



17 KASIM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYON BEKLENTİLERİ YÜKSELİYOR, TCMB'DEN SINIRLI ADIM BEKLENTİSİ



Yurt içinde enflasyon beklentilerindeki bozulma sürmektedir. Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, 2025 yıl sonu enflasyon tahmini 0,4 puan artışla yüzde 32,2'ye, 2026 yıl sonu tahmini ise 1,1 puan artışla yüzde 23,2'ye yükseldi. Son dört aydır aylık TÜFE artışları yüzde 2'nin üzerinde seyretmektedir. Kasım ayı için beklentiler, enflasyonun aylık bazda yüzde 1,5 civarında gerçekleşeceği yönündedir. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sona ermesi için, kasım ayı enflasyonunun piyasa beklentilerinden sapma göstermemesi kritik önemdedir. Yıl sonu tahminlerindeki yukarı yönlü revizyonlar dikkate alındığında, TCMB'nin aralık ayı toplantısında faiz indirimini 100 baz puan ile sınırlı tutmasını bekliyoruz.

ABD tarafında federal hükümetin kapanmasının sona ermesine rağmen, bu süreçte yayımlanamayan makroekonomik verilere ilişkin belirsizlik sürmektedir. Eylül ayına ait tarım dışı istihdam verisinin bu hafta açıklanması beklenirken, ekim ayı enflasyon verisinin açıklanmayabileceği belirtilmektedir. Fed yetkililerinin son dönemde faiz indirimlerine yönelik temkinli mesajları, Banka'nın kısa vadede "bekle-gör" yaklaşımı benimseyebileceğine dair beklentileri güçlendirmektedir.



KÜRESEL

ABD'de 43 gün süren hükümet kapanması, Başkan Trump'ın geçici bütçe yasasını imzalamasıyla sona erdi. Yasa, federal kurumlara 30 Ocak tarihine kadar finansman sağlarken bazı kalemlerde yıllık bütçeleri de yürürlüğe koyuyor. Kapanma süresince maaş alamayan federal çalışanlar için geri ödeme süreci başlatılırken, kapalı kalan kamu hizmetlerinin kademe olarak yeniden açılması bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 1,2 oranında artarken piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, yüzde 4,8 oran ile Yunanistan artışta en büyük paya sahip oldu. Aynı dönemde, AB'de sanayi üretimi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,8 ve yüzde 2,0 oranlarında arttı.

Euro Bölgesi'nde öncü Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte, çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 1,4 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde, AB'de mevsimsellikten arındırılmış GSYH çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 1,6 oranlarında yükseldi.

Almanya tüketici fiyatları ekim ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,3 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde, enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulmasıyla hesaplanan çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,3 oranında arttı. Ayrıca, AB uyumlu TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,3 oranında gerçekleşti.

Çin'de ekim ayında sanayi üretimi yıllık bazda yüzde 4,9 oranıyla piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Aynı dönemde, perakende satışlar yıllık bazda piyasa beklentisi olan yüzde 2,7 oranının üzerinde yüzde 2,9 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, kentsel işsizlik oranı 0,1 puan azalarak yüzde 5,1 seviyesine geriledi.



YURT İÇİ

Piyasa Katılımcıları Anketi kasım ayında 12 ay sonrası enflasyon beklentisi yüzde 23,49 seviyesine yükselerek bir önceki anketin üzerinde gerçekleşti. Aynı ankette 24 ay sonrası beklenti yüzde 17,69 seviyesine çıkarken, yıl sonu TÜFE tahmini yüzde 32,20 seviyesine güncellendi. Ayrıca, aralık ayı politika faizi ve gecelik faizi sırasıyla yüzde 38,28 ve yüzde 39,35 seviyesine yükseldi.

Sanayi üretimi eylül ayında aylık bazda yüzde 2,2 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,9 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırımlar incelendiğinde, yüzde 29,0 ile yüksek teknoloji artışın ana mimarı olurken dayanıklı tüketim malları ise yüzde 7,5 oran ile gerilemeye en büyük katkıyı yaptı.

Toplam ciro eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,6 ve yüzde 37,5 oranında arttı. Alt kırımlar incelendiğinde, sanayi sektörü ciro endeksi, ticaret ciro endeksi ve hizmet ciro endeksi aylık bazda sırasıyla yüzde 2,8, yüzde 7,7 ve yüzde 1,9 oranlarında artarken inşaat ciro endeksi ise yüzde 6,5 oranında azaldı.

İnşaat maliyetleri eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,90 ve yüzde 23,2 oranında yükseldi. Alt kırımlar aylık bazda incelendiğinde, malzeme endeksi ve işçilik endeksi sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 0,8 oranlarında artış gösterdi. Ayrıca, bina inşaat maliyet endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 22,8 oranında arttı.

Konut satışları ekim ayında yıllık bazda yüzde 0,5 oranında azalarak 164 bin 306 adet oldu. Aynı dönemde, ipotekli konut satışları yıllık bazda yüzde 11,5 oranında artarak 23 bin 527 adet seviyesinde gerçekleşirken toplam konut satışlarının içinde ipotekli satışların payı %14,3 oldu. Ayrıca, ilk el konut satışları yıllık bazda yüzde 4,9 oranında azalarak 54 bin 866 adet olurken ikinci el satışları yıllık bazda yüzde 1,8 oranında artarak 109 bin 440 adet seviyesinde gerçekleşti.



Eylül ayında ihracat birim değer endeksi yıllık bazda yüzde 6,0 oranında artarken ihracat miktar endeksi ise yüzde 3,0 oranında azaldı. Aynı dönemde, ithalat birim değer endeksi ve ithalat miktar endeksi yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,7 ve yüzde 6,9 oranlarında artış gösterdi. Ayrıca, dış ticaret haddi ise yıllık bazda 3,6 puan yükselerek 89,4 puan seviyesine yükseldi.

Ticaret satış hacmi eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,7 ve yüzde 10,3 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, perakende satış hacmi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,2 ve yüzde 14,3 oranlarında yükseldi. Ayrıca, motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi aylık bazda yüzde 0,4 oranında gerilerken yıllık bazda ise yüzde 8,3 oranında arttı.

Eylül ayında cari denge 1milyar 112 milyon dolar fazla kaydetti. Aynı dönemde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 6 milyar 803 milyon dolar fazla verdi. Ayrıca, dış ticaret açığı 5 milyar 356 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış verilere göre, cari açık yaklaşık 20 milyar 100 milyon dolar seviyesinde ve dış ticaret açığı ise 64 milyar 800 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

**KUVEYTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	07.11.2025	14.11.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.308	11.739	-4,6%	24,9%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.925	10.566	-3,3%	7,5%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,2	42,2	0,1%	19,4%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	99,6	99,3	-0,3%	-8,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,1	4,1	1,3%	-9,4%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,0	30,6	2,2%	6,5%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	39,9	40,2	0,7%	-0,9%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	243,8	242,9	-0,4%	-6,5%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.999,7	4.079,6	2,0%	55,5%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.430,4	5.552,3	2,2%	86,1%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	68,6	68,7	0,3%	109,2%	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

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.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Eylül	2,9%	7,3%	
	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%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Eylül	15,5%	16,5%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Kasım (2.Hafta)	0,13%	0,82%	
	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%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ekim	-0,5%	6,9%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ekim	11,5%	34,4%	
	TÜFE	Ekim	32,9%	33,3%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	32,2%	31,8%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Kasım	3,4%	3,3%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Eylül	14,3%	12,2%	
Yeni	Cari Denge (mlr USD)	Eylül	1,1	5,5	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,6%	8,5%	
Yeni	Dolarizasyon	Kasım (2.Hafta)	0,6 Milyar (-)	0,8 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
17.11.2025	Japonya	GSYH
17.11.2025	Türkiye	Bütçe Dengesi
18.11.2025	ABD	Sanayi Üretimi
19.11.2025	Japonya	Ticaret Dengesi
19.11.2025	Euro Bölgesi	TÜFE
20.11.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
20.11.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam
21.11.2025	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi
21.11.2025	Japonya	Öncü Bileşik PMI
21.11.2025	Almanya	Öncü İmalat PMI

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.



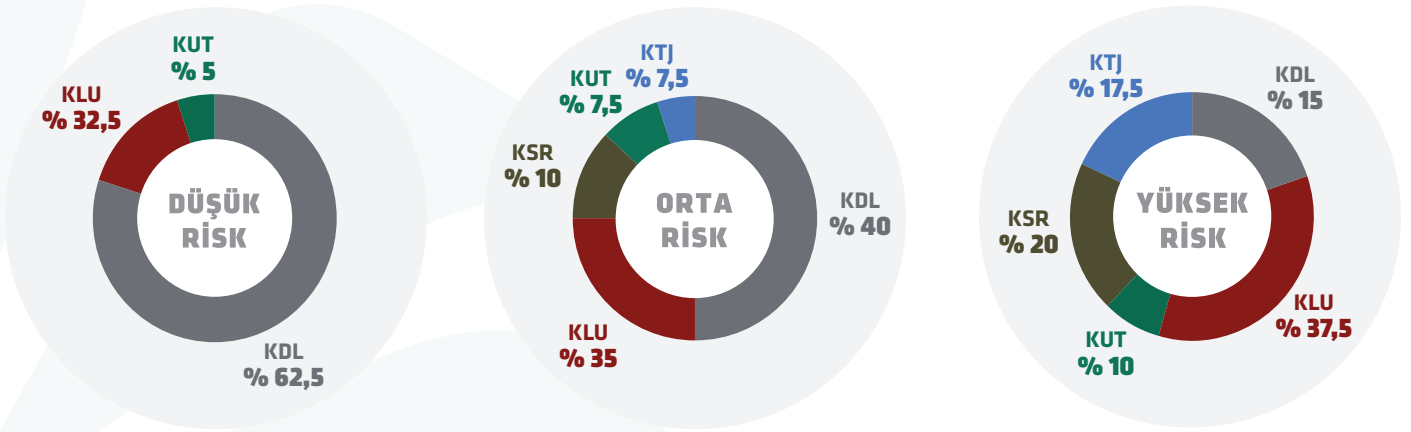
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

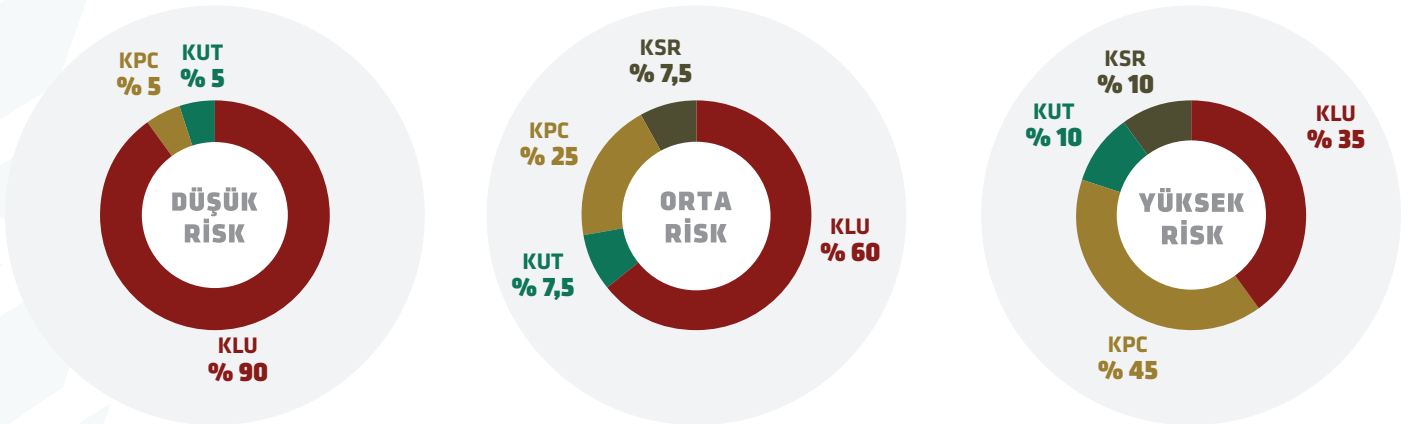
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

