



13 EKİM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



KÜRESEL TARAFTA BELİRSİZLİK ARTIYOR



Geçtiğimiz hafta yurt içinde açıklanan ağustos ayı sanayi üretimi, aylık bazda yüzde 0,4 artış gösterdi. Temmuz ayındaki yüzde 1,7'lik düşüşün ardından, ara malı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artış üretimde sınırlı bir toparlanma sağladı. Ancak temmuz ve ağustos ayı sanayi üretimi ortalaması, ikinci çeyrek ortalamasına yakın seyreterek ekonomide belirgin bir momentum kazanımına işaret etmemektedir. Perakende satış hacmi ağustos ayında yüzde 0,9 arttı. Üçüncü çeyrekte artış ivmesi yavaşlasa da artmaya devam etmektedir. İç talep görünümü güçlü kalmaktadır.

Küresel piyasalarda ise ABD'nin Çin'e karşı 1 Kasım itibarıyla uygulamaya alacağı yüzde 100 gümrük vergisi artışı kararı ve Fed yetkililerinin faiz indirimlerinde ihtiyatlı olunması gerektiğine dair açıklamaları, risk iştahını zayıflattı. Başkan Trump, hafta sonu yaptığı açıklamada Çin Devlet Başkanı Şi Jinping ile planlanan görüşmenin iptal edilmediğini belirtse de, küresel piyasalarda temkinli bir görüş benimsemeyi tercih ediyoruz. Ons altın, ağustos ayında 3.300 dolar seviyesindeyken, ekim itibarıyla 4.000 doların üzerinde kalma mücadelesi vermektedir. Kıymetli madenler, güvenli liman işlevlerini sürdürmeleri nedeniyle genel yatırım stratejilerimizde sınırlı payla yer almaya devam etmektedir.



KÜRESEL

ABD’de Fed’in yayımladığı tutanaklar, faiz indirimi kararı alınmasına rağmen yetkililerin temkinli duruşunu sürdürdüğünü ortaya koydu. Bazı üyeler, enflasyonun yeniden hız kazanabileceği riskine dikkat çekerken; çoğu üye, ekonomik göstergelerdeki toparlanmanın kalıcılığına ilişkin daha fazla kanıt görmek gerektiğini vurguladı. Tutanaklar, Fed’in faiz indirimlerinde temkinli ve kademeli bir yaklaşım sergileyeceğine işaret etti.

ABD’de Michigan enflasyon beklentisi ekim ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek yüzde 3,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde tüketici beklentileri 51,2 puan seviyesi ile beklentilerin altında kalırken tüketici hissiyatı ise 55,0 puan seviyesi ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

ABD Başkanı Trump, Çin’den ithal edilen bazı kritik ürünlere 1 Kasım itibarıyla yüzde 100 ek gümrük vergisi getirmeye hazırlandıklarını açıkladı. Bu açıklamanın ardından ABD borsalarında ve kripto para piyasalarında dalgalanmalar görüldü. Trump ayrıca, Çin Devlet Başkanı Şi ile planlanan görüşmeleri iptal etmediğini de ifade etti.

Almanya’da fabrika siparişleri ağustos ayında yüzde 0,8 oranında gerileyerek üst üste dördüncü ayında da düşüş gösterdi. Düşüşün ana sebebinin dış talepteki zayıflık düşüşün ana nedeni olurken, iç siparişlerde sınırlı bir toparlanma gözlemlendi.

Japonya’da hanehalkı harcamaları ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,6 ve yüzde 2,3 oranında artış gösterdi. Böylelikle dördüncü ay üst üste arttı. Alt kırımlar incelendiğinde, yıllık artışta ulaşım ve eğlence harcamaları öne çıktı ve tüketimdeki güçlenme, ekonominin enflasyona karşı dirençli olabileceğine işaret ediyor.

Küresel belirsizliklerin etkisiyle güvenli liman talebinin artması sonucu altın, ons başına 4.000 dolar seviyesini test etti. Ancak kâr satışlarıyla birlikte fiyatlarda sınırlı bir geri çekilme görüldü. Analistler, merkez bankası politikaları ve jeopolitik risklerin altının güçlü seyrini desteklemeye devam edeceğini belirtiyor.



YURT İÇİ

İhracat Beklenti Endeksi 2025 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla 0,2 puan azalarak 105,3 puan seviyesine geriledi. Aynı dönemde ithalat beklentisi ise 0,3 puan artarak 115,1 puan seviyesine yükseldi.

Sanayi Üretim Endeksi ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,4 ve yüzde 7,1 oranında arttı. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 0,7 oranında artarken madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,5 oranlarında azaldı.

Ticaret satış hacmi ağustos ayında aylık yüzde 1,4 oranında azalırken yıllık bazda yüzde 6,9 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, perakende satış hacmi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 12,2 oranında arttı.

Otomotiv üretimi eylül ayında ilk 9 aylık döneminde bir önceki yıla kıyasla yüzde 3,0 oranında artarak 1 milyon 31 bin 527 adet seviyesine ulaştı. Aynı dönemde otomobil üretimi ise yüzde 3,0 oranında azalarak 637 bin 450 adet seviyesine geriledi. Ayrıca, yılın ilk 9 ayında gerçekleşen otomotiv ihracatı geçen yıla kıyasla adet bazında yüzde 6,0 oranına artarak 769 bin 625 adet seviyesine ulaştı.

Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplam ciro aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,0 ve yüzde 36,7 oranında arttı. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet ciro endeksleri sırasıyla yüzde 1,9, yüzde 9,4, yüzde 0,9 ve yüzde 2,8 oranlarında artış sağladı.

İnşaat Maliyetleri ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüze 1,05 ve yüzde 22,82 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde malzeme endeksi ve işçilik endeksi aylık bazda sırasıyla yüzde 1,46 ve yüzde 0,28 oranlarında arttı.

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

HAFTALIK DURUM

	03.10.2025	10.10.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.404	12.469	0,5%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.859	10.720	-1,3%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,69	41,85	0,4%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,72	98,98	1,3%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,12	4,05	-1,7%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,04	29,04	0,0%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,58	36,69	0,3%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	254,72	258,53	1,5%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.886,83	4.018,30	3,4%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.208,67	5.403,69	3,7%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	64,33	67,29	4,6%	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	Eylül	46,7	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	73,8%	73,6%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	14,9%	17,2%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	68,3%	65,2%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	16,5%	17,0%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (2.Hafta)	0,01%	1,02%	
	Tüketici güven endeksi	Eylül	83,9	84,3	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	100,2	100,6	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,0	111,1	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	109,2	108,9	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	88,3	85,3	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	6,8%	12,4%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	45,2%	60,3%	
	TÜFE	Eylül	33,3%	33,0%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,9%	29,7%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,2%	2,9%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	12,2%	13,0%	
	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	1,7	-2,0	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	8,5%	8,0%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (2.Hafta)	0,2 Milyar (+)	1,3 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
13.10.2025	Türkiye	Cari Hesap
14.10.2025	Almanya	TÜFE
14.10.2025	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması
15.10.2025	Çin	TÜFE
15.10.2025	Japonya	Sanayi Üretimi
15.10.2025	Türkiye	Bütçe Dengesi
16.10.2025	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi
16.10.2025	ABD	Perakende Satışlar
17.10.2025	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
17.10.2025	Euro Bölgesi	TÜFE
17.10.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam

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.



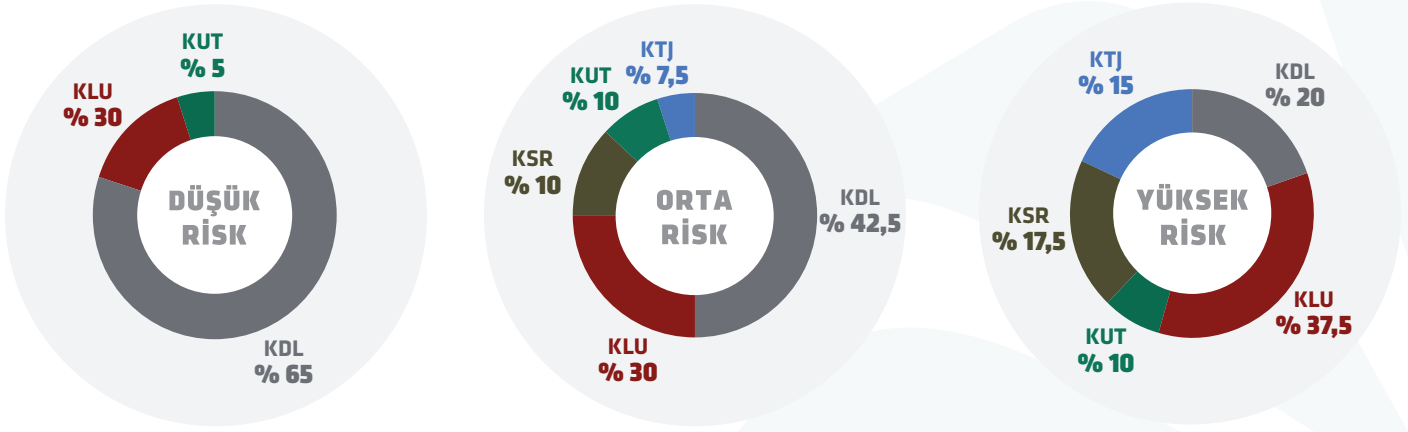
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

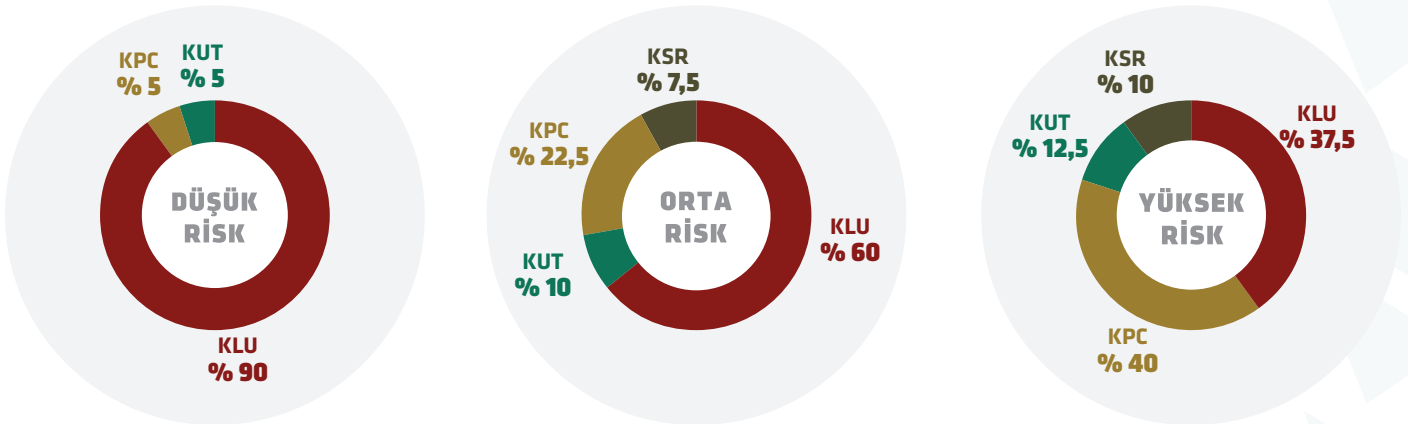
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

