



7 TEMMUZ 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK
EKONOMİK
BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



DEZENFLASYON SÜRECİ PEKİŞİYOR, PİYASALAR MERKEZ BANKASI'NA ODAKLANDI



Haziran ayı enflasyon verisi, aylık bazda %1,37 oranında gerçekleşerek piyasa beklentisi olan %1,6'nın altında kaldı. Bu gelişmeyle birlikte yıllık enflasyon %35,05 seviyesine geriledi. Son iki ayda beklentilerin altında kalan enflasyon verisi dezenflasyon sürecinin güç kazandığına işaret etmektedir. Enflasyon verilerindeki bu olumlu görünüm, piyasa katılımcılarının beklentilerine de yansımaktadır. Hatırlanacağı üzere, haziran ayında açıklanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %25,06'dan %24,56'ya geriledi. Piyasa katılımcılarına kıyasla daha yavaş bir iyileşme kaydeden hanehalkı beklentileri de benzer yönde gelişmekte olup, enflasyonun düşeceğine yönelik güvenin artmasını olumlu değerlendiriyoruz. Tüm bu gelişmeler, TCMB'nin temmuz ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimine gidebileceğine dair beklentileri güçlendirmektedir. Temmuz ayı itibarıyla para politikasında bir gevşeme süreci başlasa dahi, Merkez Bankası'nın politika faizini dezenflasyonun gerektirdiği sıkılık düzeyinde tutacağına yönelik güvenin korunmasıyla birlikte, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıkların yatırımcılara reel getiri sunmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Sıkı parasal duruşun ekonomik aktivite üzerindeki etkileri haziran ayında da hissedilmeye devam etti. İmalat PMI verisi, haziran ayında 46,7 seviyesine gerileyerek son sekiz ayın en düşük değerini aldı. İmalat sektörü açısından zorlu talep koşullarının sürdüğü görülmektedir. Zayıf talep ortamı, ürün fiyatlarındaki artışın yavaşlamasına neden olurken; yeni siparişlerdeki azalma da dikkat çekmektedir. İmalat PMI, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi ile birlikte inşaat, hizmet ve perakende ticaret sektörlerine ilişkin güven endekslerinde yaşanan gerileme, ikinci çeyrekteki ekonomik performansın ilk çeyreğe kıyasla zayıfladığını ortaya koymaktadır. Bu durum, yurt içi hisse senedi piyasalarına yönelik temkinli duruşumuzu desteklese de; azalan jeopolitik riskler ve TCMB'nin temmuz ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısında gevşeme döngüsünü başlatabileceğine yönelik beklentiler doğrultusunda fon dağılım önerilerimizde hisse senedi fonlarına yer vermeyi sürdürüyoruz.

Küresel piyasalarda yeniden tarife gerginliği ön plana çıkmaktadır. ABD Başkanı Trump, BRICS'in "Amerika karşıtı" olarak tanımladığı politikalarına uyum sağlayan her ülkenin yüzde 10 ek gümrük vergisi ile karşı karşıya kalacağını ifade etti. ABD hisse senedi endeksleri, şubat ayında test ettiği zirve seviyelerin üzerine çıkmasının ardından, yeniden gündeme gelen ticaret gerilimleri nedeniyle temkinli bir seyir izleyebilir. Bu gelişmeler ışığında, yabancı hisse senedi içeren fonların ağırlığını belirleme konusunda aceleci davranmıyor; belirsizliklerin netlik kazanmasını beklemeyi tercih ediyoruz.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	27.06.2025	04.07.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050	10.054	10.740	6,8%	14,3%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100	9.405	10.276	9,3%	4,5%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	39,91	39,85	-0,2%	12,6%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY	97,40	97,18	-0,2%	-10,4%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl	4,28	4,35	1,6%	-5,0%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl	32,26	30,84	-4,4%	7,2%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl	41,90	39,57	-5,6%	-2,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	301,82	273,99	-9,2%	5,5%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.274,00	3.337,00	1,9%	27,2%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.201,00	4.278,00	1,8%	43,4%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	46,03	47,07	2,3%	43,2%	45,3%	57,1%	44,9%

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



KÜRESEL

ABD’de S&P Global Üretim Satın alma Yöneticileri Endeksi PMI haziran ayında 52,9 oldu. ABD’de S&P Global tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Üretim Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), bir önceki aya kıyasla 0,9 puan artarak 52,9 puan seviyesinde gerçekleşti ve piyasa beklentilerinin üzerinde kaldı. Böylelikle PMI, 2022 yılının mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde Tedarik Yönetimi Enstitüsü (ISM) tarafından yayımlanan İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ise 0,5 puan yükselerek 49.0 seviyesine ulaştı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell açıklamalarda bulundu. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, katıldığı bir forumda yaptığı konuşmada tarifelerin fiyatlara yansımaları yaz aylarında gözlenmesini beklediğini ifade etti. Powell tarifelerin büyüklüğünü görünce bekle gör politikası izlemek istediklerini ifade ederken bu stratejiyi ‘ihtiyatlı bir hareket’ olarak tanımladı. Ayrıca konuşmasında enflasyonun hedefe yakın seyrettiğini, veriler izin verirse bu yıl içinde faiz indiriminin masada olduğunu vurguladı.

Euro Bölgesinde TÜFE haziran ayında aylık bazda 0,3, yıllık bazda ise yüzde 2,0 oranlarında arttı. Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından haziran ayına ilişkin olarak yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerine göre; Euro Bölgesinde TÜFE, aylık bazda yüzde 0,3, yıllık bazda yüzde 2,0 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde gıda ve enerji gibi değişken kalemleri hariç tutan çekirdek TÜFE ise aylık bazda yüzde 0,4, yıllık bazda yüzde 2,3 oranında artış gösterdi.

Çin’de Caixin/S&P Global imalat PMI haziran ayında mayıs ayına kıyasla 2,1 puan artarak 50,0 eşik değerinin üzerinde 50,4 seviyesinde gerçekleşti. Çin’de haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Caixin/S&P Küresel imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI); bir önceki aya kıyasla 2,1 puan artarak eşik değer olan 50,0 seviyesinin üzerinde 50,4 puan seviyesinde gerçekleşti ve imalat sektöründe genişlemeye işaret etti. Söz konusu genişleme geçtiğimiz dokuz ay içerisinde imalat sektöründe gözlemlenen sekizinci genişleme oldu.



YURT İÇİ

Tüketici enflasyonu haziran ayında aylık bazda yüzde 1,4 seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda ise yüzde 35,1 seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Fiyat Endeksine (TÜFE) göre; tüketici enflasyonu aylık bazda yüzde 1,4 seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda ise yüzde 35,1 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımların değişimi incelendiğinde; ulaştırma, konut ve lokanta ve oteller kalemlerinin enflasyonun aylık bazdaki artışında etkili olduğu gözlemlendi. Aynı dönemde işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç çekirdek TÜFE ise aylık bazda yüzde 1,8 ve yıllık bazda yüzde 34,6 oranında artış gösterdi.

Dış ticaret açığı mayıs ayında bir önceki yıla kıyasla yüzde 2,7 oranında artarak 6 milyar 645 milyon dolar tutarında gerçekleşti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Dış Ticaret İstatistiklerine göre; genel ticaret sistemine göre ihracat yıllık bazda yüzde 2,6 oranında artarak 24 milyar 817 milyon dolar seviyesinde, ithalat ise yüzde 2,7 oranında artarak 31 milyar 462 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle dış ticaret açığı bir önceki yıla kıyasla yüzde 2,7 oranında artarak 6 milyar 645 milyon dolar tutarında gerçekleşti.

İstanbul'da perakende fiyatlar aylık bazda yüzde 1,77, yıllık bazda ise yüzde 44,38 oranında yükseliş gösterdi. İstanbul Ticaret Odası (İTO) tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi ve Toptan Eşya Fiyatları Endeksine göre, İstanbul'da perakende fiyatlar aylık bazda yüzde 1,77, yıllık bazda yüzde 44,38 oranında yükselirken toptan fiyatlar aylık bazda yüzde 1,93, yıllık bazda yüzde 37,36 oranında artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde, perakende fiyatların aylık bazda yükselişinde konut, ev eşyası, lokanta ve oteller harcama grupları etkili olurken toptan fiyatların yükselişinde inşaat malzemeleri ve madenler grupları etkili oldu.

İSO İmalat PMI 46,7 seviyesinde gerçekleşerek imalat sanayi aktivitesinde de daralmaya işaret etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketine göre, manşet PMI 46,7 puan seviyesine gerileyerek eşik değer olan 50,0 seviyesinin altında gerçekleşti. Böylelikle PMI, son sekiz ayın en düşük değerini aldı. Haziran'da anket kapsamındaki 10 sektörün tamamında üretim hacmi düştü. Yeni siparişler tarafında makine-metal hafif artış yaşayan tek sektör olurken yeni ihracat siparişleri tarafında da 4 sektörde iyileşme gözlemlendi.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Nisan	3,3%	2,5%	
	İmalat PMI	Mayıs	47,2	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
Yeni	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mayıs	2,1%	14,5%	
Yeni	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mayıs	0,7%	12,5%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mayıs	12,8%	10,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (4.Hafta)	2,0%	0,8%	
	Tüketici güven endeksi	Haziran	85,1	84,8	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Haziran	98,4	98,6	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	110,9	110,5	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	108,5	111,2	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	86,9	88,4	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	11,6%	7,4%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Mayıs	17,6%	56,6%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Mayıs	95,9%	147,0%	
Yeni	TÜFE	Mayıs	35,1%	35,4%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,9%	30,4%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Nisan	11,5%	9,2%	
	Cari Denge (mlr USD)	Nisan	-7,9	-4,1	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Mayıs	8,4%	8,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Haziran (4.Hafta)	0,68 Milyar (+)	0,47 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

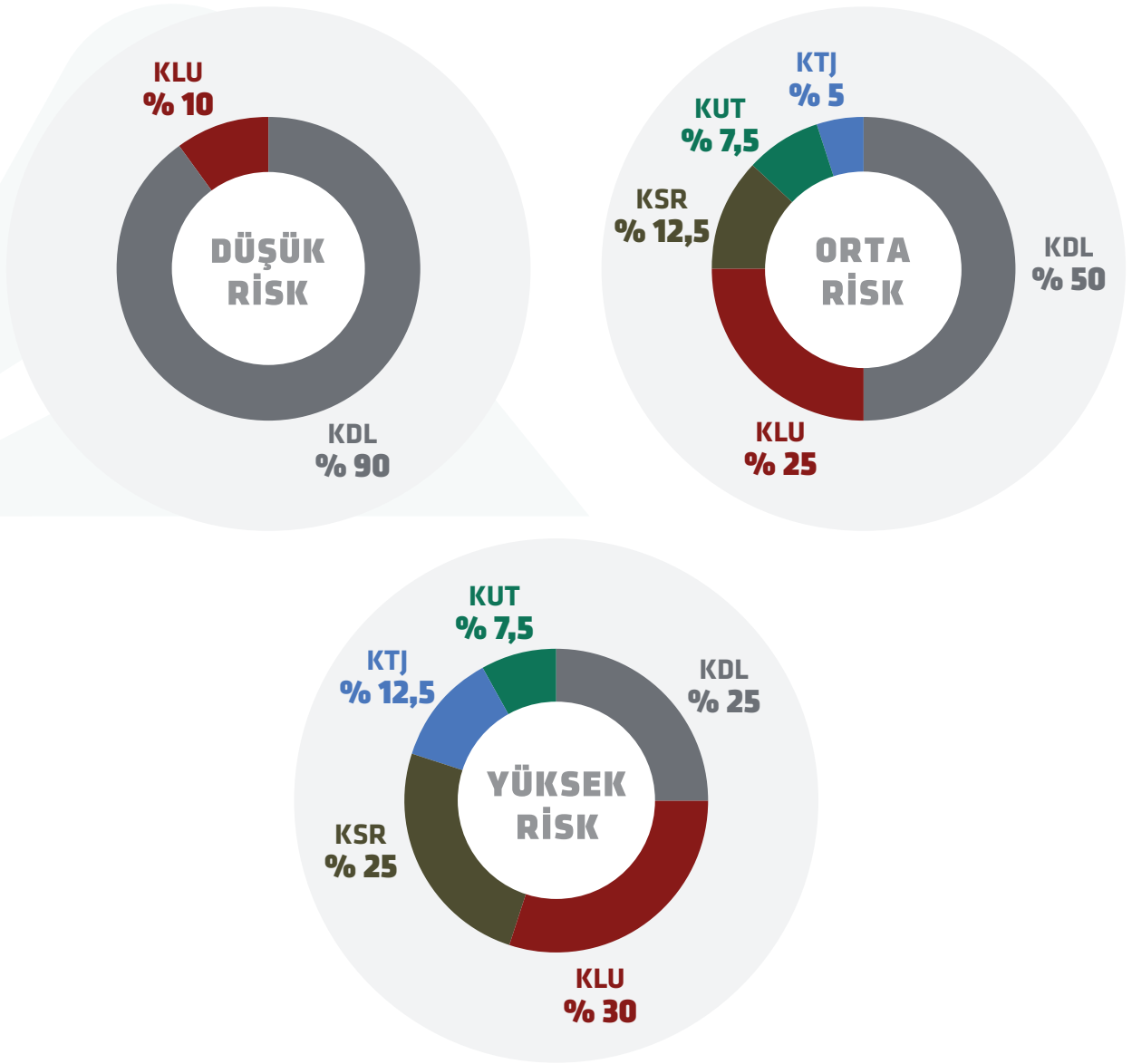
Fon Dağılımı Önerilerimiz

Fon önerilerimizi yatırımcılarımızın baz para birimlerine göre yapıyoruz. Baz para birimi yatırımcıların birikimlerini takip ettikleri para birimidir. USD'yi baz para birimi olarak takip eden bir yatırımcı, yatırımlarının TL cinsinden artmasını değil, ABD doları cinsinden büyümesini ister. Yatırımlarına TL bazlı bakan bir yatırımcı ise, TL bazlı olarak birikimlerinin yükselmesini hedefler.

Aşağıda baz para birimlerine göre Genel Yatırımcı Tavsiyelerimiz yer almaktadır.

Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

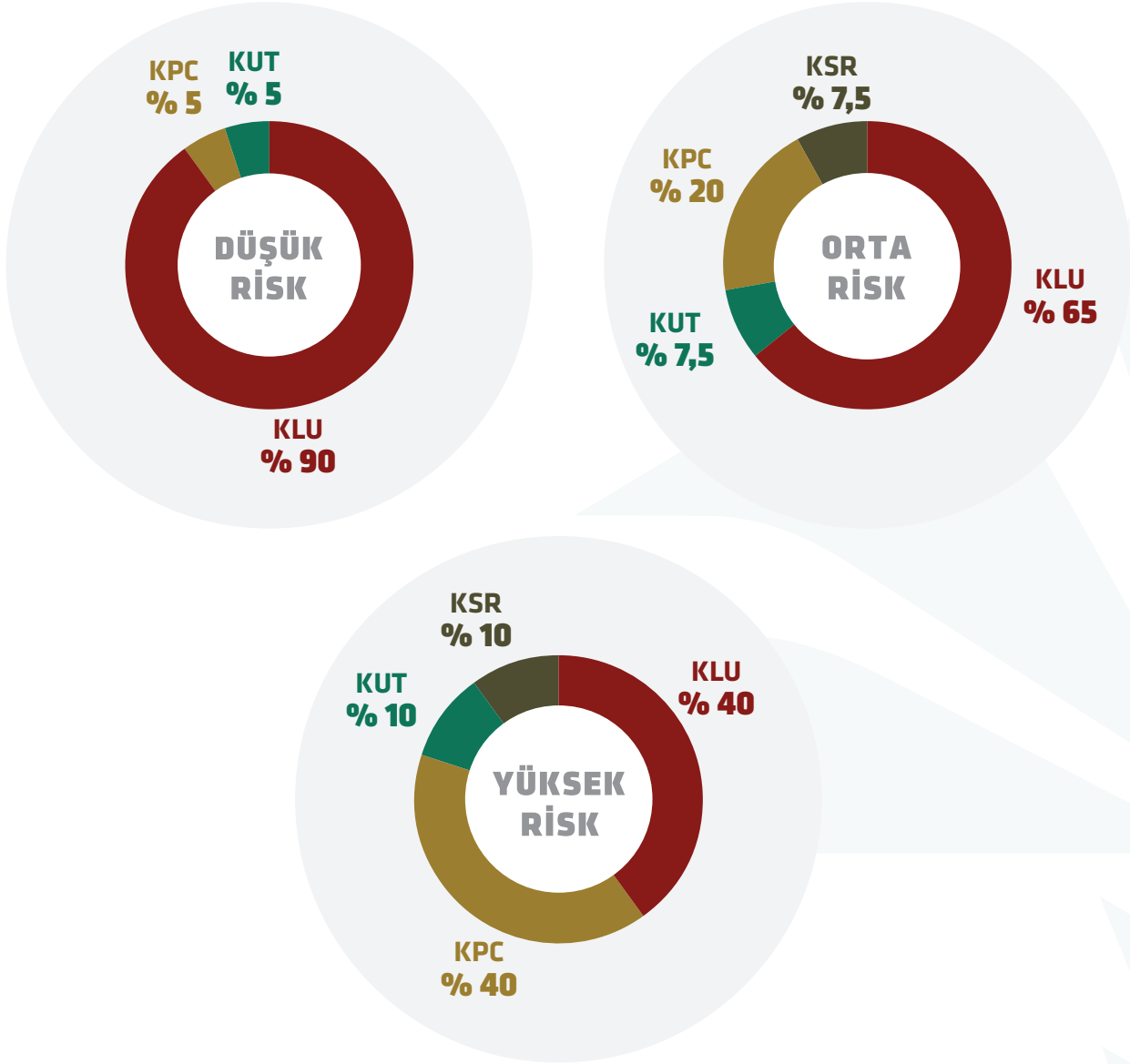
Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KDL Fonu: Kuveyt Türk Portföy Beşinci Katılım Serbest (Döviz) Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.*

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

