



8 ARALIK 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



MERKEZ BANKALARI HAFTASI: TCMB VE FED'DEN GELECEK SİNYALLER BELİRLEYİCİ OLACAK



Bu hafta yurt içi ve yurt dışı piyasaların odağında TCMB ve Fed toplantıları yer alacak. Her iki merkez bankasının alacağı kararlar ile bir sonraki dönem için yapacağı yönlendirmeler, yurt içinde ve yurt dışında risk iştahının seyrinde belirleyici olacaktır. Yurt içinde kasım ayı enflasyonu piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek yıllık bazda yüzde 31,07'ye geriledi. Bu görünüm, yıl sonu enflasyonunun yüzde 32'nin altında tamamlanabileceğine işaret etmektedir. Nitekim TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 32,20 seviyesinde bulunmakta olup, mevcut gerçekleştirmeler anket tahminlerinden daha olumlu bir tablo sunmaktadır.

TCMB'nin yayımladığı Kasım Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, gıda dışı kalemlerde enflasyonun bir miktar yükseldiği, üç aylık ortalamalara göre ana eğilimde belirgin bir değişim olmadığı belirtilmiştir. Bu çerçevede, para politikasındaki sıkılık derecesinin korunması gerektiğine yönelik mesajların sürdüğü görülmektedir. Enflasyonda kısa vadeli iyileşmeye rağmen ana eğilimde belirgin bir gevşeme gözlenmemesi, TCMB'nin bu hafta faiz indirim hızını artırma konusunda temkinli bir duruş sergileyebileceğine yönelik beklentileri güçlendirmektedir.

Yurt dışında açıklanan veriler, Fed'in aralık ayında faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentileri desteklemektedir. Kasım ayına ilişkin ADP özel sektör istihdamı, artış beklentilerinin aksine 32 bin kişi azalarak istihdam piyasasında zayıflığa işaret etti. ABD ISM imalat PMI verisi de 48,2 seviyesine gerileyerek sektördeki daralmanın sürdüğünü gösterdi. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ise eylülde aylık yüzde 0,2, yıllık yüzde 2,8 artarak beklenti olan yüzde 2,9'un altında gerçekleşti. Bu veriler ışığında, Fed'in bu hafta 25 baz puan faiz indirimi yapacağı artık büyük ölçüde fiyatlanmış durumdadır. Piyasalar açısından asıl belirleyici unsur ise, Başkan Powell'in açıklamalarında bir sonraki toplantıya ilişkin vereceği yönlendirme olacaktır.



KÜRESEL

ABD'de ADP özel sektör istihdamı kasım ayında 32 bin kişi azalarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Düşüş özellikle küçük işletmelerde ve hizmet sektöründe yoğunlaşırken iş gücü piyasasında yavaşlama sinyalleri güçlendi. Zayıf istihdam verisi, Fed'in yaklaşan toplantısında faiz indirimi beklentilerini artırıyor.

ABD'de sanayi üretimi eylül ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,1 ve yıllık bazda yüzde 4,6 oranında yükseldi. Aynı dönemde, imalat sanayi üretimi değişim göstermeyerek sabit kaldı. Ayrıca, kapasite kullanım oranı eylül ayında değişim göstermeyerek yüzde 75,9 puan seviyesinde sabit kaldı.

ABD'de hizmet sektörü PMI kasım ayında aylık bazda 0,2 puan yükselerek 52,6 puan seviyesine yükseldi. Alt endeksler incelendiğinde, üretim endeksi, 0,5 puan azalarak 48,2 puan seviyesine iş faaliyet endeksi 0,1 puan gerileyerek 54,3 puan seviyesine düşerken yeni siparişler endeksi ise 3,3 puan artarak 56,2 puan seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de çekirdek PCE eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,8 oranlarında arttı. Aynı dönemde, kişisel harcamalar yüzde 0,3 oranında artış ile piyasa beklentilerinin altında kalırken, kişisel gelir ise yüzde 0,4 oranında artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde ayın öncü enflasyon aylık bazda yüzde 0,3 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,2 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon değişim sabit kalırken hizmet fiyatlarındaki artış, bölgedeki fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Ayrıca, mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 6,4 seviyesini korudu.

Japonya'da ekim ayında reel hanehalkı harcamaları yüzde 3,0 oranında gerileyerek altı ay sonra ilk kez düşüş kaydetti. Alt kırılımlar incelendiğinde, araç alımı, gıda ve konut harcamalarındaki zayıflama iç talepte belirgin bir yavaşlamaya işaret ederken, bu durum ülkenin ekonomik görünümünde aşağı yönlü risklerin arttığını gösteriyor.



YURT İÇİ

Kasım ayında tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,87 ve yüzde 31,07 oranlarında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırımlar incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 27,44, ulaşırmada yüzde 29,23 oranında artış ve konutta yüzde 49,92 oranında arttı. Ayrıca, üretici enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,84 ve yüzde 27,23 seviyelerinde gerçekleşti.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,1 ve yüzde 3,7 oranında büyüdü. Yıllık bazda alt kırımlar incelendiğinde, zincirlenmiş hacim endeksi olarak inşaat sektörü toplam katma değeri yüzde 13,9, finans ve sigorta faaliyetleri yüzde 10,8 oranı ile en çok artış gösterirken tarım sektörü yüzde 12,7 oranında azaldı.

Türkiye İmalat PMI endeksi kasım ayında 48,0 seviyesine yükselerek son dokuz ayın en yüksek seviyesine ulaştı ve sektördeki yavaşlamanın hız kestiğine işaret etti. Üretimdeki gerileme belirgin biçimde yavaşlarken, girdi maliyetlerindeki artışın sınırlı kalması fiyat baskılarının hafiflediğini gösterdi. Yeni siparişlerde düşüş sürerken firmalar zayıf talep nedeniyle üretim hacimlerini temkinli şekilde azaltmaya devam etti.

Kasım ayında öncü dış ticaret açığı yüzde 4,0 oranında artışla 7 milyar 800 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Alt kırımlar incelendiğinde, ihracat yıllık bazda yüzde 2,2 oranında artarak 22 milyar 700 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemde ithalat yüzde 2,6 oranında artarak 30 milyar 500 milyon dolar seviyesine yükseldi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, enflasyonu “virüs” olarak nitelendirerek fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının süreceğini ifade etti. Talep koşullarının dezenflasyon hedefiyle çelişmesine izin vermeyeceklerini de vurguladı. Özel tüketim büyümesindeki yavaşlamayı ekonomide dengelenmenin işareti olarak değerlendiren Karahan, fiyat istikrarının toplumsal refah için temel öncelik olduğunu belirtti.



HAFTALIK DURUM

	28.11.2025	05.12.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.815	12.045	2,0%	28,1%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.899	11.007	1,0%	12,0%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,5	42,5	0,1%	20,2%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	99,4	99,0	-0,5%	-8,8%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,0	4,1	3,0%	-9,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,4	28,7	-2,3%	-0,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	35,4	35,0	-1,3%	-13,8%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	238,2	226,5	-4,9%	-12,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.230,6	4.197,1	-0,8%	60,0%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.765,1	5.748,8	-0,3%	92,7%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	77,1	79,9	3,7%	143,2%	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	Eylül	2,9%	7,3%	
	İmalat PMI	Kasım	48,0	46,5	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Kasım	74,1%	74,0%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ekim	16,0%	14,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ekim	68,3%	69,1%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ekim	15,5%	15,5%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Aralık (1.Hafta)	1,1%	0,0%	
	Tüketici güven endeksi	Kasım	85,0	83,6	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Kasım	103,2	102,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	111,8	110,7	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	114,2	113,2	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	84,9	83,7	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Kasım	9,8%	19,9%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ekim	-0,5%	6,9%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ekim	11,5%	34,4%	
	TÜFE	Kasım	31,1%	32,9%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	32,2%	31,8%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Kasım	3,4%	3,3%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Eylül	14,3%	12,2%	
	Cari Denge (mlr USD)	Eylül	1,1	5,5	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ekim	8,5%	8,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Aralık (1.Hafta)	0,3 Milyar (+)	0,2 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
08.12.2025	Japonya	GSYH
08.12.2025	Çin	Ticaret Dengesi
08.12.2025	ABD	Fabrika Siparişleri
10.12.2025	Çin	TÜFE
10.12.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.12.2025	ABD	Faiz Oranı Kararı
11.12.2025	Türkiye	Perakende Satışlar
11.12.2025	ABD	Ticaret Dengesi
11.12.2025	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı
12.12.2025	Almanya	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.



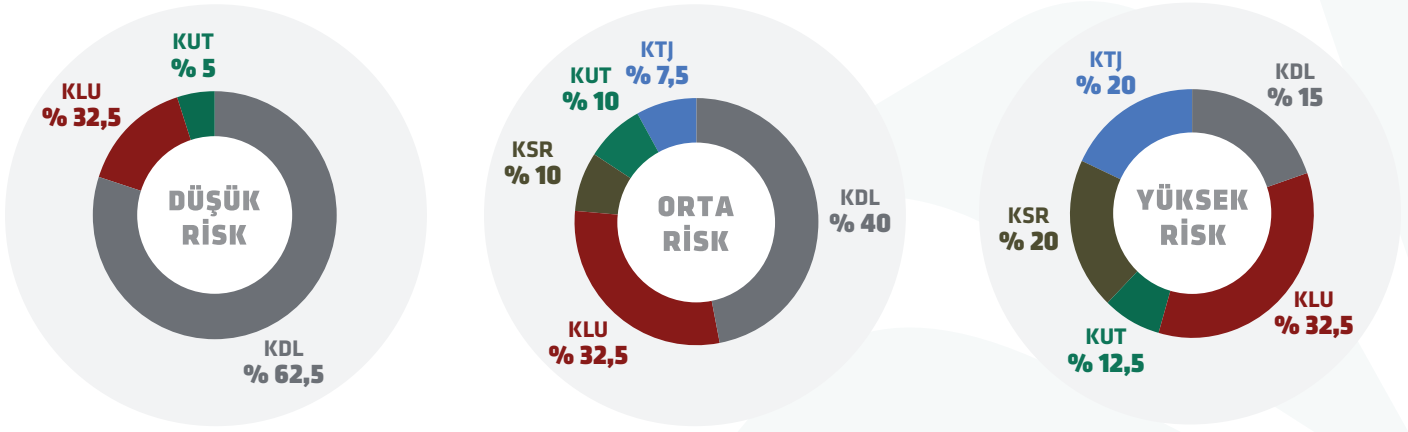
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

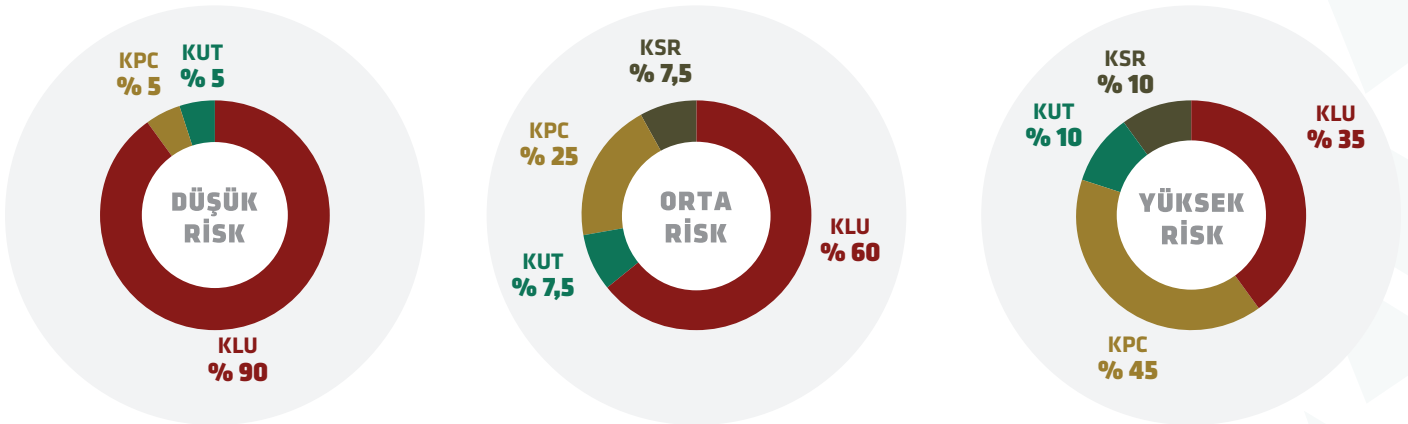
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin 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

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.

