



15 EYLÜL 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



TCMB: ENFLASYON HEDEFLERDEN SAPARSA SIKILAŞMA GÜNDEME GELEBİLİR



TCMB, piyasa beklentisine paralel olarak faiz indirimlerine devam ederken, yayımlanan karar metni daha şahin bir ton benimsedi. Enflasyon görünümünün hedeflerden sapması halinde sıkılaşmaya gidilebileceği vurgulanırken, gıda ve hizmet kalemlerindeki baskılara dikkat çekildi. Bu mesajların gevşeme sürecine rağmen enflasyon risklerine karşı şahin bir uyarı niteliği taşıdığını değerlendiriyoruz.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,86, ABD doları kuru beklentisi 43,85 (yaklaşık yüzde 6 artış), politika faizi beklentisi ise yüzde 36,17 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerde belirgin bir bozulma olmadığı sürece, TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını değerlendiriyoruz.

Küresel cephede piyasalar, artan enflasyon risklerinden çok işgücü piyasasındaki yumuşamaya odaklanmaktadır. ABD'de zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi işgücü piyasasında soğuma sinyalleri verirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 6 Eylül ile biten haftada son dört yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, ABD'de ÜFE'nin aylık bazda yüzde -0,1 açıklanması, tarifeler kaynaklı fiyat artışlarının tüketiciye yansımalarının sınırlı kalabileceğini göstermektedir. Bu hafta Fed'in 25 baz puan faiz indirmesi beklenirken, piyasaların asıl odak noktası yılın son iki toplantısına ilişkin yapılacak sözlü yönlendirmeler olacaktır.



KÜRESEL

ABD’de tüketici fiyatları ağustos ayında aylık bazda piyasa beklentilerin üzerinde yüzde 0,4 oranında arttı. Tüketici fiyatları yıllık bazda ise piyasa beklentilerine paralel yüzde 2,9 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 3,1 oranlarında arttı.

ABD’de üretici fiyatları ağustos ayında aylık bazda piyasa beklentilerinin altında yüzde 0,1 oranında azaldı. Yıllık bazda ise yüzde 2,6 oranında arttı. Aynı dönemde çekirdek ÜFE, aylık bazda yüzde 0,1 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,8 oranında artış gösterdi.

Euro Bölgesi’nde Yatırımcı Güven Endeksi eylül ayında -3,7 puan seviyesinden 9,2 puan seviyesine geriledi. Aynı dönemde, yatırımcıların gelecek 6 ay beklentileri -13,0 puan seviyesinden -18,8 puan seviyesine geriledi. Ayrıca, Mevcut Durum Endeksi de 6,0 puan seviyesinden 0,8 puan seviyesine geriledi.

Almanya’da sanayi üretimi temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranıyla beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Bu artış, otomotiv ve makine sektörlerinde üretim artışı ile desteklendi. Ayrıca yıllık bazda sanayi üretimi de yüzde 1,0 oranında yükseldi.

Japonya’da 2.çeyrekte Gayri Safi Yurtiçi Hasıla yıllıklandırılmış bazda yüzde 2,2 oran ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Çeyrek bazında GSYH yüzde 0,5 oranında büyüdü ve üst üste beşinci çeyrekte büyüme kaydetti.



YURT İÇİ

TCMB 11 eylül tarihinde yapılan PPK toplantısında, bir haftalık vadeli repo faizi oranını 250 baz puan indirim ile yüzde 43,00 seviyesinden yüzde 40,50 seviyesine düşürdü. Gecelik borç verme faiz oranını da yüzde 46,00 seviyesinden yüzde 43,50 seviyesine, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 41,50 seviyesinden yüzde 39,00 seviyelerine indirdi.

Sanayi üretimi temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,8 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 5,0 oranında arttı. Aylık bazda alt kırımlar incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı yüzde 1,5 oranında, imalat sanayi sektörü yüzde 2,3 oranında azalırken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı ise yüzde 4,5 oranında arttı.

Eylül ayında yapılan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıllık bazda TÜFE beklentisi bir önceki anket dönemine kıyasla yüzde 29,69 seviyesinden yüzde 29,89 seviyesine yükseldi. Aynı ankette, 2025 yılı GSYH büyüme beklentisi bir önceki ankete göre yüzde 0,3 oranında artırılarak yüzde 3,2 seviyesinde büyüme beklenmektedir.

Cari denge temmuz ayında 1 milyar 766 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde, altın ve enerji hariç cari denge 6 milyar 29 milyon dolar fazla gerçekleşmiştir. Ayrıca, dış ticaret açığı 4 milyar 635 milyon dolar seviyesinde kaydedilmiştir.

Ticaret satış hacmi temmuz ayında yıllık bazda yüzde 11,6 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, toptan ticaret satış hacmi yüzde 11,4 oranında yükseldi ve perakende satış hacmi de yıllık bazda yüzde 13,0 oranında arttı.

Mevsimsellikten arındırılmış toplam ciro temmuz ayında aylık bazda yüzde 2,1 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 38,8 oranında artış gösterdi. Alt kırımlar incelendiğinde, sanayi ve ticaret sektörleri aylık bazda sırasıyla yüzde 0,6 ve yüzde 4,3 oranlarında gerilerken inşaat ve hizmet sektörlerinde ise aylık bazda sırasıyla yüzde 5,8 ve yüzde 0,4 oranlarında yükseldi.



HAFTALIK DURUM

	05.09.2025	12.09.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.788	11.443	-2,9%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.729	10.372	-3,3%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,24	41,34	0,2%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,77	97,55	-0,2%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,09	4,06	-0,6%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,39	30,42	0,1%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	37,34	37,21	-0,3%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	272,65	260,84	-4,3%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.586,81	3.643,13	1,6%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.753,70	4.845,29	1,9%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	54,35	56,09	3,2%	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**

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Temmuz	5,0%	8,3%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,3	45,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,6%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	17,2%	13,6%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	65,2%	11,7%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	17,0%	32,2%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Eylül (2.Hafta)	0,5%	1,1%	
	Tüketici güven endeksi	Ağustos	84,3	83,5	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	100,6	98,9	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	111,1	110	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	108,9	107,9	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	85,3	88,8	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ağustos	12,8%	14,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	12,4%	35,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	60,3%	112,6%	
	TÜFE	Ağustos	33,0%	33,5%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,9%	29,7%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,2%	2,9%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	13,0%	14,7%	
Yeni	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	1,7	-2	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,0%	8,4%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (2.Hafta)	2,8 Milyar (+)	4,1 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
15.09.2025	Türkiye	Bütçe Dengesi
15.09.2025	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi
16.09.2025	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
16.09.2025	ABD	Sanayi Üretimi
16.09.2025	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar
17.09.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
17.09.2025	ABD	Faiz Oranı Tahmini
18.09.2025	Türkiye	PPK Toplantı Özeti
19.09.2025	Japonya	Faiz Oranı Kararı
19.09.2025	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)

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.



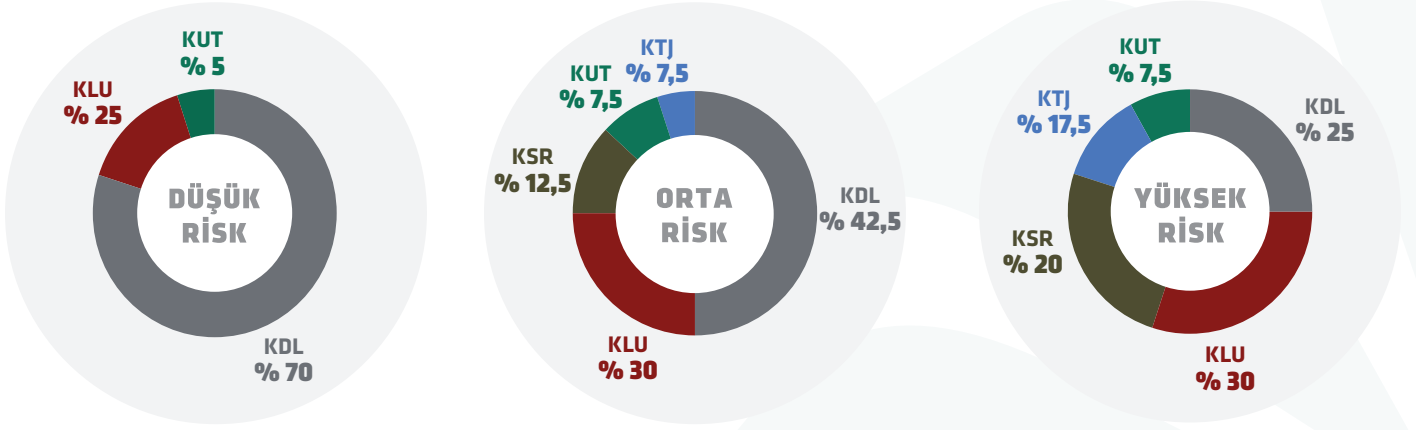
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

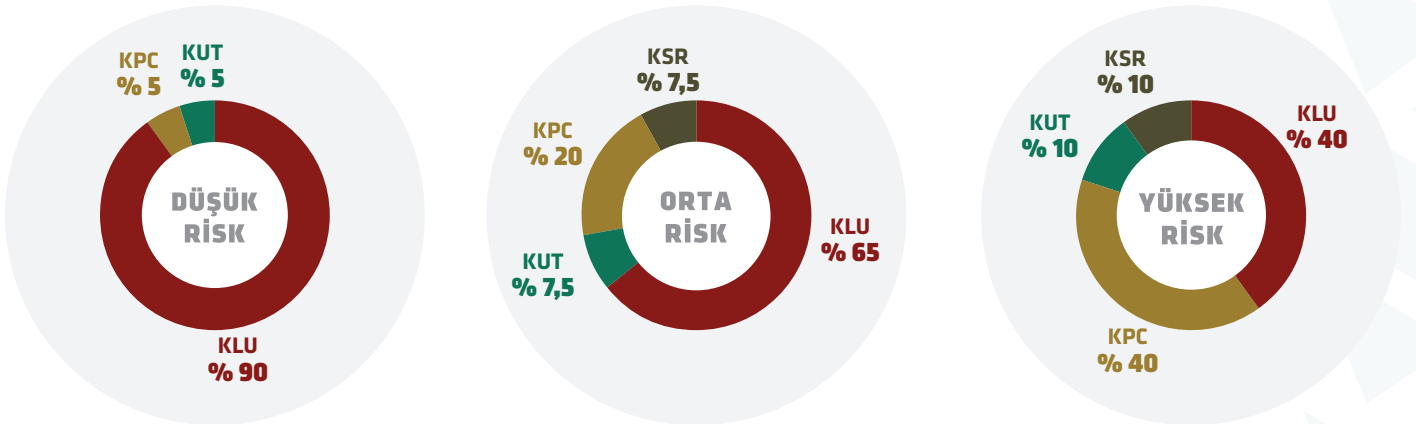
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

