



20 EKİM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



PİYASALAR MERKEZ BANKALARININ ADIMLARINA ODAKLANDI



ABD’de federal hükümetin ay başında kapanmasının ardından yürütülen görüşmelerde henüz bir anlaşmaya varılamadı. Bunun yanında, ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı geriliminin tırmanması da küresel piyasaları baskılamaya devam etmektedir. ABD’de bölgesel bankaların sorunlu kredilere ilişkin risklerinin artması da finansal istikrar endişelerini gündemde tutmaktadır. Olumsuz haber akışına rağmen, ABD hisse senedi piyasaları geçen hafta yükseliş kaydetti. Bu toparlanmanın arkasında, Fed Başkanı Powell’ın önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceği yönündeki açıklamaları etkili oldu. Ekim ve aralık aylarında yapılacak toplantılarda 25 baz puanlık faiz indirimlerinin neredeyse kesinleştiği, 2026 yılına yönelik beklentilerin ise üç ek faiz indirimi olabileceği yönünde şekillendiği görülmektedir. Artan faiz indirimi beklentileri ile kıymetli madenler de yükselmeye devam etmektedir.

Yurt içinde ise enflasyon beklentilerinde bozulma dikkat çekmektedir. Eylül ayında TÜFE’nin piyasa beklentilerini aşarak aylık yüzde 3,23 artmasının ardından, ekim ayına yönelik beklentiler de yüksek seyretmektedir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre, ekim ayında aylık enflasyonun yüzde 2,34 düzeyinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Yıl sonu enflasyon tahminlerinin yüzde 32 seviyesine yaklaşması, faiz indirimlerinin hızında yavaşlamaya işaret etmektedir. TCMB’nin 24 Ekim Perşembe günü açıklayacağı faiz kararında, piyasa beklentisi 100-150 baz puan aralığında bir indirim yönündedir. Sanayi üretimindeki zayıf seyir ve faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması nedeniyle hisse senedi piyasaları için kısa vadede güçlü bir beklentimiz bulunmamaktadır. TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını değerlendirmekteyiz.



KÜRESEL

ABD’de New York Fed İmalat Endeksi ekim ayında 19,4 puan artarak 10,7 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, Yeni Sipariş Endeksi 23,3 puan artarak 3,7 puan seviyesine ve Sevkiyat Endeksi 31,7 puan yükselerek 14,4 puan seviyesine yükseldi.

Fed Başkanı Powell, bilanço küçültme sürecinin önümüzdeki aylarda sonlandırılabilirliğini belirterek parasal sıkılaşmada yumuşama sinyali verdi. Açıklama sonrası ABD tahvil faizleri gerilerken hisse senedi piyasalarında iyimserlik arttı. Powell, enflasyonla mücadelede ilerleme kaydedildiğini ancak temkinli duruşun süreceğini vurguladı.

Euro Bölgesi’nde ağustos ayında sanayi üretimi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,2 ve yüzde 1,0 oranında azaldı. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,2 oranında azalarak 97,7 puan seviyesine geriledi. 2025 ocak ayından itibaren sanayi üretimi en düşük seviyede gözlemlendi.

Euro Bölgesi’nde TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,2 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,4 oranında arttı. Yıllık bazda alt kırımlar incelendiğinde, yüzde 4,7 oranıyla işlenmemiş gıdalar artışta en büyük paya sahip.

Almanya’da eylül ayında TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,4 oranında beklentilere paralel olarak artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,8 oranında artış kaydetti.



YURT İÇİ

Cari denge ağustos ayında 5 milyar 460 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2 milyar 800 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, hizmetler dengesi 62 milyar 300 milyon dolar fazla verdi.

İhracat birim değer endeksi ağustos ayında yüzde 3,8 oranında artarken ihracat miktar endeksi yüzde 4,8 oranında azaldı. Aynı dönemde, ithalat birim değer endeksi yüzde 0,5 oranında yükselirken ithalat miktar endeksi yüzde 4,5 oranında geriledi. Ayrıca, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar ve ithalat miktar endeksleri sırasıyla yüzde 2,8 ve yüzde 7,2 oranlarında azaldı.

Hizmet Üretim Endeksi ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,4 ve yüzde 3,6 oranında arttı. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, bilgi ve iletişim hizmetleri yüzde 3,2 oranında artarken gayrimenkul hizmetleri ise yüzde 0,2 oranında geriledi. Ayrıca, İnşaat Üretim Endeksi aylık bazda yüzde 0,9 oranında azalırken yıllık bazda yüzde 25,0 oranında artış gösterdi.

Konut satışları eylül ayında yıllık bazda yüzde 6,9 oranında artarak 150 bin 657 adet seviyesine ulaştı. Alt kırılımlar incelendiğinde, konut satışının en fazla olduğu il 24 bin 119 adet ile İstanbul olurken en az satışın olduğu il ise 70 adet ile Ardahan oldu.

Konut Fiyat Endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,7 ve yüzde 32,2 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, üç büyük il için KFE değişimine bakıldığında İstanbul yüzde 30,7, Ankara yüzde 41,1 ve İzmir yüzde 34,4 oranlarına yükseldi.

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

HAFTALIK DURUM

	10.10.2025	17.10.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.469	11.955	-4,1%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.720	10.209	-4,8%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,85	41,90	0,1%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,98	98,43	-0,6%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,05	4,01	-1,0%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,04	29,80	2,6%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,69	37,19	1,4%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	258,53	266,01	2,9%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.018,30	4.249,98	5,8%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.403,69	5.726,90	6,0%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	67,29	69,90	3,9%	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	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%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (3.Hafta)	0,22%	0,01%	
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)	Eylül	6,9%	6,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	34,4%	45,2%	
TÜFE	Eylül	33,3%	33,0%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	31,8%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	3,3%	3,2%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	12,2%	13,0%	
Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	5,5	1,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	8,5%	8,0%	
Dolarizasyon	Ekim (3.Hafta)	1,5 Milyar (+)	0,2 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
20.10.2025	Çin	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
20.10.2025	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)
23.10.2025	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı
23.10.2025	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
23.10.2025	ABD	İkinci El Konut Satışları
24.10.2025	Japonya	Ulusal Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
24.10.2025	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
24.10.2025	ABD	S&P Global Öncü Üretim Satın Alma Müdürleri

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.



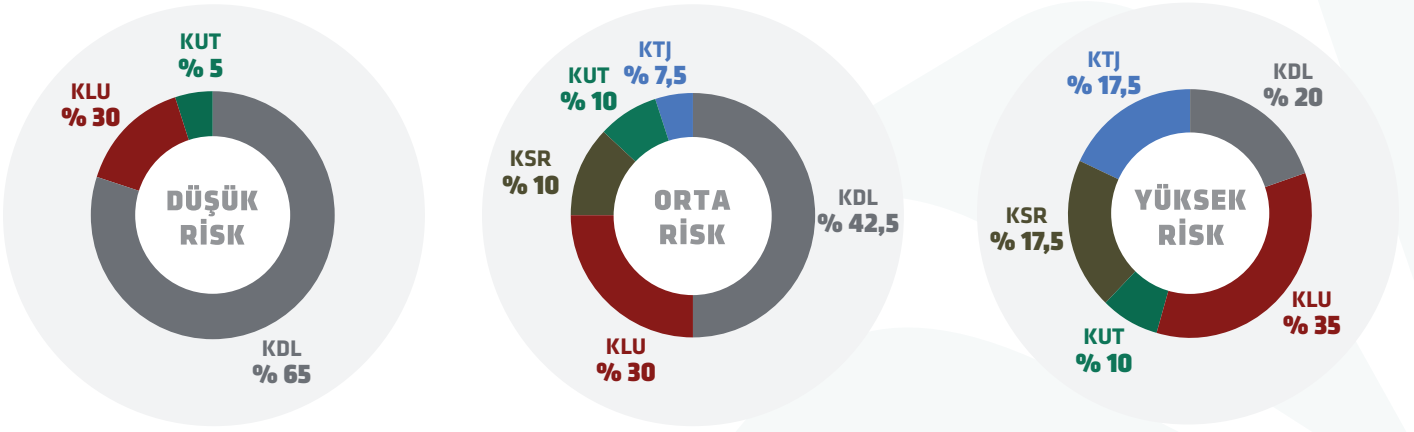
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

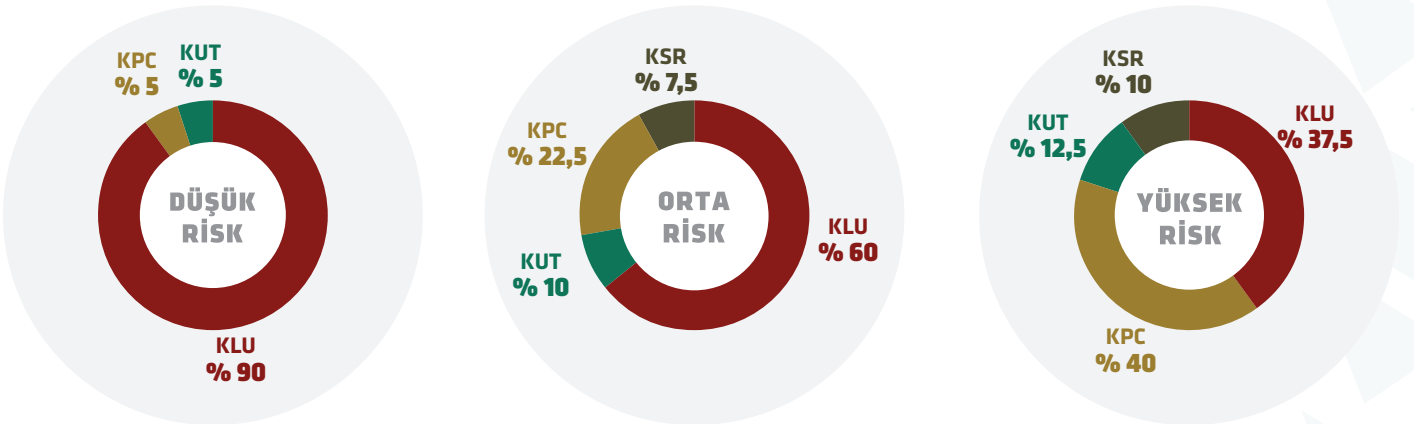
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

