



**25 AĞUSTOS 2025**

KUVEYT TÜRK PORTFÖY  
**ÖZEL BANKACILIK**  
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**



## TL VARLIKLARA YABANCI GİRİŞİ SÜRÜYOR



Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole'de yaptığı konuşmada işgücü piyasasındaki risklere ve değişen ekonomik görünüme dikkat çekerek, para politikası duruşunun ayarlanabileceğini ifade etti. Bu açıklamalar sonrası, eylül ayında faiz indirimi beklentileri güçlendi. Hafta içerisinde zayıf bir seyir izleyen ABD endeksleri, faiz indirimi beklentilerinin artmasıyla birlikte kayıplarını geri aldı. Dolar endeksindeki zayıf seyrin sürmesi ve Ukrayna'nın Rusya'ya yönelik saldırılarını artırmasıyla birlikte altın fiyatları haftayı yaklaşık yüzde 1 yükselişle kapattı. Kıymetli madenler, güvenli liman işlevini sürdürmesi nedeniyle genel yatırım stratejilerimizde sınırlı bir pay almaya devam etmektedir.

Yurt içinde TL'ye yönelik güveni destekleyen olumlu gelişmeler sürmektedir. TCMB'nin brüt rezervleri 15 Ağustos haftasında 176,5 milyar dolara çıkarak zirve seviyeyi görürken, swap hariç net rezervler de 50 milyar doların üzerine yükseldi. Haftalık portföy hareketleri, yurt içinde dolarizasyon riskinin azaldığını teyit etmektedir. Yabancı yatırımcılar son sekiz haftada 1,4 milyar dolarlık hisse senedi ve 3,2 milyar dolarlık devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı gerçekleştirerek girişlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede, TL cinsinden varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunduğunu değerlendiriyoruz.



## KÜRESEL

**Atlanta Fed'in 2025 yılının üçüncü çeyreği için yayınladığı öncü Gayri Safi Yurt İçi Hasıla büyüme tahminini yüzde 2,5 seviyesinden yüzde 2,3 seviyesine düşürdü.** Aynı dönemde, konut yatırımlarını yüzde 5,9 oranında daralma öngörsünde bulundu.

**ABD'de Philadelphia Fed İmalat Endeksi, ağustos ayında piyasa beklentileri olan 7,0 değerinin epey altındaeksi 0,3 puan seviyesinde gerçekleşti.** Aynı dönemde, yeni siparişler endeksi bir önceki aya göre 18,4 seviyesindeneksi 1,9 seviyesine geriledi.

**Fed Başkanı Powell, Jackson Hole'daki konuşmasında iş gücü piyasasındaki risklerin yükseldiğine dikkat çekti.** Mevcut görünüm ve değişen risk dengesinin para politikasını ayarlamayı gerektirebileceğini söyledi. Bu değerlendirme, Fed'in Eylül toplantısında faiz indirimi sinyali olarak yorumlandı.

**Euro Bölgesi'nde uluslararası ticaret verilerine göre, haziran ayında 7 milyar euro dış ticaret açığı verdi.** Euro Bölge Dengesi bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, 13 milyar 700 milyon euro daralma yaşadı.

**Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyatları aylık bazda değişim yaşamazken yıllık bazda ise yüzde 2,0 oranında arttı.** Aynı dönemde, çekirdek TÜFE aylık bazda yüzde 0,2 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 2,3 oranında artış gösterdi.

**Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış inşaat üretimi haziran ayında aylık bazda yüzde 0,8 oranında gerilerken yıllık bazda yüzde 1,7 oranında artış gösterdi.** Yıllık bazda artış incelendiğinde, yüzde 31,4 oranı ile İspanya en çok artarken yüzde 5,1 oranı ile Fransa en büyük gerilemeyi yaşadı.

**Euro Bölgesi'nde ağustos ayında bileşik Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) 1,2 puan artarak 51,1 puan seviyesine yükseliyor.** Aynı dönemde, imalat PMI ağustos ayında 0,7 puan artarak 50,5 puan seviyesine ulaştı.

**Japonya'da temmuz ayında çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 3,1 oranı ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Alt kırılımlar incelendiğinde, yıllık bazda enerji fiyatları gerilerken gıda fiyatları artış gösterdi.



## YURT İÇİ

**Konut Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,9 ve yüzde 32,8 oranında artış sağladı.** Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, İstanbul'da yüzde 33,5, Ankara'da yüzde 42,9 ve İzmir'de yüzde 31,0 seviyesine yükseldi.

**TCMB, 23 Ağustos 2025 itibarıyla YUVAM hesapları hariç tüm kur korumalı TL mevduat (KKM) hesaplarının açılma ve yenileme işlemlerinin durdurulduğunu duyurdu.** Süreç içindeki mevcut hesaplar vadesi geldiğinde ilgili mevzuat hükümlerine göre kapatılacak.

**Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 2025 yılının 2.çeyreğinde 0,3 puan artarak yüzde 8,6 oranında gerçekleşti.** Aynı dönemde, 15 ve daha yuları yaştaki kişilerde işsiz sayısı bir önceki çeyreğe kıyasla 106 bin kişi artarak 3 milyon 34 bin kişi seviyesinde oldu.

**Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 3,03 ve yüzde 30,06 oranında artış gösterdi.** Alt kırımlar incelendiğinde, aylık bazda madencilik ve taş ocakçılığı yüzde 4,22 ve imalat yüzde 3,01 oranında arttı.

**Tüketici Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,9 oranda artarak 84,3 puan seviyesine yükseldi.** Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi ağustos ayında yüzde 2,6 oranında artış göstererek 70,0 seviyesine ulaştı.



## HAFTALIK DURUM

|             | 15.08.2025 | 22.08.2025 | Haftalık Değişim | 2025 Yılındaki Değişim | 2024 Yılındaki Değişim | 2023 Yılındaki Değişim | 2022 Yılındaki Değişim |
|-------------|------------|------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| XK050*      | 11.577     | 12.101     | 4,5%             | 23,2%                  | 23,2%                  | 32,6%                  | 210,3%                 |
| XU100*      | 10.870     | 11.372     | 4,6%             | 11,6%                  | 31,6%                  | 35,6%                  | 196,6%                 |
| USDTRY      | 40,90      | 40,94      | 0,1%             | 14,9%                  | 20,1%                  | 57,5%                  | 39,6%                  |
| DXY*        | 97,85      | 97,72      | -0,1%            | -9,5%                  | 7,1%                   | -2,1%                  | 8,2%                   |
| US-10-yıl*  | 4,33       | 4,26       | -1,7%            | -6,6%                  | 18,0%                  | 0,0%                   | 156,3%                 |
| TR-10-yıl*  | 29,25      | 29,26      | 0,0%             | 1,3%                   | 7,6%                   | 169,4%                 | -59,2%                 |
| TR-2-yıl*   | 36,65      | 36,46      | -0,5%            | -9,4%                  | 2,2%                   | 298,0%                 | -56,1%                 |
| CDS (5-yıl) | 264,98     | 268,92     | 1,5%             | 7,8%                   | -6,6%                  | -45,2%                 | -10,5%                 |
| Ons Altın   | 3.335,39   | 3.372,11   | 1,1%             | 29,6%                  | 27,2%                  | 13,1%                  | -0,3%                  |
| Gram Altın  | 4.382,80   | 4.441,08   | 1,3%             | 48,9%                  | 52,1%                  | 78,9%                  | 40,4%                  |
| Gram Gümüş  | 49,94      | 51,21      | 2,5%             | 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 (3.Hafta) | 0,6%           | 0,5%           |                  |
| Tüketici güven endeksi                 | Ağustos           | 84,3           | 83,5           | 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 (mİr USD)                   | Haziran           | -2,0           | -0,7           |                  |
| İşsizlik Oranı (m.d.)                  | Haziran           | 8,6%           | 8,4%           |                  |
| Dolarizasyon                           | Ağustos (3.Hafta) | 0.9 Milyar (-) | 1.5 Milyar (+) |                  |

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

## EKONOMİ TAKVİMİ

| Tarih      | Ülke    | Açıklanacak Veri                            |
|------------|---------|---------------------------------------------|
| 25.08.2025 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı                     |
| 25.08.2025 | ABD     | Yeni Konut Satışları                        |
| 26.08.2025 | ABD     | Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri              |
| 26.08.2025 | ABD     | Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ağu) |
| 28.08.2025 | Türkiye | Ekonomik Güven Endeksi                      |
| 29.08.2025 | Almanya | Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)       |

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.



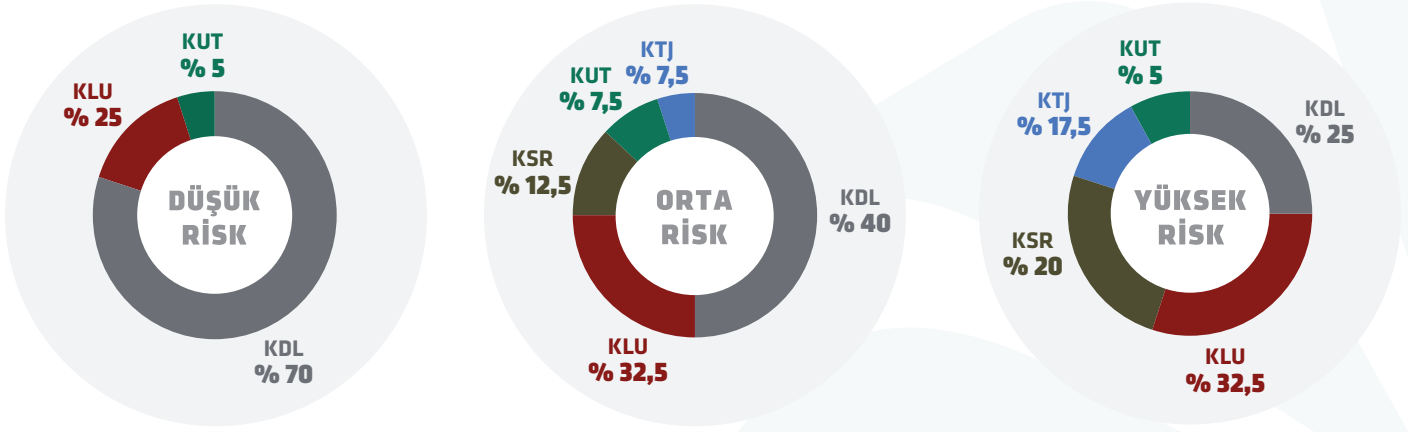
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

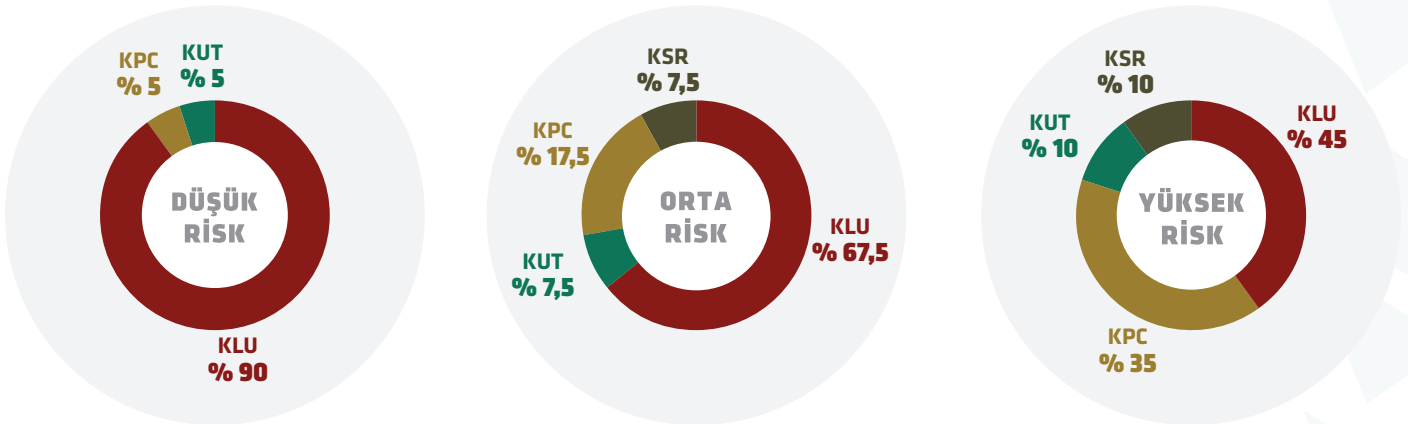
### Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

