



18 MAYIS 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

ENFLASYON ENĐİŐELERİ GÖLGESİNDE PİYASALARDA YENİ DENGE ARAYIŐI



ABD’de tüketici enflasyonu, nisan ayında yıllık bazda yüzde 3,8 seviyesinde açıklanarak 2023 yılının temmuz ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Beklentilerin hafif üzerinde gelen enflasyonda, savaş kaynaklı artan akaryakıt fiyatları etkili oldu. Haftanın sonuna doğru artan enflasyon endişeleri, 10 yıllık tahvil faizlerini yüzde 4,5 seviyelerinin üzerine taşıırken hisse senedi piyasalarında da satış baskısını beraberinde getirdi. Hâlihazırda para piyasalarında FED’in yıl sonuna kadar faizleri sabit tutacağı fiyatlanırken, her geçen hafta faiz artırım beklentileri güç kazanıyor. FED Başkanı Powell’ın görev süresi sona ererken piyasalar yeni başkan Warsh için gün sayıyor. Bu süreçte dikkatler, Warsh’ın yapacağı açıklamalara ve benimseyeceği politikalara çevrilmiş durumda.

Yurt içinde yayımlanan Enflasyon Raporu’nda Merkez Bankası, 2026 yıl sonu enflasyon ara hedefini yüzde 16’dan yüzde 24’e yükseltti. Yıl sonu enflasyon tahmini ise yüzde 26 olarak paylaşıldı. Enflasyon hedefleri ve tahminlerindeki yukarı yönlü güncellemelerde, artan jeopolitik belirsizlikler sonucunda yükselen enerji ve gıda fiyatları belirleyici rol oynadı. Toplantıda, enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin ağırlık kazandığı ve para politikasının savaş öncesi döneme kıyasla daha uzun süre sıkı kalacağı vurgulandı. Artan enerji fiyatlarının cari denge görünümünü bozmasına karşın, cari açığın tarihsel ortalamaların altında ve yönetilebilir seviyelerde seyredeceğine yönelik beklentiler de paylaşıldı. Jeopolitik gerilimlerin tırmanmasıyla birlikte dış talepte beklenen düşüş, çıktı açığı projeksiyonunun aşağı yönlü revize edilmesine neden olurken ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürecine ilişkin sinyaller verdi.

KÜRESEL

ABD'de nisan ayında tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 0,6 oranında, yıllık bazda ise yüzde 3,8 oranında artarak yıllık enflasyonda 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye işaret etti. Çekirdek enflasyon da aylık bazda yüzde 0,4 oranında, yıllık bazda yüzde 2,8 oranında gerçekleşerek beklentilerin üzerine çıktı ve fiyat baskılarının enerji dışındaki kalemlere de yayıldığını gösterdi. Benzin fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra gıda ve uçak bileti gibi kalemlerdeki artışlar, İran savaşı kaynaklı maliyet baskılarının ABD enflasyonu üzerindeki etkisinin sürdüğüne işaret etti. Veriler, yüksek enerji ve taşımacılık maliyetlerinin önümüzdeki dönemde tüketici harcamaları ve fiyatlama davranışları üzerinde baskı yaratmaya devam edebileceğini gösterdi.

ABD'de perakende satışlar nisan ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında artarak beklentilere paralel gerçekleşti ancak mart ayındaki yüzde 1,6 oranındaki artışa göre belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Otomobil hariç satışlar yüzde 0,7 oranında yükselirken, İran savaşı sonrası benzin fiyatlarının 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmasıyla akaryakıt istasyonlarındaki gelirler yüzde 2,8 oranında arttı. Buna karşılık motorlu taşıt satışlarındaki düşüş ve yüksek yakıt maliyetlerinin diğer harcama kalemlerini baskılaması, tüketici talebinde daha temkinli bir görünüme işaret etti. Öte yandan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 12 bin artarak 211 bine yükselmesi, iş gücü piyasasında sınırlı bir yavaşlama sinyali verdi.

Fed'in 2025 yılı ABD hanehalkı ekonomik refah raporu, fiyat artışlarının Amerikalılar açısından en yaygın finansal kaygı olmaya devam ettiğini, iş bulma ve mevcut işi korumaya yönelik endişelerin ise geçen yıla göre arttığını ortaya koydu. Rapora göre yetişkinlerin yüzde 73 oranı finansal olarak iyi durumda olduğunu belirtirken, bu oran 2024 yılıyla aynı seviyede kalmasına rağmen 2021 yılındaki yüzde 78 oranındaki zirvenin altında gerçekleşti. Beklenmedik 400 dolar tutarındaki bir harcamayı nakit veya benzeri kaynaklarla karşılayabileceğini söyleyenlerin oranı yüzde 63 seviyesinde sabit kaldı. Veriler, iş gücü piyasası halen görece güçlü olsa da fiyat baskıları ve istihdama ilişkin kaygıların ABD hanehalkı üzerinde temkinli görünüm yarattığını gösterdi.

Euro Bölgesi ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 0,1, yıllık bazda ise yüzde 0,8 oranında büyüyerek piyasa beklentilerine paralel bir performans sergiledi. Aynı dönemde istihdam da yüzde 0,1 oranında artarak bölge ekonomisinde zayıf da olsa toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. AB genelinde büyüme çeyreklik bazda yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 1,0 olurken, İspanya ve Almanya pozitif katkı veren ülkeler arasında öne çıktı. Veriler, Euro Bölgesi'nde büyümenin halen sınırlı ancak resesyondan uzak bir patikada ilerlediğini gösterdi.

Almanya'da yıllık enflasyon nisan ayında yüzde 2,7 oranından yüzde 2,9 oranına yükselerek Avrupa Merkez Bankası'nın yüzde 2,0 oranındaki hedefinin üzerinde kalmayı sürdürdü ve Ocak 2024'ten bu yana en sert artışını kaydetti. Bu yükselişte enerji fiyatlarındaki hızlanma belirleyici olurken, enerji enflasyonu mart ayındaki yüzde 7,2 oranından nisanda yüzde 10,1 oranına çıktı; akaryakıt fiyatları yüzde 26,2 oranında, ısınma yakıtı ise yüzde 55,1 oranında arttı. Buna karşılık çekirdek enflasyon yüzde 2,3 oranında gerçekleşirken, gıda fiyatlarındaki artış yüzde 1,2 oranı ile daha sınırlı kaldı. Veriler, Orta Doğu'daki gerilimin enerji maliyetleri üzerinden Almanya'da fiyat baskılarını artırdığını ve şirketlerin bu maliyetleri önümüzdeki dönemde daha fazla nihai fiyatlara yansıtılabileceğini gösterdi.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YURT İÇİ

TCMB, savaş sonrası ilk Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 18 oranından yüzde 26 oranına, ara hedefini ise yüzde 16 oranından yüzde 24 oranına yükseltti. 2026 yılı ortalama petrol fiyatı varsayımını 60,9 dollardan 89,4 dollara, gıda enflasyonu varsayımını ise yüzde 19 oranından yüzde 26,3 oranına çıkararak enerji ve gıda kaynaklı baskıların belirginleştiğine işaret etti. Başkan Fatih Karahan, Orta Doğu'daki savaşın özellikle enerji ve ulaştırma fiyatları üzerinden enflasyon görünümünü bozduğunu ancak yılın kalanında dezenflasyon sürecinin sürmesini beklediklerini söylerken, TCMB de mart ve nisan aylarında politika faizini sabit tutarak sıkı para politikası duruşunu koruyacağını ve gerekirse tüm seçeneklerin masada olduğunu vurguladı.

Türkiye ekonomisi mart ayında 9,7 milyar dolar cari açık vererek hem piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti hem de şubat ayındaki 7,5 milyar dolarlık açığın üzerine çıktı. Mart itibarıyla 12 aylık cari açık 35 milyar dolar seviyesinden 39,7 milyar dolara yükselirken, altın ve enerji hariç cari denge de 3,9 milyar dolar açık verdi. Hizmetler dengesi kaynaklı 2,6 milyar dolarlık net giriş cari dengeyi sınırlı ölçüde desteklerken, taşımacılık ve seyahat gelirleri bu kalemde öne çıkan unsurlar oldu. Finansman tarafında net portföy yatırımları ve efektif-mevduat kalemleri negatif etki yaratırken, Merkez Bankası net rezervlerindeki 52,5 milyar dolarlık azalış ve net hata noksandaki 7 milyar dolarlık çıkış dış denge görünümündeki kırılganlığa işaret etti.

Ticaret satış hacmi mart ayında aylık bazda yüzde 1,9 oranında, yıllık bazda ise yüzde 1,7 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde perakende ticaret satış hacmi aylık bazda yüzde 2,6 oranında, yıllık bazda ise yüzde 21,2 oranında yükselerek iç talepte güçlü seyrin sürdüğüne işaret etti. Buna karşılık motorlu kara taşıtları ve motosiklet ticareti ile onarım hacmi yıllık bazda yüzde 10,3 oranında, toptan ticaret satış hacmi ise yüzde 3,5 oranında geriledi. Veriler, mart ayında toplam ticaret faaliyetinde sınırlı bir artış görülse de büyümenin esas olarak perakende satışlar kaynaklı gerçekleştiğini gösterdi.

Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü gösterdi; 12 ay sonrası TÜFE beklentisi yüzde 23,39 oranından yüzde 23,82 oranına yükselirken, yıl sonu enflasyon beklentisi de yüzde 27,53 oranından yüzde 28,94 oranına çıktı. Haziran ayı PPK toplantısına ilişkin politika faizi beklentisi yüzde 37,0 oranında sabit kalırken, yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,23 seviyesinden 51,57 seviyesine, 12 ay sonrası kur beklentisi ise 53,62 seviyesinden 54,69 seviyesine yükseldi. Buna karşılık 2026 yılı büyüme beklentisi yüzde 3,5 oranından yüzde 3,3 oranına gerilerken, 2027 yılı büyüme beklentisi yüzde 4,1 oranında sabit kaldı. Anket sonuçları, piyasanın enflasyon ve kur tarafında daha temkinli, büyüme tarafında ise daha zayıf bir görünüm öngördüğüne işaret etti.

Merkezi yönetim bütçe açığı nisan ayında 338,7 milyar TL'ye yükselirken, bütçe gelirleri 1 trilyon 186,2 milyar TL ve bütçe giderleri 1 trilyon 524,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde faiz dışı açık 81,1 milyar TL olurken, vergi gelirleri yıllık bazda yüzde 28,5 oranında artarak 1 trilyon 12,2 milyar TL'ye çıktı. Bütçe giderlerindeki yıllık yüzde 34,7 oranındaki artış ve faiz hariç giderlerdeki yüzde 45,4 oranındaki yükseliş, kamu harcamalarının güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Ocak-nisan döneminde bütçe açığının 758,8 milyar TL'ye yükselmesi, mali dengedeki bozulmanın yılın ilk dört ayında da sürdüğünü gösterdi.



HAFTALIK DURUM

	08.05.2026	15.05.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	18.076	17.761	-1,7%	43,3%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	15.063	14.368	-4,6%	27,6%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,4	45,5	0,3%	5,9%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,9	99,3	1,4%	1,0%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,4	4,6	5,3%	10,6%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,2	32,4	3,9%	19,4%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,9	39,1	3,3%	14,0%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	226,9	233,5	2,9%	14,0%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.714,9	4.540,1	-3,7%	5,2%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.877,7	6.650,8	-3,3%	11,7%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	117,2	111,3	-5,1%	13,5%	198,3%	45,3%	57,1%

***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



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Mart	-1,1%	2,2%	
İmalat PMI	Nisan	45,7	47,9	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Nisan	74,0%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mart	0,078	15,8%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mart	11,2%	4,7%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mart	-5,3%	-2,2%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mayıs (2.Hafta)	0,3%	1,0%	
Tüketici güven endeksi	Nisan	85,5	85,0	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Nisan	98,6	100,0	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	109,7	113,2	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	111,6	113,6	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	83,6	80,6	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	-6,1%	12,7%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Nisan	2,6%	-2,1%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Nisan	40,5%	35,9%	
TÜFE	Nisan	32,4%	30,9%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mayıs	28,9%	27,5%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mayıs	3,3%	3,5%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Mart	21,2%	15,6%	
Cari Denge (milyar USD)	Mart	-9,7	-7,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Mart	8,1%	8,4%	
Dolarizasyon	Mayıs (2.Hafta)	0,01 Milyar (-)	2,4 Milyar (-)	

Yeni

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
18.05.2026	Çin	İşsizlik Oranı
18.05.2026	Çin	Perakende Satışlar
18.05.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
19.05.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
19.05.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
20.05.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
21.05.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
21.05.2026	Euro Bölgesi	Öncü İmalat PMI
21.05.2026	ABD	Philadelphia Fed İstihdam
21.05.2026	ABD	Öncü İmalat PMI
22.05.2026	Japonya	Ulusal TÜFE
22.05.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
22.05.2026	Türkiye	İmalat Güveni
22.05.2026	Türkiye	Ticaret Açığı
22.05.2026	Almanya	GSYH
22.05.2026	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu

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.

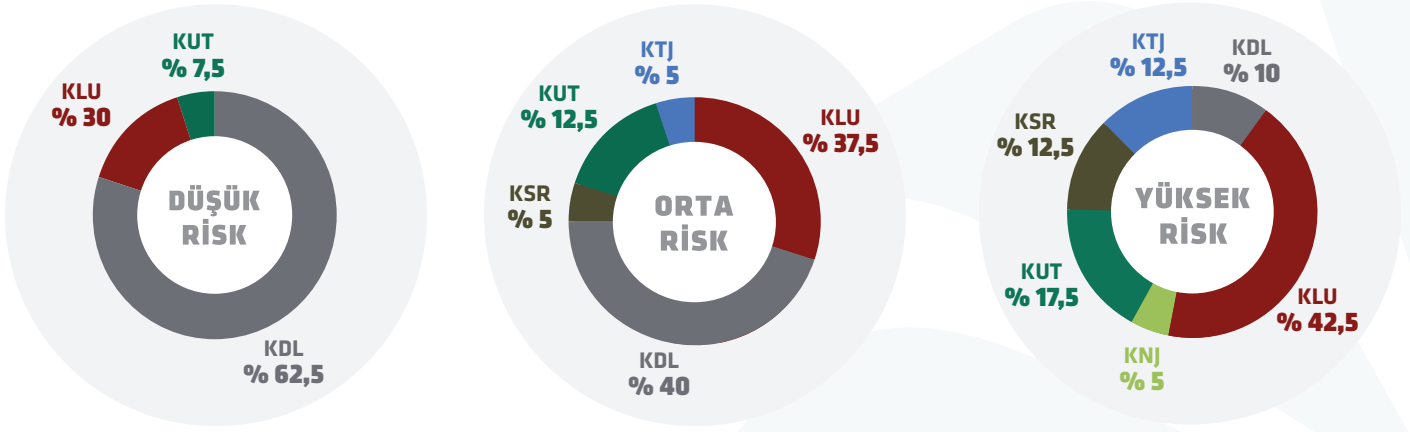
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

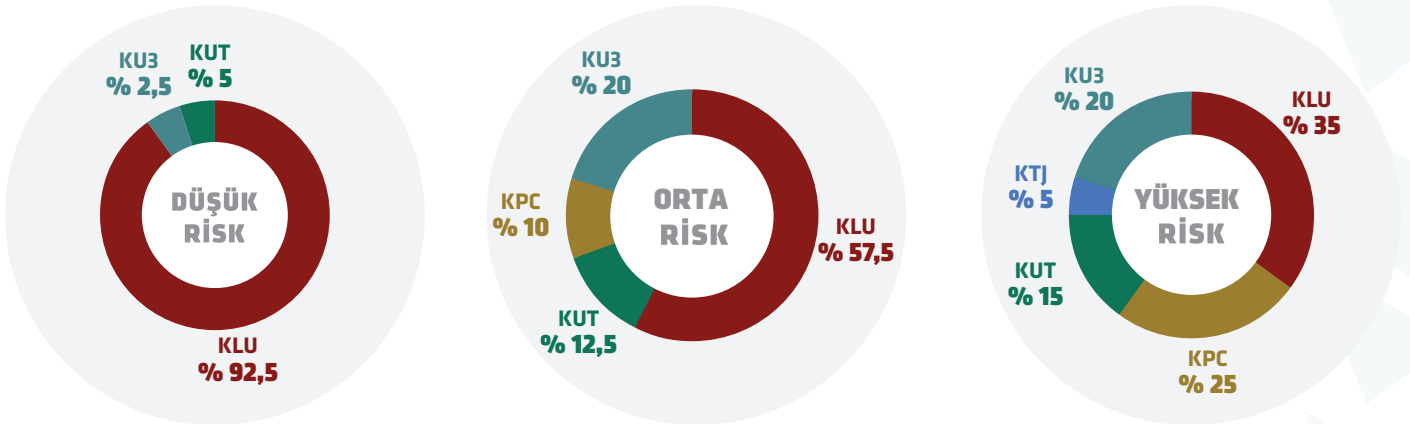
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için)



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 dayanılarak 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

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.*

KU3 Fonu:** Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu

*** Bu fonda %49'a 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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

