



**8 EYLÜL 2025**

KUVEYT TÜRK PORTFÖY  
**ÖZEL BANKACILIK**  
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**



# BÜYÜME VE ENFLASYON VERİLERİ SONRASI TCMB'DEN DAHA YAVAŞ GEVŞEME BEKLENİYOR



Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 1,6, yıllık bazda ise yüzde 4,8 büyüme kaydetti. İkinci çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık büyümede iç talep belirleyici olmaya devam etti. Büyüme verisinin ardından açıklanan ağustos ayı enflasyonu ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici enflasyonu aylık yüzde 2,04, yıllık yüzde 32,95 olarak açıklandı. Özellikle gıda fiyatlarında yaşanan bozulma, yıllık enflasyonda beklenen iyileşmeyi sınırladı. Beklentilerin üzerinde açıklanan GSYH büyümesi ve enflasyon verisi sonrası TCMB'nin 300 baz puan yerine 200 baz puan ile daha sınırlı faiz indirimi yapacağı beklentisi artmaktadır. TL cinsi sabit getirili varlıkların reel getiri potansiyelini korumasını bekliyoruz.

BIST Katılım 50 endeksi, temmuz, ağustos ve eylül ayında yüzde 27 değer kazancı yaşadı. Bu güçlü performansın ardından eylül ayının ilk haftasını ise yüzde 3,3 kayıpla tamamladı. Şirket bilançolarındaki olumsuz tablo ve imalat PMI ile kapasite kullanım oranı gibi öncü göstergelerdeki zayıflık, TCMB'nin gevşeme döngüsünde hızın yavaşlayabileceğine dair beklentiler hisse senedi piyasalarında risk iştahının azalmasına neden olmaktadır.

Küresel cephede Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına yönelik beklentiler güçlenmektedir. Fed Başkanı Powell, Jackson Hole'de yaptığı konuşmada işgücü piyasasındaki risklere ve değişen ekonomik görünüme dikkat çekerek para politikası duruşunun ayarlanabileceğini belirtmişti. Konuşmanın ardından açıklanan tarım dışı istihdam zayıf sinyaller verdi. Fed'in bu ay 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğine kesin gözüyle bakılırken 50 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali de artış göstermektedir. Fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenler ve yabancı hisse senedi içeren fonlara yer vermeye devam ediyoruz.



## KÜRESEL

**ABD'de ISM İmalat Endeksi** ağustos ayında 48,0 seviyesinden 48,7 seviyesine yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kaldı. Aynı dönemde, üretim endeksi ise 3,6 puan düşerek 47,8 puan seviyesine geriledi.

**ABD'de fabrika siparişleri** temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranında azaldı. Aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri aylık bazda yüzde 2,8 oranında gerilerken tüketim malları ise yüzde 0,1 oranında arttı.

**ABD'de tarım dışı istihdam** ağustos ayında piyasa beklentisi olan 75 bin kişi altında 22 bin kişi arttı. Aynı dönemde, işsizlik oranı aylık bazda yüzde 4,2 seviyesinden yüzde 4,3 seviyesine yükseldiği gözlemlendi.

**Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)** aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,1 seviyelerine ulaştı. Çekirdek TÜFE aynı dönemde, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,3 seviyelerine yükseldi.

**Euro Bölgesi'nde GSYH 2.çeyrekte çeyreklik bazda yüzde 0,1 oranında büyüdü.** Yıllık bazda baktığımız zaman yüzde 1,5 oranında büyüdü. Zayıf büyüme görünümü, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi.

**Euro Bölgesi'nde ağustos ayında nihai bileşik PMI aylık bazda 1,1 puan artarak 51,0 puan seviyesine ulaştı.** Aynı dönemde, hizmet sektörü PMI 0,2 puan gerileyerek 50,5 seviyesine geriledi.

**Euro Bölgesi'nde İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), ağustos ayında 50,7 puan seviyesine yükseldi.** PMI, mart 2022 yılından bu yana ilk defa eşik değer olarak görülen 50,0 puan seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, Almanya imalat PMI ise 38 aylık zirve olan 49,8 puan seviyesine ulaştı.



## YURT İÇİ

**Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2025 yılının 2.çeyreğinde yıllık bazda yüzde 4,8 oranında büyüdü.** Alt kırılımlar incelendiğinde, büyümede inşaat sektörü yüzde 10,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri yüzde 7,1 ve sanayi sektörü yüzde 6,1 oranındaki artışla öne çıktı.

**Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ağustos ayında, aylık bazda piyasa beklentilerinin epey üzerinde yüzde 2,04 oranında arttı.** Yıllık bazda da yüzde 32,95 oranında artış gösterdi. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla katkırı yüzde 0,72 ile gıda ve alkolsüz içecekler ve yüzde 0,46 ile konut grubu yaptı.

**Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,48 ve yüzde 25,16 oranında artış gösterdi.** Aynı dönemde, on iki aylık ortalamalara göre yüzde 26,28 oranında yükseldi.

**İSO Türkiye İmalat PMI, ağustosta 47,3 puan seviyesinde yükselerek temmuzdaki 45,9 seviyesinin üzerine çıktı.** Bir önceki aya kıyasla artsa da eşik değer olan 50,0 puan seviyesinin altında kaldı.

**2026-2028 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Programa göre; 2026 yılında büyüme tahmini yüzde 3,8.** 2027 ve 2028 yıl sonu için sırasıyla yüzde 4,3 ve yüzde 5,0 seviyesi belirlendi. Ayrıca yıllık enflasyon ise 2025'te yüzde 28,5, 2026'da yüzde 16,0, 2027'de yüzde 9,0 ve 2028'de yüzde 8,0 seviyesine gerilemesi bekleniyor.



## HAFTALIK DURUM

|             | 29.08.2025 | 05.09.2025 | Haftalık Değişim | 2025 Yılındaki Değişim | 2024 Yılındaki Değişim | 2023 Yılındaki Değişim | 2022 Yılındaki Değişim |
|-------------|------------|------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| XK050*      | 12.196     | 11.788     | -3,3%            | 23,2%                  | 23,2%                  | 32,6%                  | 210,3%                 |
| XU100*      | 11.288     | 10.729     | -4,9%            | 11,6%                  | 31,6%                  | 35,6%                  | 196,6%                 |
| USDTRY      | 41,10      | 41,24      | 0,3%             | 14,9%                  | 20,1%                  | 57,5%                  | 39,6%                  |
| DXY*        | 97,77      | 97,77      | 0,0%             | -9,5%                  | 7,1%                   | -2,1%                  | 8,2%                   |
| US-10-yıl*  | 4,23       | 4,09       | -3,3%            | -6,6%                  | 18,0%                  | 0,0%                   | 156,3%                 |
| TR-10-yıl*  | 29,10      | 30,39      | 4,4%             | 1,3%                   | 7,6%                   | 169,4%                 | -59,2%                 |
| TR-2-yıl*   | 35,77      | 37,34      | 4,4%             | -9,4%                  | 2,2%                   | 298,0%                 | -56,1%                 |
| CDS (5-yıl) | 259,96     | 272,65     | 4,9%             | 7,8%                   | -6,6%                  | -45,2%                 | -10,5%                 |
| Ons Altın   | 3.448,00   | 3.586,81   | 4,0%             | 29,6%                  | 27,2%                  | 13,1%                  | -0,3%                  |
| Gram Altın  | 4.561,07   | 4.753,70   | 4,2%             | 48,9%                  | 52,1%                  | 78,9%                  | 40,4%                  |
| Gram Gümüş  | 52,49      | 54,35      | 3,5%             | 52,4%                  | 45,3%                  | 57,1%                  | 44,9%                  |

\*XK050: BİST Katılım 50 Endeksi

\*XU100: Bist 100 Endeksi

\*DXY: Dolar Endeksi

\*US-10-yıl: ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

\*TR-10-yıl: TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi

\*TR-2-yıl: TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

## ÖNCÜ GÖSTERGELER

|      | Gösterge                               | Dönem             | Veri           | Önceki Veri    | Referans Noktası |
|------|----------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------|
| Yeni | Sanayi üretimi                         | Mayıs             | 4,9%           | 3,3%           |                  |
|      | İmalat PMI                             | Ağustos           | 47,3           | 45,9           | 50               |
|      | Kapasite kullanım oranı (m.d.)         | Ağustos           | 73,6%          | 74,1%          |                  |
|      | İthalat - (sermaye malları) (yıllık)   | Temmuz            | 17,2%          | 13,6%          |                  |
|      | İthalat - (ara malları) (yıllık)       | Temmuz            | 65,2%          | 11,7%          |                  |
|      | İthalat - (tüketim) (yıllık)           | Temmuz            | 17,0%          | 32,2%          |                  |
| Yeni | Kredi büyümesi (haftalık), TL          | Ağustos (4.Hafta) | 1,1%           | 0,2%           |                  |
|      | Tüketici güven endeksi                 | Ağustos           | 84,3           | 83,5           | 100              |
|      | Reel sektör güven endeksi (m.d.)       | Ağustos           | 100,6          | 98,9           | 100              |
|      | Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.) | Ağustos           | 111,1          | 110            | 100              |
|      | Perakende sektörü güven endeksi (m.d.) | Ağustos           | 108,9          | 107,9          | 100              |
|      | İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)    | Ağustos           | 85,3           | 88,8           | 100              |
| Yeni | Otomotiv satışları (yıllık)            | Ağustos           | 12,8%          | 14,5%          |                  |
|      | Konut satışları - toplam (yıllık)      | Temmuz            | 12,4%          | 35,8%          |                  |
|      | Konut satışları - kredili (yıllık)     | Temmuz            | 60,3%          | 112,6%         |                  |
| Yeni | TÜFE                                   | Ağustos           | 33,0%          | 33,5%          |                  |
|      | TÜFE Beklentisi (yıl sonu)             | Temmuz            | 29,7%          | 29,9%          |                  |
|      | Cari Yıl Büyüme Beklentisi             | Ağustos           | 2,9%           | 2,9%           |                  |
|      | Perakende satış hacmi (yıllık)         | Haziran           | 14,7%          | 17,7%          |                  |
|      | Cari Denge (mlr USD)                   | Haziran           | -2,0           | -0,7           |                  |
|      | İşsizlik Oranı (m.d.)                  | Temmuz            | 8,0%           | 8,4%           |                  |
| Yeni | Dolarizasyon                           | Ağustos (4.Hafta) | 4,1 Milyar (-) | 2,0 Milyar (+) |                  |

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

## EKONOMİ TAKVİMİ

| Tarih      | Ülke    | Açıklanacak Veri                 |
|------------|---------|----------------------------------|
| 08.09.2025 | Japonya | Gayri Safi Yurtiçi Hasıla        |
| 08.09.2025 | Almanya | Sanayi Üretimi                   |
| 10.09.2025 | Çin     | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)    |
| 10.09.2025 | ABD     | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)      |
| 10.09.2025 | Türkiye | Sanayi Üretimi                   |
| 11.09.2025 | Türkiye | Perakende Satışlar               |
| 11.09.2025 | Türkiye | Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı |
| 11.09.2025 | ABD     | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)    |
| 12.09.2025 | Türkiye | Cari Hesap                       |
| 12.09.2025 | Almanya | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)    |

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.



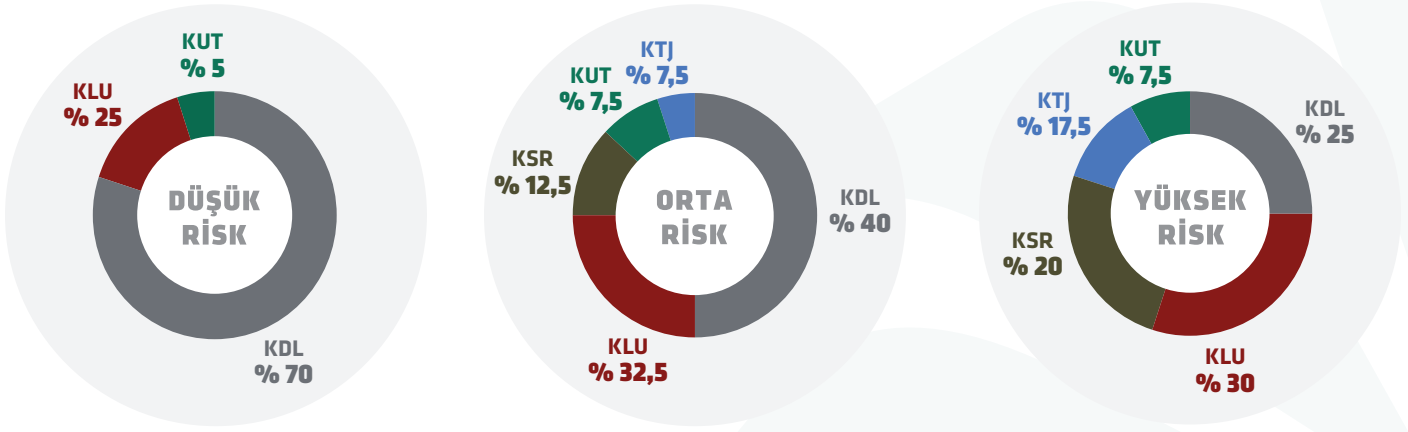
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

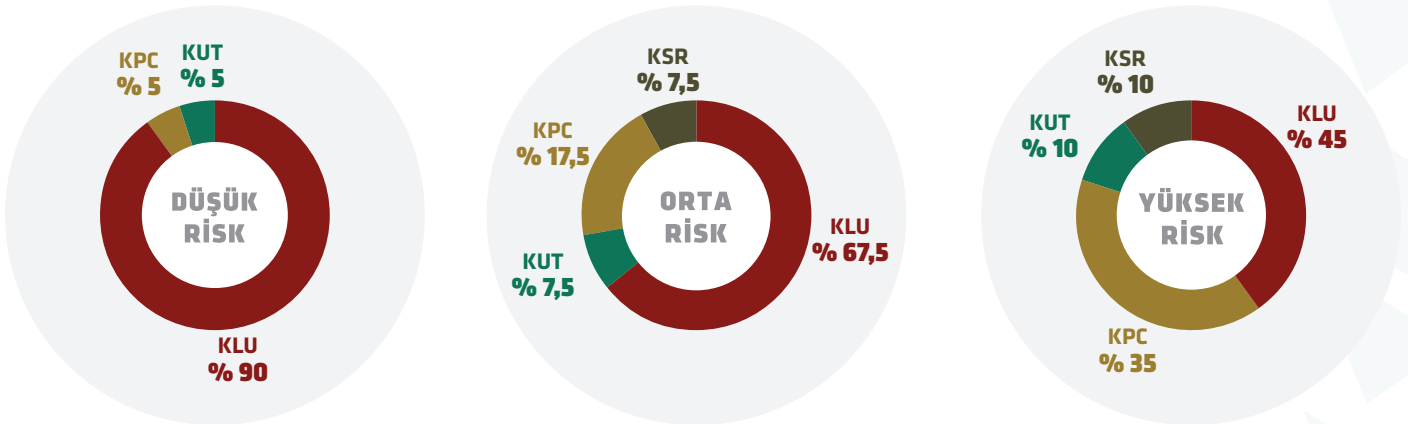
### Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



### Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



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

**KTJ\* Fonu:** Kuveyt Türk Portföy Teknoloji 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.

