



10 KASIM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



TCMB 2025 YILI ENFLASYON TAHMİNİNİ YÜKSELTİ



Yurt içinde ekim ayı enflasyonu, aylık yüzde 2,55 artışla piyasa beklentilerinin altında kalmasına rağmen, son iki ayda devam eden yüksek fiyat artışları enflasyondaki katılığın sürdüğüne işaret etmektedir. TCMB, para politikasında atılacak adımların dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık düzeyini koruyacak şekilde belirleneceğini vurgulamayı sürdürmektedir. Bu çerçevede, kasım ayında açıklanacak enflasyon verisinin, TCMB'nin yılın son PPK toplantısında izleyeceği politika açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta yayımlanan yılın son Enflasyon Raporu'nda, 2025 yıl sonu tahmin aralığı yüzde 25-29'dan yüzde 31-33'e yükseltildi. 2026 yılı tahmin aralığı ise yüzde 13-19 bandında sabit bırakıldı. Son iki ayda yüksek seyreden enflasyonun ardından yapılan bu revizyon, dezenflasyon sürecinin beklenenden daha yavaş ilerleyebileceğine işaret etmektedir. Mevcut görünüm altında, aralık ayı PPK toplantısında sürecin bozulmasına yol açmadan sınırlı bir faiz indiriminin daha gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Yurt dışı cephesinde, ABD'de federal hükümetin kapalı kalması nedeniyle kritik ekonomik verilerin açıklanmasında gecikmeler devam etmektedir. Geçen hafta tarım dışı istihdam verisi yayımlanmazken, bu hafta açıklanması planlanan enflasyon verisinin de ertelenme olasılığı bulunmaktadır. Fed Başkanı Powell'ın, aralık toplantısında faiz indiriminin kesin olmadığını vurgulaması sonrası faiz indirimi beklentileri zayıflamıştı. Ayrıca, geçtiğimiz hafta ABD teknoloji hisselerinde yüksek değerlendirme tartışmalarının gündeme gelmesi, risk iştahını sınırlayan bir diğer unsur olarak öne çıkmaktadır.



KÜRESEL

ABD’de ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) ekim ayında aylık bazda 0,4 puan azalarak 48,7 puan seviyesine geriledi. Verinin ardından ISM ekonomisti “ABD imalat sektörü, üretim ve stoklardaki düşüş nedeniyle yeniden daraldı ve kısa vadeli iyileşmeler sürdürülebilir bir büyümeye dönüşmedi.” dedi.

ABD’de ADP tarım dışı istihdam ekim ayında 42 bin kişi artış ile piyasa beklentilerin epey üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, çalışanların yıllık ücretleri yüzde 4,5 oranında artış sağladı. Bu artışa, eğitim ve sağlık hizmetleri ile ticaret ve ulaşım sektörleri büyük ölçüde öncülük etti.

ABD’de hükümetin kapanması nedeniyle FAA, 40 havalimanında kapasiteyi %10 azaltıyor. Bu adımın özellikle yoğun bölgelerde uçuş gecikmelerini artırabileceği belirtiliyor. Kapanmanın uzaması durumunda kapasite kısıtlarının daha da genişleyebileceği ifade ediliyor.

Euro Bölgesi’nde perakende satışlar eylül ayında aylık bazda yüzde 0,1 oranında gerilerken yıllık bazda yüzde 1,3 oranında artış gösterdi. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla artış yüzde 1,7 ile Lüksemburg ve Malta’da olurken en büyük düşüş yüzde 1,1 oranıyla Litvanya oldu. Ayrıca, AB’de perakende satışlar aylık bazda sabit kalırken yıllık bazda ise yüzde 1,3 oranında artış sağladı.

Almanya’da sanayi üretimi eylül ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranında artarken yıllık bazda ise yüzde 1,0 oranında azaldı. Aynı dönemde, enerji ve inşaat hariç sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,9 oranında artış gösterirken yıllık bazda ise yüzde 1,2 oranında geriledi. Ayrıca, çeyreklik bazda bakıldığında bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 3,6 oranında düşüş gösterdi.



YURT İÇİ

TCMB enflasyon raporunda, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 31 ila 33 aralığına yükseltti. Bu artışta gıda fiyat varsayımlarındaki yükseliş ile ithalat fiyatlarının etkili olduğunu belirtildi. Ayrıca, para politikasında sıkı duruşun korunacağı da bildirildi.

Tüketici Fiyatları ekim ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,55 ve yüzde 32,87 oranlarında artış gösterdi. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içecekler yüzde 3,41 oranında artarak en yüksek ağırlığa sahip oldu. Ayrıca, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE aylık bazda yüzde 2,41 oranında yükseldi.

İmalat PMI ekim ayında bir önceki aya kıyasla 0,2 puan azalarak 46,5 puan seviyesine geriledi. Bu gerileme, son üç aydır sektörün daralmasının derinleştirdi. Yeni siparişler hem iç pazarda hem de ihracatta gerilerken firmalar üretim, istihdam ve stoklarını kısma devam etti.

Otomobil satışları ekim ayında yıllık bazda yüzde 19,9 oranında yükselerek 90 bin 695 adet oldu. Aynı dönemde, hafif ticari araç satışları yüzde 17,8 oranında artarak 25 bin 454 adede ulaştı. 2025 yılının ilk 9 ayına bakıldığında araç satışları yıllık bazda yüzde 10,2 artarak 1 milyon 43 bin 796 adet seviyesine yükseldi.

Dış ticaret açığı ekim ayında ticaret açığı yıllık bazda yüzde 24 oranında yükselerek 7 milyar 362 milyon TL seviyesine yükseldi. İthalat yıllık bazda yüzde 6,6 oranında artarak 31 milyar 363 milyon TL seviyesine yükseldi. Ayrıca, ihracat bir önceki yıla kıyasla yüzde 2,3 oranında artarak 24 milyar 1 milyon dolar seviyesine ulaştı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, vergi yapılandırmalarının vergi uyumunu bozduğunu ve zamanında ödeme yapan mükellefleri olumsuz etkilediğini belirtti. Zor durumda olduğunu mali tablolarıyla kanıtlayan mükellefler için taksitlendirme yapılabileceğini, ancak yeni bir yapılandırma düzenlemesinin gündemde olmadığını ifade etti. Şimşek, vergi disiplininin güçlendirilmesinin öncelik olduğunu vurguladı.

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

HAFTALIK DURUM

	31.10.2025	07.11.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.622	12.308	-2,5%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.972	10.925	-0,4%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,06	42,21	0,4%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	99,80	99,60	-0,2%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,10	4,09	-0,2%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,68	29,99	1,0%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,68	39,93	8,9%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	244,14	243,82	-0,1%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.002,28	3.999,72	-0,1%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.413,25	5.430,40	0,3%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	65,85	48,34	-26,6%	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	Ağustos	7,1%	5,2%	
	İmalat PMI	Ekim	46,5	46,7	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,0%	73,8%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Eylül	14,9%	14,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Eylül	69,1%	68,3%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Eylül	15,5%	16,5%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Kasım (1.Haf-ta)	0,82%	0,46%	
	Tüketici güven endeksi	Ekim	83,6	83,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	102	100,2	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	110,7	111,0	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	113,2	109,2	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	83,7	88,3	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	6,9%	6,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	34,4%	45,2%	
Yeni	TÜFE	Ekim	32,9%	33,3%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	31,8%	29,9%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	3,3%	3,2%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	12,2%	13,0%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	5,5	1,7	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,6%	8,5%	
	Dolarizasyon	Kasım (1.Hafta)	0,8 Milyar (+)	1,28 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
10.11.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi
11.11.2025	Türkiye	Perakende Satışlar
11.11.2025	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Hissiyat
12.11.2025	Almanya	TÜFE
12.11.2025	Türkiye	Cari Denge
13.11.2025	ABD	TÜFE
13.11.2025	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
14.11.2025	Çin	Sanayi Üretimi
14.11.2025	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Beklentisi
14.11.2025	Euro Bölgesi	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
14.11.2025	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
14.11.2025	ABD	Öncü Atlanta FED GDPNOW

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.

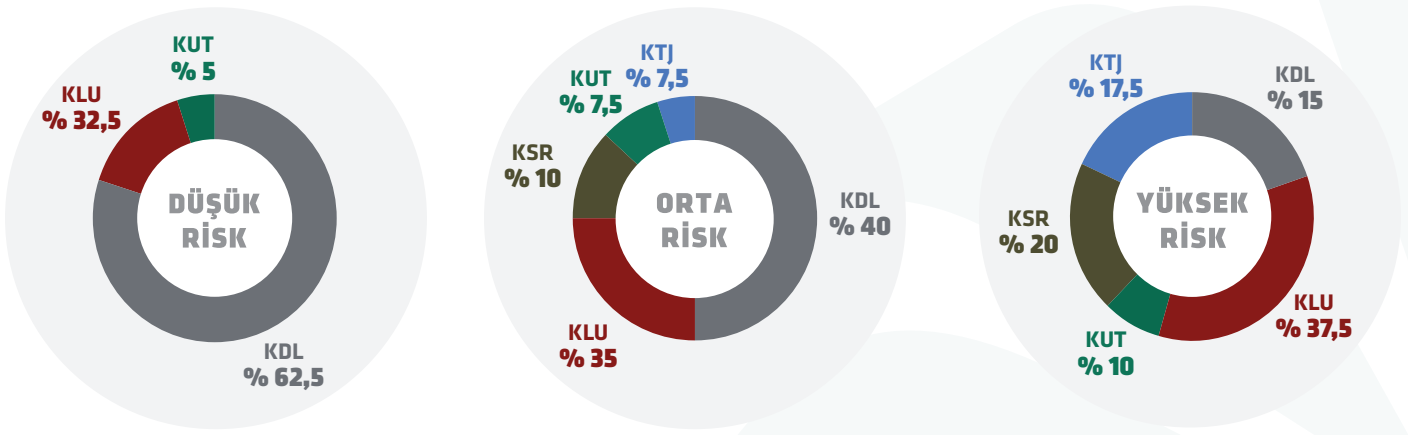
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

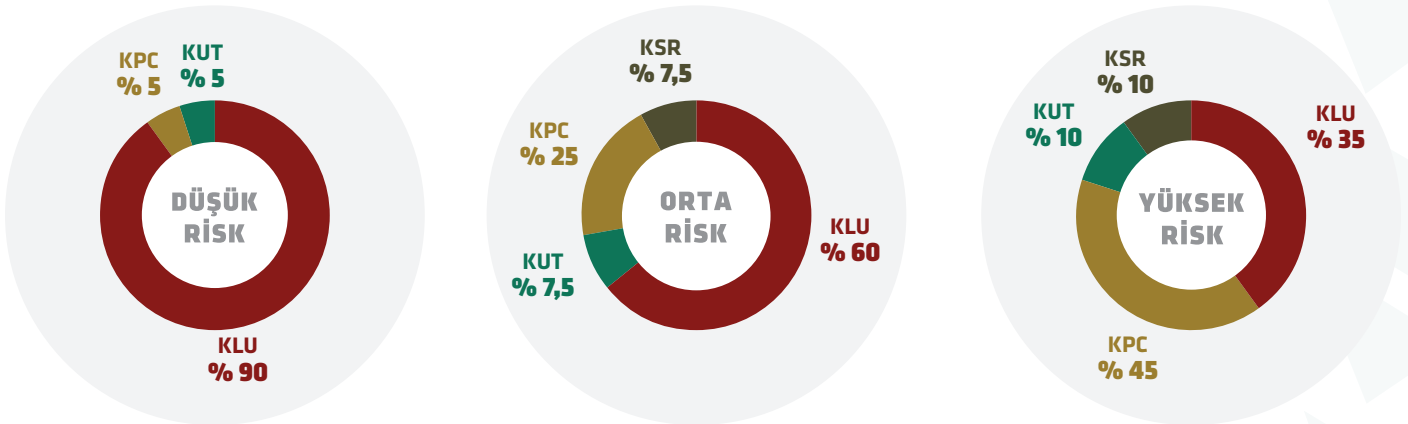
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

