



14 TEMMUZ 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE TL'YE GÜVEN ARTIYOR, YURT DIŞINDA TARİFE BELİRSİZLİĞİ ÖNE ÇIKIYOR



TCMB Başkanı Fatih Karahan, geçtiğimiz hafta Londra'da yatırımcılarla gerçekleştirdiği toplantıda, para politikasını belirlerken yerli tasarruf sahiplerinin mevduat tercihlerindeki değişimleri yakından takip ettiklerini vurguladı. 4 Temmuz haftasında yurt içi yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında 4 milyar dolarlık bir azalma görüldü. Aynı hafta yabancı yatırımcılar 235 milyon dolarlık hisse senedi ve 2,4 milyar dolarlık devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı gerçekleştirdi. DİBS tarafındaki bu giriş, yılın en güçlü haftalık performansına işaret ediyor. Beklentilerin altında kalan enflasyon verileriyle birlikte rezerv birikimindeki ivmelenme ve döviz mevduatlarındaki gerileme, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunabileceğini göstermektedir. Bu çerçevede, genel stratejimizde Türk lirası ağırlığını sürdürmeye devam ediyoruz.

Yurt dışında bu hafta gözler ABD enflasyon verisine çevrilmiş durumda. Yıllık enflasyonun hafif bir artışla %2,4 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ancak, ABD'nin Kanada, Avrupa Birliği ve Meksika gibi ülkelere uygulamayı planladığı %30-35 düzeyindeki yeni gümrük vergilerinin etkisi henüz enflasyon verilerine yansımış değil. Bu gelişmeler, küresel ölçekte enflasyonist baskılara ilişkin belirsizlikleri artırırken, ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları da risk iştahını olumsuz etkilemektedir. Önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon verileri ile birlikte Fed'in atacağı adımlar ve gümrük tarifelerine dair haber akışları, küresel piyasalarda fiyatlamaların yönünü belirleyecektir. Belirsizlik ortamı biraz daha netlik kazanana kadar yurt dışı piyasalar için temkinli duruşumuzu korumaya devam ediyoruz.



KÜRESEL

ABD Başkanı Donald Trump; Filipinler, Brunei, Moldova, Cezayir, Irak, Libya ve Sri Lanka'ya yönelik yeni tarife oranlarını içeren mektupları yayımladı. Ayrıca Trump, bakır ithalatına da yüzde 50 oranında tarife getireceğini söyledi.

ABD Merkez Bankasının son toplantısına ilişkin tutanaklarda Fed yetkililerinin çoğunluğunun bu yıl politika faizinin düşürülmesinin uygun olacağını değerlendirdiği, bazı yetkililerin ise enflasyon riskleri dolayısıyla faiz indirimini düşünmediği **kaydedildi.**

ABD'de San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, bu yıl içerisinde iki faiz indiriminin ihtimal dahilinde olmaya devam ettiğini belirtti. Daly, faiz indirim ihtimalinin devam etmesine ilişkin gerekçe olarak tarifelerin fiyatlar üzerindeki etkisinin beklenenden daha sınırlı olabileceğini gösterdi.

ABD'de St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem, enflasyonda yukarı yönlü risklerin mevcudiyetini korumaya devam ettiğini aktardı. Musalem tarifelerin ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyeceğini ve işgücü piyasasını zayıflatacağını belirtti.

Almanya'da tüketici enflasyonu Haziran ayında yıllık bazda yüzde 2 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentileri ile örtüştü. Böylelikle tüketici fiyatlarındaki artış geçtiğimiz 9 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu.

Çin'de üretici fiyatları yıllık bazda yüzde 3,6 oranında gerileyerek geçtiğimiz iki yılın en sert düşüşünü kaydetti. Beklentilerin epey altında gelen üretici enflasyonu ile 2022 yılının Eylül ayından bugüne süregelen deflasyonist baskı devam etmiş oldu.



YURT İÇİ

Sanayi üretimi Mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 3,1 ve yüzde 4,9 oranında artış gösterdi. Sanayi üretimindeki artışta madencilik ve taş ocakçılığı ile birlikte imalat sektörü etkili oldu.

Perakende ticaret satış hacmi Mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,6 ve yüzde 17,7 oranında arttı. Yıllık bazdaki artışta Tıbbi ürünler ve kozmetik ve posta veya internet üzerinden kalemleri etkili oldu.

İnşaat maliyetleri Mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 22,4 oranında artış gösterdi. İnşaat maliyetlerinin aylık bazdaki artışında malzeme maliyetleri etkili olurken yıllık bazdaki artışta ise işçilik maliyetleri belirleyici oldu.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Haziran ayında bir önceki aya kıyasla yatay seyrederek 51,0 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle ihracat iklimindeki iyileşme eğilimi 18. ayına ulaşmış oldu.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Bayraktar, Türkiye'nin doğal gaz şebekesi ile Suriye'nin doğal gaz şebekesi arasında bağlantı oluşturulduğunu, yakın bir zamanda birleştirilen alt-yapılar üzerinden gaz tedarigine başlanacağını ifade etti.

Otomotiv üretimi Ocak-Haziran döneminde yıllık bazda yüzde 0,1 oranında gerileyerek 706 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde otomobil satışlarında yerli üretimin payı ise 3 puan azalarak yüzde 29 seviyesine geriledi.

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

HAFTALIK DURUM

	04.07.2025	11.07.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	10.740	10.876	1,3%	15,7%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.276	10.358	0,8%	5,4%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	39,85	40,18	0,8%	13,6%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,18	97,85	0,7%	-9,8%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,35	4,42	1,6%	-3,5%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,84	31,91	3,5%	10,9%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	39,57	40,93	3,4%	0,9%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	273,99	278,65	1,7%	7,3%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.337,00	3.354,94	0,5%	27,9%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.278,00	4.333,88	1,3%	45,2%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	47,07	49,46	5,1%	50,5%	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

Veri Kaynağı			Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
TÜİK	2. Hafta	Yeni	Sanayi üretimi	Mayıs	4,9%	3,3%	
İSO	1. Hafta		İmalat PMI	Haziran	46,7	47,2	50
TCMB	4. Hafta		Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
TÜİK	4. Hafta		İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mayıs	2,1%	14,5%	
TÜİK	4. Hafta		İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mayıs	0,7%	12,5%	
TÜİK	4. Hafta		İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mayıs	12,8%	10,3%	
BDDK	Her Hafta	Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Temmuz (1.Hafta)	0,6%	2,0%	
TÜİK	3. Hafta		Tüketici güven endeksi	Haziran	85,1	84,8	100
TÜİK	4. Hafta		Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Haziran	98,4	98,6	100
TÜİK	4. Hafta		Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	110,9	110,5	100
TÜİK	4. Hafta		Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	108,5	111,2	100
TÜİK	4. Hafta		İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	86,9	88,4	100
ODMD	1. Hafta	Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	11,6%	7,4%	
TCMB	3. Hafta		Konut satışları - toplam (yıllık)	Mayıs	17,6%	56,6%	
TCMB	3. Hafta		Konut satışları - kredili (yıllık)	Mayıs	95,9%	147,0%	
TÜİK	1. Hafta		TÜFE	Mayıs	35,1%	35,4%	
TCMB	2. Hafta		TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,9%	30,4%	
TCMB	2. Hafta		Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%	
TÜİK	2. Hafta		Perakende satış hacmi (yıllık)	Mayıs	17,7%	11,5%	
TCMB	2. Hafta		Cari Denge (milyar USD)	Mayıs	-0,7	-7,9	
TÜİK	2. Hafta		İşsizlik Oranı (m.d.)	Mayıs	8,4%	8,6%	
TCMB	Her Hafta		Yeni	Dolarizasyon	Temmuz (1.Hafta)	4,1 Milyar (-)	0,68 Milyar (+)

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Ülke	Açıklanacak Veri
ABD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Haz)
ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz)
ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Haz)
Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Haz)
Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı (Tem)
Çin	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)

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.

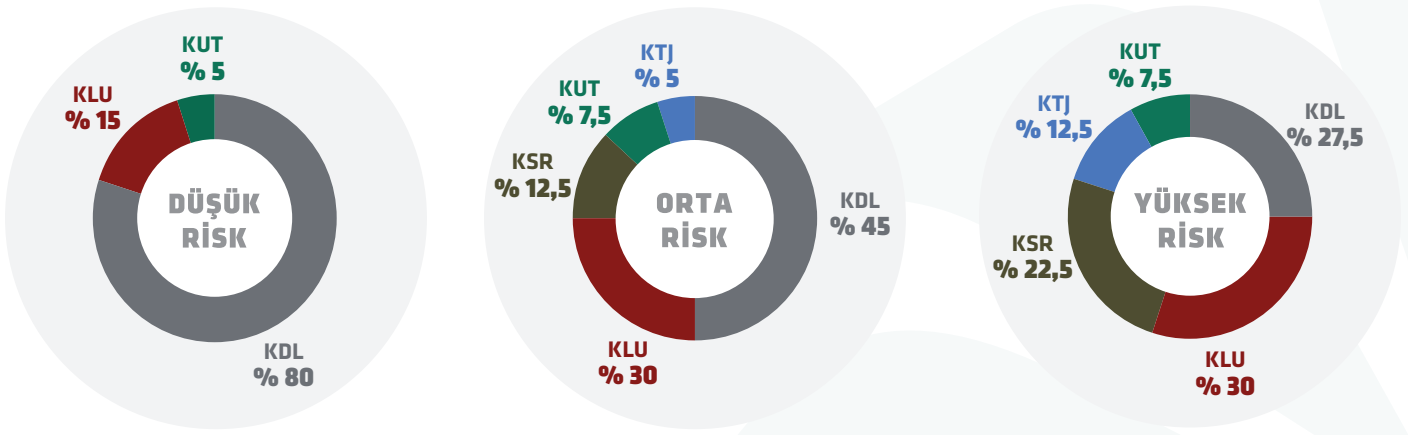
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

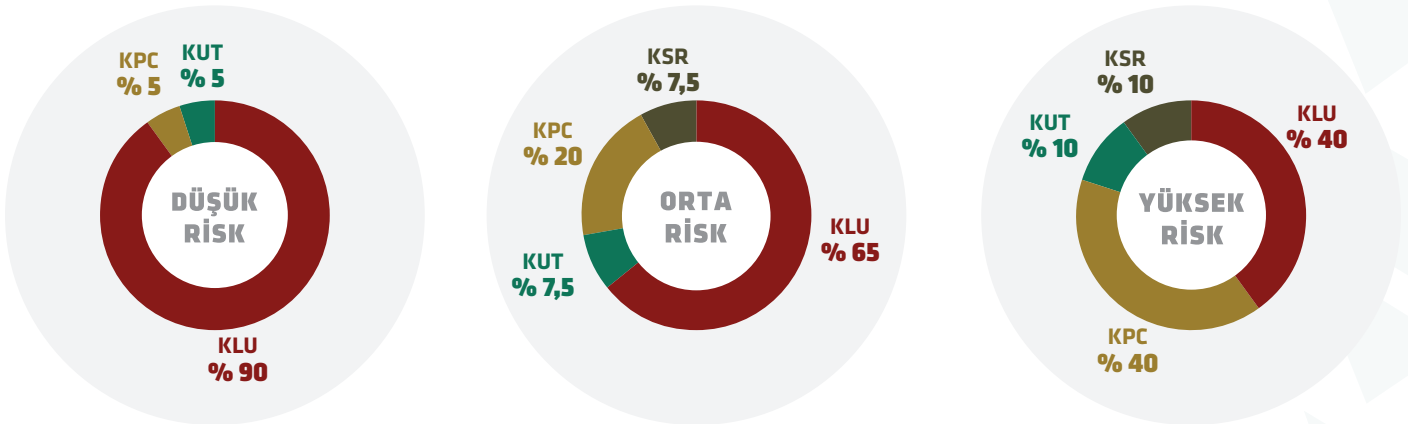
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

