



23 HAZİRAN 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK
EKONOMİK
BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK RİSKLER TIRMANIYOR, TCMB TEMKİNLİ DURUŞUNU KORUYOR



Geçtiğimiz hafta olduğu gibi bu haftaya da yüksek belirsizlik ortamında girilmektedir. ABD'nin İran'daki nükleer tesislere yönelik düzenlediği saldırılar, Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyonun daha da tırmanmasına neden oldu. Önümüzdeki günlerde İran'ın olası bir misilleme ile karşılık verip vermeyeceği piyasaların odak noktası olmaya devam edecektir. Özellikle küresel enerji arzı açısından kritik öneme sahip Hürmüz Boğazı çevresindeki gelişmeler yakından takip edilmektedir. Petrol fiyatları haziran ayı boyunca %20'nin üzerinde bir artış kaydetmiş olup, yükseliş eğiliminin sürmesi yönündeki endişeler güç kazanmaktadır. Uluslararası yatırım bankaları, jeopolitik tansiyonun sürmesi halinde petrol fiyatlarının 100 doların üzerine çıkabileceği uyarısında bulunmaktadır. Bu çerçevede, belirsizliklerin etkisini koruduğu mevcut ortamda fon dağılım önerilerimizde temkinli duruşumuzu sürdürmeyi tercih ediyoruz.

Artan jeopolitik risk ortamına rağmen, kıymetli maden fiyatlarında geçen haftadan itibaren aşağı yönlü bir eğilim gözlemlenmektedir. Bu durumun, ons altının yıl başından bu yana yaklaşık %27 oranında değer kazanmış olmasıyla birlikte, yatırımcıların kâr realizasyonuna yönelmesiyle ilişkili olduğunu değerlendiriyoruz. Jeopolitik riskler artarken ons altının sınırlı tepki vermesi, kısa vadede yukarı yönlü hareket alanını daraltmaktadır. İran'ın vereceği yanıtı görene kadar genel yatırım stratejilerimizde kıymetli madenler için belirlediğimiz ağırlığı bu hafta artırmamayı tercih ediyoruz.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edildi. TCMB, politika faizini sabit tutarken, faiz indirimlerine yönelik yönlendirme yapmaktan kaçındı. Karar metninde, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılık eğiliminin dezenflasyon süreci üzerindeki etkilerinin yakından takip edildiği vurgulandı. Politika faizi, enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilim ve beklentiler göz önünde bulundurularak, öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirlenecek. Artan jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskleri artırdığı bu dönemde, para politikasındaki olası gevşeme adımlarının kademeli ve temkinli bir şekilde atılacağını değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunmaya devam ettiğini düşünüyoruz; yurt içi hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahımızı ise belirsizlik ortamı netlik kazanana kadar sınırlı tutmayı sürdürüyoruz.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	10.06.2025	20.06.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050	9.931	10.109	1,8%	7,5%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100	9.312	9.203	-1,2%	-6,4%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	39,41	39,67	0,7%	12,1%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY	98,19	98,71	0,5%	-9,0%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl	4,42	4,38	-0,9%	-4,4%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl	33,93	33,33	-1,8%	15,8%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl	43,86	43,29	-1,3%	6,7%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	291,26	310,00	6,4%	19,4%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.433,00	3.385,00	-1,4%	29,1%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.351,00	4.295,00	-1,3%	43,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	46,12	45,88	-0,5%	39,6%	45,3%	57,1%	44,9%

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.



KÜRESEL

ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler doğrultusunda hareket ederek politika faizini yüzde 4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. İlgili karar metninde; ekonomik görünümle belirsizliğin azaldığı ancak yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Ayrıca işsizlik oranının düşük kalmaya ve işgücü piyasasının da sağlam olmaya devam ettiği aktarıldı. Fed yetkililerinin federal fon oranına ilişkin 2026 tahminleri ise yüzde 3,4 seviyesinden yüzde 3,6 seviyesine, 2027 tahminleri yüzde 3,1 seviyesinden yüzde 3,4 seviyesine yükseldi.

ABD’de perakende satışlar mayıs ayında aylık bazda yüzde 0,9 oranında düşüş gösterdi. ABD’de Ticaret Bakanlığı tarafından mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan perakende satışlar verisine göre; perakende satışlar aylık bazda yüzde 0,9 oranında düşüş göstererek yıl başından bugüne en sert düşüşü kaydetti. Açıklanan yeni gümrük vergilerinin tüketicileri özellikle de otomobil harcamalarından caydırdığı gözler önüne serildi. Alt kırımlar incelendiğinde; 13 alt kategoriden yedisinde düşüş gözlemlendi.

Euro Bölgesi’nde TÜFE aylık bazda değişim göstermezken yıllık bazda ise yüzde 1,9 oranında artış gösterdi. Euro Bölgesi’nde Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan nihai Tüketici Fiyat Endeksine (TÜFE) göre; TÜFE aylık bazda değişim göstermezken yıllık bazda ise yüzde 1,9 oranında artış göstererek piyasa beklentileri doğrultusunda gerçekleşti. Aynı dönemde çekirdek tüketici enflasyonu ise yıllık bazda yüzde 2,3, aylık bazda sıfır seviyesinde gerçekleşti. Alt kırımlar incelendiğinde; en yüksek fiyat artışları hizmetler sektöründe kaydedildi.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) beklentiler doğrultusunda hareket ederek politika faizini yüzde 0,5 oranında sabit tuttu. BOJ, tahvil alımlarındaki hızını ise gelecek mali yıldan itibaren yavaşlatma kararı aldığını duyurdu. Ayrıca BOJ, gevşek para politikasını normalleştirme konusunda temkinli adımlar atmaya devam edeceğine ilişkin olarak sinyal verdi. BOJ’un açıkladığı tahvil alım programına göre 2026 mali yılı itibariyle üçer aylık dönemlerde aylık tahvil alımları 200 milyar yen tutarında azaltılacak.



YURT İÇİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz oranlarında değişiklik yapmayarak bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 46,0, faiz koridorunun alt ve üst bantlarını da sırasıyla yüzde 44,5 ve yüzde 49,0 seviyelerinde sabit tuttu. Karar metninde enflasyonda ana eğilimin düşüş gösterdiği, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının ise dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam ettiği vurgulandı. Yurt içinde talebe ilişkin öncü göstergelerin de yavaşlamaya işaret ettiği belirtildi.

Cari, işlemler dengesi nisan ayında 7,9 milyar dolar tutarında açık verdi. TCMB tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan Cari Hesap İstatistiklerine göre; cari işlemler hesabı 7,9 milyar dolar tutarında açık verdi. Aynı dönemde altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1,9 milyar dolar tutarında açık verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı ise 9,9 milyar dolar tutarında gerçekleşti. Böylelikle yıllıklandırılmış cari açık 15,8 milyar dolar olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 60,4 milyar dolar tutarında açık vermiş oldu.

Piyasa katılımcılarının cari ay sonu tüketici enflasyonu ve politika faizi beklentileri sırasıyla yüzde 1,6 ve yüzde 46,0 seviyelerinde gerçekleşti. TCMB tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketine göre; piyasa katılımcılarının cari ay sonu ve yıl sonu tüketici enflasyonu beklentileri sırasıyla yüzde 1,6 ve yüzde 29,9 seviyesinde gerçekleşti. Katılımcıların aynı dönemler için dolar kuru beklentisi sırasıyla 39,7 ve 43,6 seviyelerinde gerçekleşti. Ayrıca katılımcıların TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentileri ise ilk toplantı için yüzde 46,0, ikinci toplantı için 43,0 ve üçüncü toplantı için yüzde 40,4 seviyelerinde gerçekleşti.

Tüketici güveni haziran ayında yüzde 0,3 oranında artarak 85,1 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye İstatistik Kurumu tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Güven Endeksine göre; tüketici güveni yüzde 0,3 oranında artarak 85,1 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde; mevcut dönemde hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi dahil olmak üzere tüm kalemlerde tüketici güvenin arttığı gözlemlendi.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Nisan	3,3%	2,5%	
	İmalat PMI	Mayıs	47,2	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Mayıs	75,1%	74,6%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	14,5%	3,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	12,5%	-0,4%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	10,3%	12,4%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (2.Hafta)	0,8%	0,1%	
	Tüketici güven endeksi	Mayıs	84,8	83,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mayıs	98,6	100,8	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	110,5	109,5	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	111,2	110,6	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	88,4%	85,1%	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	7,4%	38,8%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Mayıs	17,6%	56,6%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Mayıs	95,9%	147,0%	
	TÜFE	Mayıs	35,4%	37,9%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,9%	30,4%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Nisan	11,5%	9,2%	
Yeni	Cari Denge (mlr USD)	Nisan	-7,9	-4,1	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,6%	7,9%	
Yeni	Dolarizasyon	Haziran (2.Hafta)	2,94 Milyar (+)	2,60 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

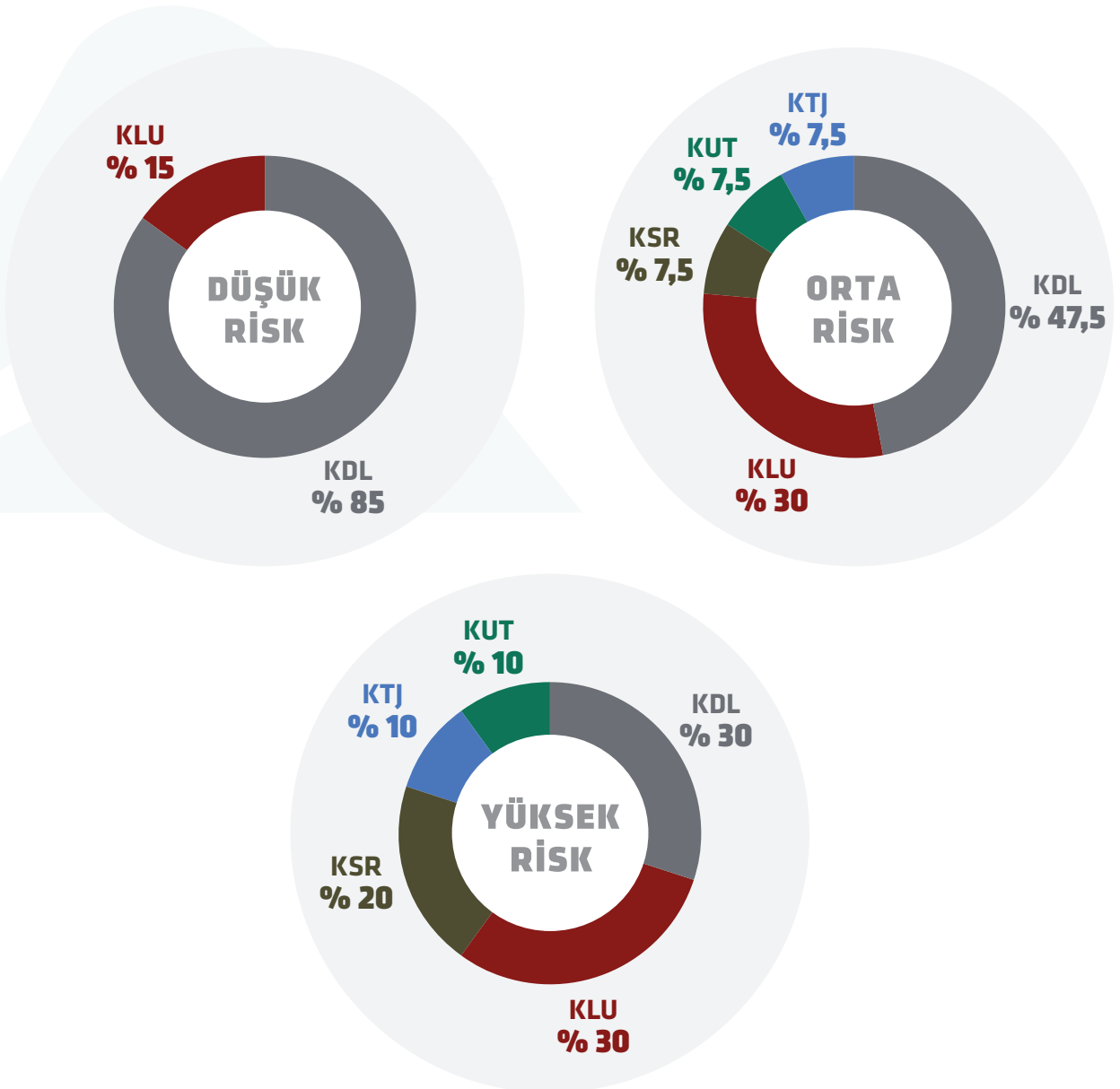
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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

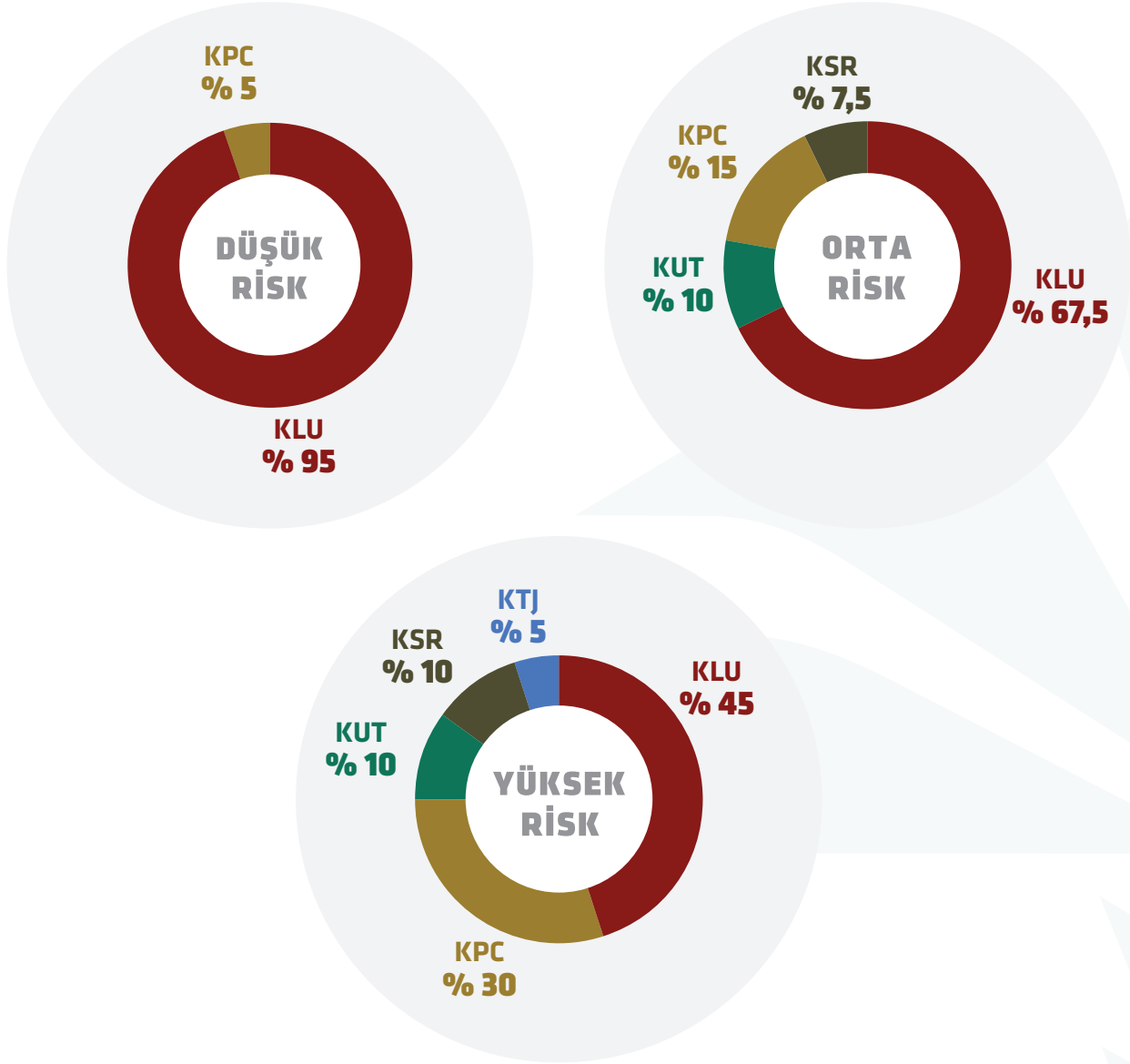
Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



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.

Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için 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

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.

