



11 AĞUSTOS 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYONDA İYİLEŞME SÜRÜYOR, KÜRESEL PİYASALAR FED SİNYALLERİNİ BEKLİYOR



Yurt içinde, son üç aydır beklentilerin altında gelen enflasyon verileri ve yıllık enflasyonun yüzde 33,52'ye gerilemesi, TCMB'nin eylül ayında gevşeme döngüsünü sürdürme beklentisini desteklemektedir. Ağustos itibarıyla TL cinsi sabit getirili varlıklarda getiri oranlarında bir miktar düşüş olsa da, yıl sonu enflasyon tahminlerinin yüzde 30'un altında kalması bu varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunduğuna işaret etmektedir.

Bu hafta yurt içinde yılın üçüncü enflasyon raporunun yanı sıra sanayi üretimi, perakende satışlar, konut satışları ve piyasa katılımcıları anketi gibi önemli veriler takip edilecektir.

Küresel tarafta, ABD'de zayıf gelen istihdam ve ISM hizmet PMI verileri, Fed'in eylül ayında faiz indirimi yapma olasılığını artırdı ve dolar endeksinde zayıflık takip ediliyor. Türk lirasının dolar karşısında sınırlı değer kaybını sürdürmesini, TL cinsi sabit getirili varlıkların ise dolar bazında getiri sağlamaya devam etmesini bekliyoruz. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verisinin Fed'in kısa vadeli adımlarında belirleyici olacağını düşünüyoruz



KÜRESEL

ABD’de fabrika siparişleri, ağustos ayında aylık bazda yüzde 4,8 oranında azalarak beklentilere paralel gerçekleşti. Aynı dönemde, ulaşım hariç fabrika siparişleri ise yüzde 0,1 oranında artarak yüzde 0,4 seviyesine yükseldi.

ABD’nin dış ticaret açığı, haziran ayında aylık bazda yüzde 16 oranında azalarak 60,2 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde ithalat yüzde 3,7, ihracat ise yüzde 0,5 oranında düşüş gösterdi. Ayrıca, Çin ile olan ticaret açığı 9,4 milyar dolar ile son 21 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre 8,2 puan azalarak eksi 3,7 puan seviyesine geriledi. Gelecek 6 aya ilişkin Beklenti Endeksi ise eksi 17 puan seviyesinden 6 puana seviyesine düşerek beklentilerin zayıfladığını gösterdi.

Euro Bölgesi’nde perakende satışlar, haziran ayında aylık bazda yüzde 0,3 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda ise yüzde 3,1 oranındaki yükseliş ile son 9 ayın en yüksek artışı kaydedildi.

Almanya’da sanayi üretimi haziran ayında aylık bazda yüzde 1,9 oranında azalarak son 8 ayın en sert düşüşünü kaydetti. Üç aylık toplam daralma yüzde 1,0 seviyesinde gerçekleşirken, fabrika siparişleri de yüzde 1 oranında geriledi. Aynı dönemde, ihracat yüzde 0,8, ithalat ise yüzde 4,2 oranında artış gösterirken dış ticaret fazlası ise 18,5 milyar eurodan 14,9 milyar euroya geriledi.

Çin’in ihracatı ve ithalatı, temmuz ayında yıllık bazda sırasıyla yüzde 7,2 ve yüzde 4,1 oranlarında artarak piyasa beklentilerini aştı. Ancak aynı dönemde ticaret fazlası 114,8 milyar dolardan 98,2 milyar dolara gerileyerek beklentilerin altında kaldı.

Çin Genel Hizmetler PMI, temmuz ayında bir önceki aya göre 2,0 puan artışla 52,6 puan seviyesine yükseldi. Böylece endeks, son 14 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Endeksin 50,0 seviyesinin üzerinde seyretmesi, hizmet sektöründe genişlemeye işaret ediyor.



YURT İÇİ

TÜFE temmuz ayında aylık bazda yüzde 2,06 oran ile beklentilerin altında artış gösterdi.

Aynı dönemde, yıllık bazda yüzde 33,52 oranında artış gösterdi. Ayrıca, çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,82 ve yüzde 33,77 oranlarında artış kaydetti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE), aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,73 ve yüzde 24,19 oranlarında yükseldi. Aylık bazda artışa en çok katkı sağlayan sektörler; yüzde 3,67 ile madencilik ve taş ocakçılığı, yüzde 3,43 ile enerji ve yüzde 2,53 ile sermaye malları oldu.

TÜFE verisinin açıklanmasının ardından Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonun Temmuz ayında 44 ayın en düşük seviyesine gerilediğini belirtti. TÜFE aylık bazda yüzde 2,06, yıllık bazda ise yüzde 33,52 olarak açıklandı. Gıda enflasyonu yüzde 27,95, temel mal enflasyonu yüzde 20,7 olurken, hizmet enflasyonu da üç yıl sonra ilk kez yüzde 50'nin altına indi. Şimşek, dezenflasyon sürecinin başladığını vurguladı.

Yurt dışında yerleşik kişiler tarafından, 1 Ağustos haftasında 8,8 milyon dolar net DİBS (kesin alım) ve 135,5 milyon dolar net hisse alımı gerçekleşti. Bu kişilerin hisse senedi ve DİBS (kesin alım) stoklarının piyasa değeri ise sırasıyla 33 milyar 267 milyon dolar ve 14 milyar 284,2 milyon dolar seviyesinde kaydedildi.



HAFTALIK DURUM

	01.08.2025	08.08.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.581	11.585	0,0%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.747	10.973	2,1%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,62	40,65	0,1%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	99,14	98,18	-1,0%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,22	4,28	1,4%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	31,41	29,16	-7,2%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	39,89	36,75	-7,9%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	277,69	280,04	0,8%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.363,00	3.398,78	1,1%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.395,00	4.443,00	1,1%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	48,35	50,09	3,6%	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
Sanayi üretimi	Mayıs	4,9%	3,3%	
İmalat PMI	Temmuz	45,9	46,7	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Haziran	13,6%	2,1%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Haziran	11,7%	0,7%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Haziran	32,2%	12,8%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (1.Hafta)	0,6%	0,8%	
Tüketici güven endeksi	Temmuz	83,5	85,1	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Temmuz	98,9	98,4	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	110,0	110,9	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	107,9	108,5	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	88,8	86,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	14,5%	11,6%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Haziran	35,8%	17,6%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Haziran	112,6%	95,9%	
TÜFE	Temmuz	33,5%	35,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,7%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Temmuz	2,9%	2,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Mayıs	17,7%	11,5%	
Cari Denge (milyar USD)	Mayıs	-0,7	-7,9	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	8,6%	8,4%	
Dolarizasyon	Ağustos (1.Hafta)	1,8 Milyar (-)	1,2 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
11.08.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi
12.08.2025	Türkiye	Cari Denge
12.08.2025	Türkiye	Perakende Satış
12.08.2025	ABD	ABD Çekirdek TÜFE
14.08.2025	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu
14.08.2025	ABD	ABD ÜFE
15.08.2025	Türkiye	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tahmini (Ağu)
15.08.2025	ABD	ABD Perakende Satışlar

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.



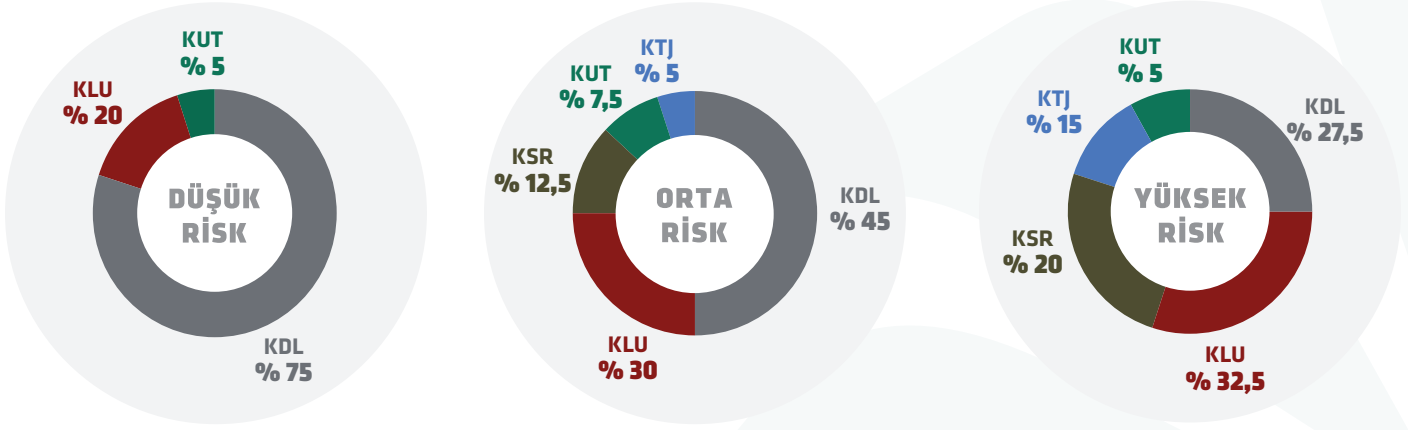
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

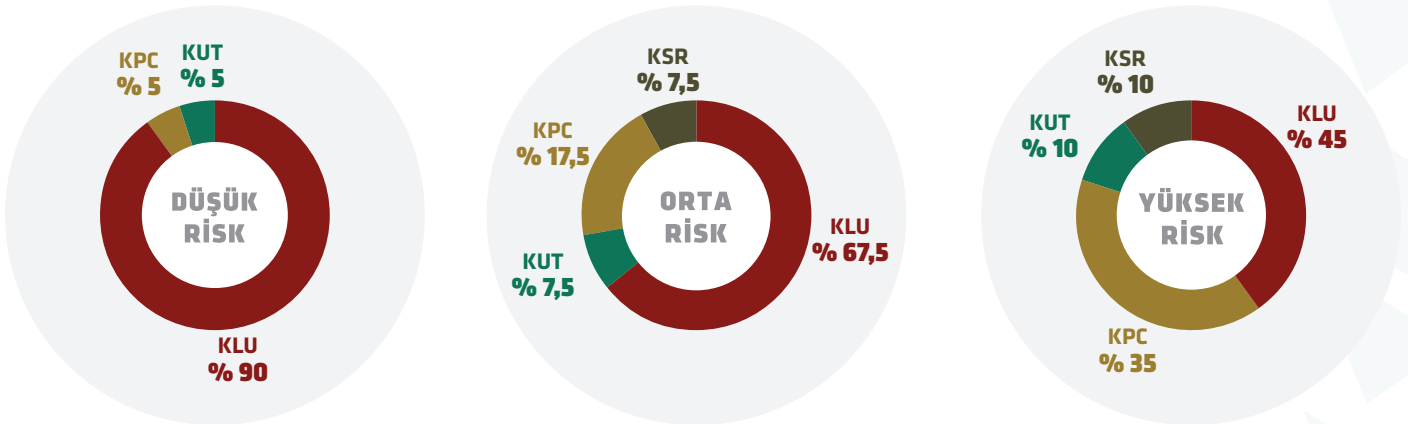
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

