



21 TEMMUZ 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



PİYASALAR TCMB KARARINA ODAKLANDI, KÜRESEL TARAFTA TARİFE BELİRSİZLİĞİ SÜRÜYOR



Bu hafta yurt içinde odak noktası, 24 Temmuz tarihinde gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında olacak. Haziran ayında yıllık enflasyonun %35'e gerilemesi dezenflasyon sürecinin sürdüğüne işaret ederken, mevcut görünüm para politikasında temkinli ve kademe- li bir gevşemenin önünü açmaktadır. Sene sonunda %30'un altına ine- bilecek yıllık enflasyon senaryosunda, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıkların reel getiri potansiyelini koruyacağını değerlendiriyoruz.

Diğer yandan, haftalık portföy hareketleri yurt içinde dolarizasyon risk- inin azaldığını göstermektedir. Döviz mevduatlarındaki değişim ve rezerv birikimindeki ivmelenme, TL'ye olan güvenin de güçlendiğine işaret et- mektedir.

Küresel piyasalarda ise ticaret savaşına ilişkin gelişmeler ön planda kalmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump'ın agresif ticaret politikala- rına yönelik söylemleri ve %30-35 düzeyinde gündeme gelen gümrük vergileri, küresel ölçekte belirsizlik yaratmaktadır. Diğer yandan, ABD'de yıllık TÜFE haziran ayında %2,7'ye yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişme, Fed'in gelecek dönemde izleyeceği politikaya ilişkin soru işaretlerini artırırken; piyasalarda, Başkan Powell'in görev süresine yönelik belirsizlikler de fiyatlamlara dahil ediliyor. Bu belirsizlik ortamında küresel piyasalarda yön arayışı devam etmektedir.



KÜRESEL

ABD Başkanı Trump, tarife mektuplarını paylaşmayı sürdürdü. Açıklanan tarifeler çerçevesinde; 1 Ağustos'tan itibaren AB ve Meksika'dan ithal edilen ürünlere yüzde 30 oranında gümrük vergisi uygulanacak. Misilleme halinde bu tarifelerin daha da artırılması beklenmekte.

Fed'in yayımladığı Bej Kitap raporuna göre, mayıs sonundan temmuz başına kadar ekonomik faaliyet hafif artış gösterirken, ekonomik ve politik belirsizlikler işletmeleri temkinli davranmaya yöneltti. Raporda, işe alımların sınırlı kaldığı, maliyet baskılarının ise fiyatlara kısmen yansıtıldığı belirtilirken; müşteri hassasiyeti nedeniyle bazı firmaların zam yapmaktan kaçındığı ve bunun kar marjlarını daralttığı aktarıldı. Yaz sonundan itibaren ise tüketici fiyatlarında artışın hızlanabileceği öngörülüyor.

ABD'de haziran ayında tüketici enflasyonu aylık yüzde bazda yüzde 0,3 ve yıllık bazda yüzde 2,7 seviyesinde gerçekleşerek mayıs ayındaki yüzde 2,4 seviyesinin üzerine çıktı. Enerji ve gıda hariç tutulan çekirdek TÜFE ise aylık bazda yüzde 0,2 ve yıllık bazda yüzde 2,9 oranında artarak son üç aydır yüzde 2,8 seviyesinde seyreden yıllık çekirdek enflasyonun üzerine çıktı.

ABD'de sanayi üretimi nisan ve mayıs aylarındaki yatay seyrin ardından aylık bazda yüzde 0,3 oranında arttı. Sanayi üretiminin yıllık bazdaki artışı yüzde 0,7 oranında gerçekleşirken, aynı dönemde kapasite kullanım oranı ise 0,1 puan artarak yüzde 77,6 seviyesine yükseldi.

ABD'de perakende satışlar, haziran ayında aylık bazda yüzde 0,6 oranında artarak beklentilerin üzerine çıktı. Mayısta yüzde 0,9 gerileyen satışlar, hazıranda toparlanma gösterirken, enflasyon baskılarına rağmen tüketici talebinin güçlü seyrini koruduğunu gözler önüne serdi.

Çin'de ekonomik aktivite yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 5,2 oranında büyüyerek beklentileri aştı. Bir önceki çeyreğe göre ise büyüme yüzde 1,1 seviyesinde gerçekleşti. Ticaret politikalarındaki belirsizlikler nedeniyle öne çekilen ihracat büyümeye katkı sağladı. Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitenin ivme kaybetmesi bekleniyor.



YURT İÇİ

Türkiye genelinde haziran ayında 107 bin 723 adet konut satıldı. Konut satışları haziran ayında yıllık bazda yüzde 35,8 oranında artış gösterdi. Konut satışları, Ocak-Haziran döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 26,9 oranında artarak 691 bin 893 adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı ise yüzde 14,9 oranında gerçekleşti.

Türkiye genelinde konut fiyatları haziran ayında aylık bazda yüzde 2,0 oranında arttı. İstanbul, Ankara ve İzmir'in konut fiyat endekslerindeki gelişmeler değerlendirildiğinde; mezkur şehirlerin konut fiyatlarında bir önceki aya göre, sırasıyla yüzde 2,2, 2,3 ve 3,1 oranlarında artış gözlemlendi.

İnşaat üretimi mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,8 ve yüzde 20,3 oranında arttı. Alt sektörler incelendiğinde; bina inşaatı sektörü endeksi bir önceki aya göre yüzde 5,6 oranında artarken, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi yüzde 2,7 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi yüzde 3,4 oranlarında arttı.

Türkiye'de Tarım-ÜFE, haziran ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 18,8 ve yüzde 50,3 oranında arttı. Don etkisiyle meyve fiyatlarında gözlemlenen artış, aylık verideki yüksek artışta belirleyici oldu.

Merkezi yönetim bütçesi, haziran ayında 330 milyar 176 milyon lira tutarında açık verdi. Türkiye'nin merkezi yönetim bütçe gelirleri 909 milyar 427 milyon lira, giderleri ise 1 trilyon 240 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle, Ocak-Haziran döneminde bütçe açığı 980 milyar 478 milyon lira seviyesine yükseldi.

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

HAFTALIK DURUM

	11.07.2025	18.07.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	10.876	10.991	1,1%	16,9%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.358	10.366	0,1%	5,4%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,18	40,39	0,5%	14,2%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,85	98,48	0,6%	-9,2%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,42	4,42	0,0%	-3,5%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	31,91	31,96	0,2%	11,0%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	40,93	41,13	0,5%	1,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	278,65	285,55	2,5%	10,0%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.354,94	3.350,00	-0,1%	27,7%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.333,88	4.351,00	0,4%	45,8%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	49,46	49,59	0,3%	50,9%	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		Kredi büyümesi (haftalık), TL	Temmuz (2.Hafta)	0,6%	0,6%	
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	Yeni	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		Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	11,6%	7,4%	
TCMB	3. Hafta		Konut satışları - toplam (yıllık)	Haziran	35,8%	17,6%	
TCMB	3. Hafta		Konut satışları - kredili (yıllık)	Haziran	112,6%	95,9%	
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 (mlr USD)	Mayıs	-0,7	-7,9	
TÜİK	2. Hafta	Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Mayıs	8,4%	8,6%	
TCMB	Her Hafta		Dolarizasyon	Temmuz (2.Hafta)	1,4 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
22.07.2025	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması
23.07.2025	Türkiye	Tüketici Güveni (Tem)
24.07.2025	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Tem)
24.07.2025	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı (Tem)
25.07.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)

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.

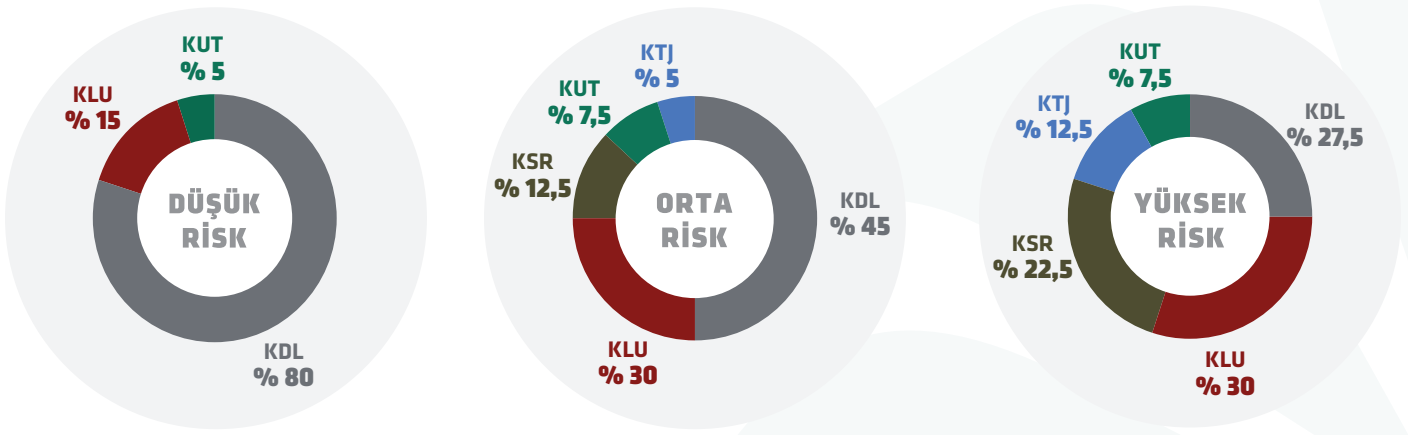
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

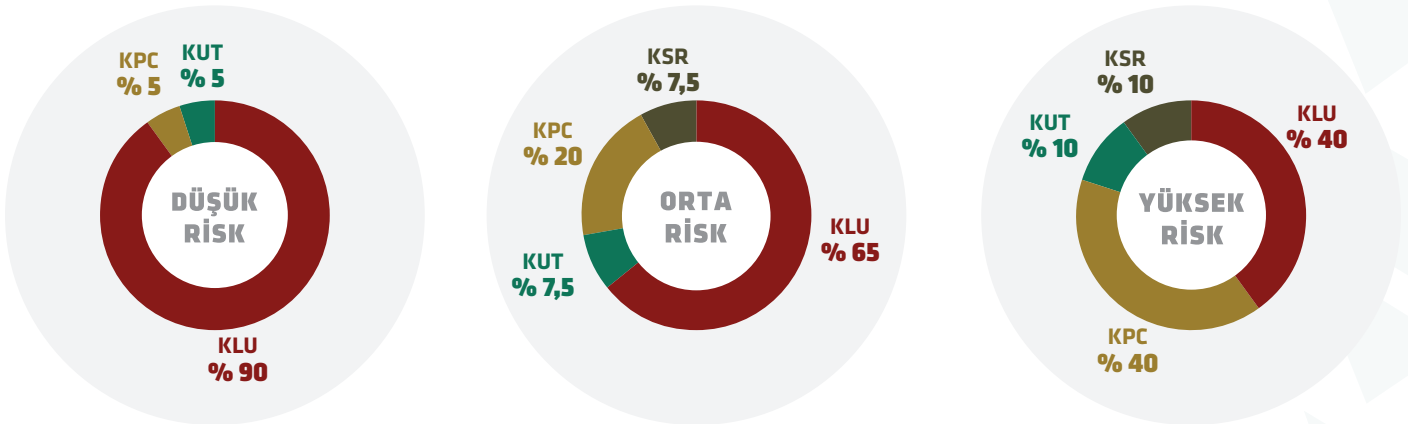
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

