



18 AĞUSTOS 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



DIŞARIDA BARIŞ GÖRÜŞMELERİ, İÇERİDE ENFLASYON BEKLENTİLERİ VE REZERVLER ÖNE ÇIKIYOR



Global piyasalar geçen hafta kritik bir dönemi geride bıraktı. Jeopolitik gelişmeler ön planda olurken, ABD’de açıklanan enflasyon verisinin ise Fed’in kısa vadeli adımları açısından belirleyici olması bekleniyor. Rusya-Ukrayna savaşının sonlandırılması için ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin arasında yapılan görüşme olumlu geçti. Bugün Trump’ın, Ukrayna Cumhurbaşkanı Zelenskiy ve Avrupa liderleriyle yapacağı toplantıda barış anlaşmasının gündeme gelmesi bekleniyor. Jeopolitik risklerin azalması küresel piyasalarda risk iştahını desteklerken, makro tarafta ABD’de yıllık enflasyonun beklentilerin altında artış kaydetmesi ve gümrük tarifeleri kaynaklı enflasyonist baskıların korkulan kadar yüksek olmayacağının düşünülmesi Fed’in eylül ayında faiz indirimi yapabileceği beklentilerini kuvvetlendirdi. Bu hafta gözler, Fed Başkanı Powell’ın Jackson Hole’da düzenlenecek yıllık merkez bankacıları sempozyumunda yapacağı değerlendirmelere çevrilecek.

Yurt içinde ise yılın üçüncü enflasyon raporu öne çıktı. Önceki raporda yüzde 19–29 aralığında olan yıl sonu enflasyon tahmin bandı, son raporda yüzde 25–29 aralığına yükseltildi. Bu revizyon piyasalar açısından sürpriz olmadı. Piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,69 seviyesinde bulunuyor. Piyasada genel beklenti, enflasyonun yıl sonunda tahmin aralığının üst bandına yakın gerçekleşmesi yönünde. Bizim beklentimizde ise bir değişiklik yok; yıl sonu enflasyonun yüzde 30’un altında kalacağı öngörümüz korunuyor. Bu görünüm, TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin devam ettiğine işaret etmektedir.

Rezervlerdeki güçlü artış da TL’ye olan güveni destekliyor. TCMB’nin brüt rezervleri 8 Ağustos haftasında 170 milyar doları aşarken, swap hariç net rezervler 50 milyar dolara yaklaştı. Rezerv birikimindeki ivmelenme, finansal istikrar ve TL’ye yönelik güven açısından olumlu bir sinyal olarak öne çıkıyor.



KÜRESEL

ABD’de Tüketici Fiyatları, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,7 oranında arttı. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE, aylık ve yıllık bazda yüzde 0,3 ve yüzde 3,1 oranlarında artış gösterdi.

ABD’de Üretici Fiyatları, temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 3,3 oranı ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Çekirdek ÜFE, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 3,7 oranında arttı.

ABD’de perakende satışlar, temmuz ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında artarak beklentilerin altında kaldı. Aynı dönemde çekirdek perakende satışlar da aylık bazda yüzde 0,2 oranında büyümeye gösterdi.

Euro Bölgesi’nde haziran ayında sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,3 oranında gerilerken yıllık bazda ise yüzde 0,2 oranında artış gösterdi. Aylık bazda üretimini en çok artıran ülke yüzde 5,1 oranıyla Belçika olurken en büyük düşüş ise yüzde 3,6 oranı ile Portekizde gerçekleşti.

Almanya’da ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya kıyasla 18,0 puan azalarak 34,7 puan seviyesine geriledi. Bu düşüşe, kimya, ilaç, makine mühendisliği ve metal sektörleri öncülük etti.

Japonya’da Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) 2025 yılının ikinci çeyreğinde, bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 0,3 oranında büyüdü. Yıllık bazda bakıldığında ise GSYH, yüzde 1,2 oranında büyümeye kaydetti.



YURT İÇİ

TCMB tarafından yayımlanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu'na göre; TCMB, 2025 yıl sonu enflasyonu için hedefini yüzde 25 ila yüzde 29 aralığında korudu. TCMB, 2026 yıl sonu tahminini ise yüzde 13 ila yüzde 19 aralığında belirledi.

Sanayi üretimi haziran ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,7 ve yüzde 8,3 oranında artış gösterdi. Alt kırılımların yıllık bazdaki değişimi incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü yüzde 2,3 ve imalat sanayi sektörü yüzde 9,5 oranında artarken; elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü ise yüzde 1,1 oranında düşüş gösterdi.

Perakende satışlar haziran ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,3 ve yüzde 14,7 oranlarında arttı. Alt kırılımlar aylık bazda incelendiğinde, bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları satışları yüzde 5,8 oranında ve gıda dışı (otomotiv yakıtı hariç) satışlar yüzde 2,0 oranında artışla öne çıktı.

Cari işlemler dengesi, haziran ayında 2 milyar 6 milyon dolar açık verdi. Aynı dönemde altın ve enerji hariç cari denge 2 milyar 579 milyon dolar açık verirken yıllıklandırılmış cari açık ise 18 milyar 900 milyon dolar seviyesine yükseldi.

Konut satışları, temmuz ayında yıllık bazda yüzde 12,4 oranında artarak 142 bin 858 adede ulaştı. Aynı dönemde, ipotekli satışlar yüzde 60,3 oranında artarak 18 bin 425 adede çıkarken yabancılara yapılan satışlar ise yüzde 18,6 oranında azalarak bin 913 adede geriledi.

Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, Cari Yıl Sonu Tüketici Fiyatları artış beklentisi yüzde 29,66 seviyesinden yüzde 29,69 seviyesine yükseldi. Bir önceki anket döneminde 19 milyar 900 milyon dolar olan cari işlemler açığı beklentisi ise 400 milyon dolar artarak 20 milyar 300 milyon dolar seviyesine çıktı.

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

HAFTALIK DURUM

	08.08.2025	15.08.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.585	11.577	-0,1%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.973	10.870	-0,9%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,65	40,90	0,6%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,18	97,85	-0,3%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,28	4,33	1,2%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,16	29,25	0,3%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,75	36,65	-0,3%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	271,83	264,98	-2,5%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.398,78	3.335,39	-1,9%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.443,00	4.382,80	-1,4%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	50,09	49,94	-0,3%	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 (2.Hafta)	0,5%	0,6%	
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)	Temmuz	12,4%	35,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	60,3%	112,6%	
TÜFE	Temmuz	33,5%	35,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,7%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	2,9%	2,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	14,7%	17,7%	
Cari Denge (milyar USD)	Haziran	-2,0	-0,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	8,6%	8,4%	
Dolarizasyon	Ağustos (2.Hafta)	1.5 Milyar (+)	1,8 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
18.08.2025	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
19.08.2025	ABD	Atlanta FED Öncü GDPNow (3. Çeyrek)
20.08.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
21.08.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
21.08.2025	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi
21.08.2025	ABD	S&P Öncü Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Ağu)
22.08.2025	Almanya	Almanya 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.

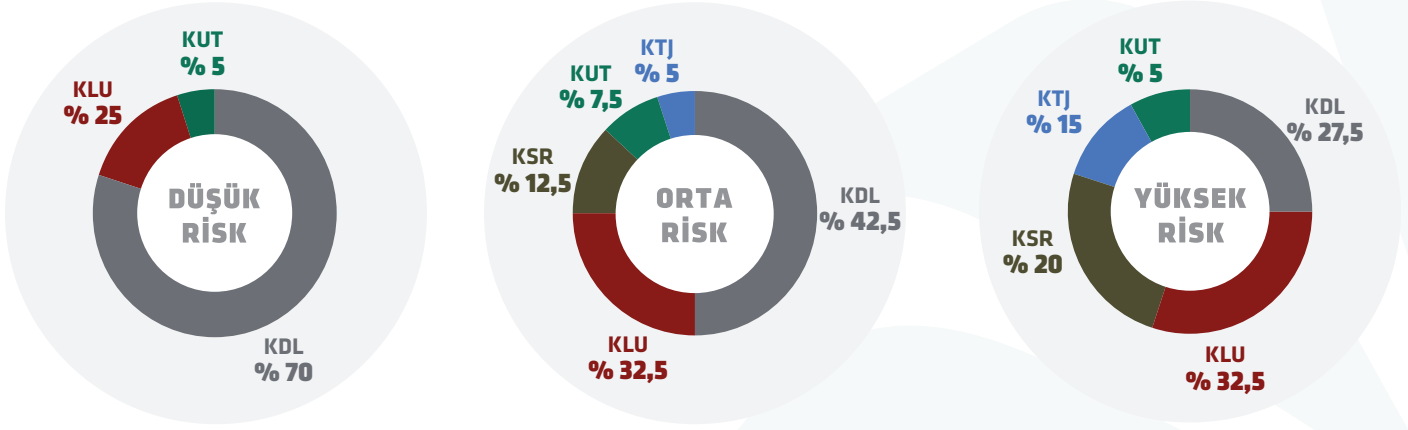
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

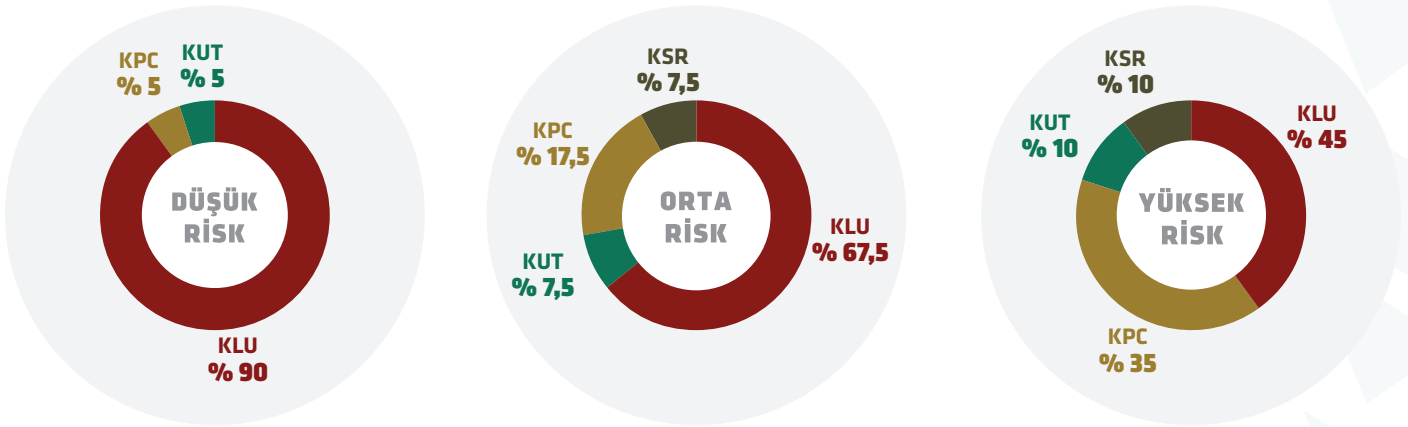
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

