



29 EYLÜL 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE ENFLASYON VERİSİ ÖN PLANDA OLACAK



İkinci çeyrekte gerileme kaydeden sektörel güven endeksleri, üçüncü çeyrekte daha yatay bir görünüme işaret etmektedir. Reel sektör güven endeksinin üçüncü çeyrek ortalaması 100 eşik değerinin üzerine çıkarak ikinci çeyreğe kıyasla iyileşme gösterdi. İmalat dışı sektörlerde de benzer bir toparlanma dikkat çekmektedir. Ancak, perakende ticaret sektörü güven endeksi bu görünümünden ayrılarak zayıf kalmaya devam etmektedir.

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı eylül ayında sınırlı bir artış gösterse de, üçüncü çeyrek ortalaması zayıf seyretmektedir. Bu nedenle, reel sektör güven endeksindeki iyileşmeye rağmen yakın vadede sanayi üretimi için olumsuz bir tablo söz konusudur. İkinci çeyrekte yüzde 1,6 büyüme kaydeden GSYH'nin üçüncü çeyrek görünümünün yatay kalması beklenmektedir.

Şirket bilançoları ve öncü göstergelerdeki zayıf görünüm, hisse senedi piyasaları için güçlü bir beklenti oluşturmamaktadır. Bununla birlikte, TCMB'nin ekim ayında sürdürmesi beklenen kademeli faiz indirimleri ve küresel tarafta artan Fed faiz indirimi beklentileri, orta vadede Borsa İstanbul için destekleyici faktörler olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede, cuma günü açıklanacak enflasyon verisinin piyasa yönü açısından önemli olmasını bekliyoruz. Enflasyon gerçekleştirmeleri, TL cinsi sabit getirili varlıklara yönelik reel getiri beklentilerinin şekillenmesinde de önemli rol oynayacaktır.



KÜRESEL

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 3,8 büyüyerek son iki yılın en güçlü performansını kaydetti. Büyümede tüketici harcamaları ve iş yatırımlarındaki artış etkili oldu. Piyasalarda ise verilerin ardından Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi güçlendi.

ABD'de çekirdek PCE ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,9 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde ABD PCE fiyat endeksi, aylık bazda yüzde 0,3, yıllık bazda 2,7 artış gösterdi.

ABD'de Öncü bileşik PMI eylül ayında aylık bazda 1,0 puan düşüşle 53,6 seviyesine gerilemesine rağmen eşik değer olan 50,0 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde, İmalat PMI ve Hizmet PMI sırasıyla 1,0 ve 0,6 puan düşüş göstererek 52,0 ve 53,9 seviyelerine geriledi.

ABD'de cari açık yılın ikinci çeyreğinde yüzde 42,9 oranında azalarak yaklaşık 251 milyar 300 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde, ülkenin cari açığının GSYH ile oranı yılın ikinci çeyreğinde yüzde 3,3 oranında hesaplandı.

ABD'de FED Başkanı Powell, enflasyonun seyrindeki belirsizliğin hala sürdüğünü vurguladı. Tek seferlik fiyat artışlarının daha kalıcı enflasyona dönüşmemesi için dikkatli politika izleyeceklerini belirtti. Ayrıca Powell, para politikasında hem enflasyon hem de istihdam açısından çift yönlü risklere karşı dengeli bir yaklaşım sergileyeceklerini ifade etti.

Euro Bölgesi'nde Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) eylül ayında aylık bazda 0,1 puan yükselerek 51,2 puan seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, Hizmet Satın Alma Müdürleri 0,8 puan artarak 51,4 puan seviyesine yükselirken İmalat Satın Alma Müdürleri ise 0,8 puan azalarak 49,5 puan seviyesine geriledi.



YURT İÇİ

Tüketici Güveni eylül ayında yüzde 0,4 oranında azalarak 83,9 seviyesine geriledi.

Aynı dönemde, hanenin maddi durumu endeksi 84,3 seviyesinden 83,9 seviyesine, 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi de 67,8 seviyesine geriledi.

Yurt dışı üretici fiyatları (YD-ÜFE) aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,32 ve yüzde 28,01 oranında artış gösterdi. Alt kırımlar incelendiğinde, yıllık bazda artışta madencilik ve taş ocakçılığında yüzde 27,06 ve imalatada yüzde 28,03 oranlarında artış ile etkili oldu.

Finansal Hizmetler Güven Endeksi eylül ayında aylık bazda 12,3 puan artarak 177,1 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırımlar incelendiğinde, iş durumu ve hizmet talebine ilişkin değerlendirmelerdeki iyileşme etkili olurken sektör temsilcilerinin istihdam beklentilerinden sınırlı bir zayıflama görüldü.

Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksi eylül ayında sırasıyla yüzde 0,4 ve yüzde 3,6 oranlarında artış gösterirken hizmet sektörü ise yüzde 0,1 oranında azaldı. Hizmet Sektörü Güven Endeksi için alt kalemler incelendiğinde, gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisi aylık bazda yüzde 0,7 oranında düşüş gösterdi.

Reel Kesim Güven Endeksi eylül ayında aylık bazda 0,4 puan azalarak 100,2 puan seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya kıyasla 0,2 puan artarak 100,8 puan seviyesinde gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı eylül ayında yüzde 0,2 oranında artarak yüzde 73,8 oranında gerçekleşti. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya göre 0,5 puan artarak 74,0 seviyesine yükseldi.



HAFTALIK DURUM

	19.09.2025	26.09.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.472	12.643	1,4%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.294	11.151	-1,3%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,38	41,36	0,0%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,64	98,15	0,5%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,14	4,19	1,2%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,42	29,50	0,3%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,46	36,52	0,2%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	236,86	259,08	9,4%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.684,98	3.760,24	2,0%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.902,01	5.028,77	2,6%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	57,30	61,58	7,5%	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	Temmuz	5,0%	8,3%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,3	45,9	50
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	73,8%	73,6%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	17,2%	13,6%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	65,2%	11,7%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	17,0%	32,2%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Eylül (4.Hafta)	0,15%	0,01%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Eylül	83,9	84,3	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	100,2	100,6	100
Yeni	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,0	111,1	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	109,2	108,9	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	88,3	85,3	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ağustos	12,8%	14,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	6,8%	12,4%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	45,2%	60,3%	
	TÜFE	Ağustos	33,0%	33,5%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,9%	29,7%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,2%	2,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	13,0%	14,7%	
	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	1,7	-2	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,0%	8,4%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (4.Hafta)	1,2 Milyar (+)	1,4 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
29.09.2025	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.09.2025	Çin	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
30.09.2025	Almanya	Öncü TÜFE
30.09.2025	ABD	Conference Board Tüketici Güveni
01.10.2025	Türkiye	İmalat PMI
02.10.2025	ABD	Fabrika Siparişleri
03.10.2025	Türkiye	TÜFE
03.10.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam
03.10.2025	ABD	İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)

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.



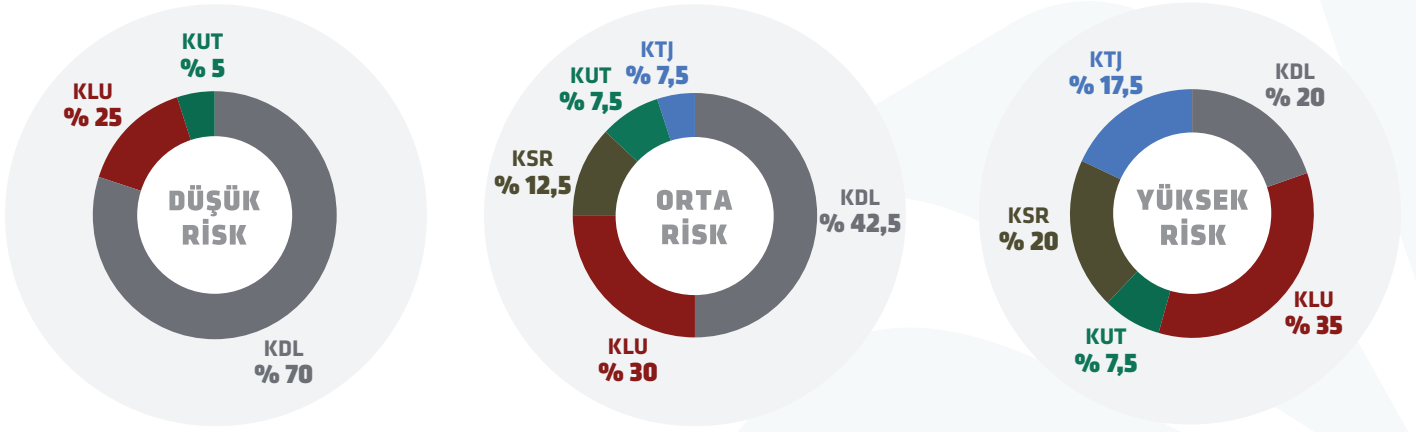
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

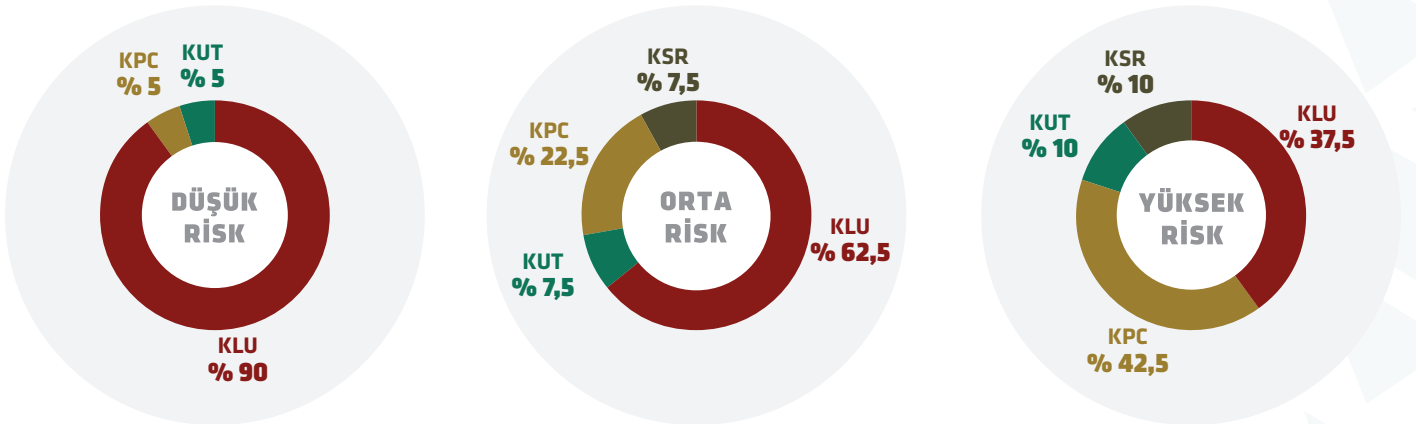
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

