



**25 MAYIS 2026**

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



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**

## JEOPOLİTİK RİSKLER AZALIRKEN KÜRESEL RİSK İŞTAHI GÜÇLENİYOR



ABD ile İran arasında savaşı sona erdirecek bir anlaşmaya yaklaşıldığına yönelik açıklamalar, küresel piyasalarda risk iştahını desteklemektedir. Geçtiğimiz hafta 100 doların üzerinde seyreden Brent petrol fiyatı, yeni haftada 95 dolar seviyelerine gerilemiş durumdadır. Hürmüz Boğazı'nın kısa süre içerisinde yeniden açılacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi, enerji arzına ilişkin endişelerin azalmasına katkı sağlamaktadır. Petrol fiyatlarında gözlenen geri çekilmenin kalıcı hale gelmesi durumunda, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimleri için daha fazla alan kazanabileceğine yönelik beklentiler de küresel risk iştahını desteklemektedir. Bu çerçevede, haftanın ilk işlem gününde küresel hisse senedi piyasaları ve ons altın tarafında yukarı yönlü hareketler izlenmektedir.

Yurt içinde ise mutlak butlan kararının ardından finansal piyasalarda oynaklığın arttığı görülmektedir. Söz konusu oynaklığın sınırlandırılması amacıyla Cuma günü Finansal İstikrar Komitesi toplandı. Toplantı sonrası yapılan değerlendirmelerde, makrofinansal istikrarın korunması, deflasyon sürecinin kesintisiz devam etmesi ve finansal sistemin sağlıklı işleyişinin sürdürülmesi adına gerekli tüm adımların atılacağı vurgulandı. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde ekonomi yönetiminden gelecek mesajlar ve politika adımları piyasaların yönü açısından belirleyici olmaya devam edecektir.

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

**Yapılan son Fed toplantısının tutanakları, üyelerin büyük bölümünün enflasyonun kalıcı şekilde yüzde 2,0 hedefinin üzerinde kalması halinde faiz artırımlarının yeniden gündeme gelebileceğini değerlendirdiğini gösterdi.** Bazı üyeler ileride faiz indiriminin gerekli olabileceğini düşünse de, çoğunluk mevcut görünümde politika sıkılığının korunmasını ve hatta gerekirse ilave sıkılaştırmayı daha olası görüyor. Tutanaklarda ayrıca birçok yetkilinin, Fed'in gevşeme eğilimine işaret eden yönlendirmeden vazgeçerek bir sonraki adımın faiz artışı olabileceği mesajını vermesi gerektiğini savunduğu görüldü. İran savaşı kaynaklı enflasyon baskıları, Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması ve tahvil getirilerindeki yükselişin fiyat görünümünü bozması, Fed'in para politikasında daha temkinli ve şahin bir çizgiye kaydığına işaret etti.

**ABD'de öncü imalat PMI mayıs ayında 0,8 puan artarak 55,3 seviyesine yükselirken, imalat sektöründe savaş kaynaklı arz sorunları ve stok birikiminin desteğiyle geçici bir ivmelenme görüldü.** Buna karşılık girdi fiyatları göstergesinin 11 puandan fazla artarak Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıkması, maliyet baskılarının belirgin şekilde güçlendiğine işaret etti. Hizmetleri de kapsayan bileşik PMI'ın mayıs ayında değişmemesi, toplam ekonomik faaliyette büyümenin sınırlı kaldığını gösterdi. S&P Global, fiyat artışlarının yeniden talebi baskılaması, sipariş büyümesinin son iki yılın en düşük ortalamasına gerilemesi ve firmaların maliyetler nedeniyle temkinli kalmasının önümüzdeki dönemde ivme kaybı riskini artırdığını vurguladı.

**Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon nisan ayında yüzde 2,6 oranından yüzde 3,0 oranına yükselirken, aylık enflasyon yüzde 1,0 oranında gerçekleşti ve veri piyasa beklentileriyle uyumlu geldi.** Aynı dönemde çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,2 oranında, aylık bazda ise yüzde 0,9 oranında ölçüldü. Nisan ayında enflasyondaki yükselişte özellikle hizmet sektörü ile enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olurken, AB genelinde yıllık enflasyon da yüzde 3,2 oranına çıktı. Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'daki yüksek enflasyon görünümü, Avrupa Merkez Bankası üzerindeki fiyat baskısı kaynaklı temkinli duruş ihtiyacını canlı tutuyor.

**Euro Bölgesi'nde mart ayında AB'nin ihracatı yıllık bazda yüzde 8,7 oranında gerileyerek 233 milyar 900 milyon euroya düşerken, ithalatı yüzde 2,7 oranında artışla 228 milyar euroya yükseldi ve dış ticaret fazlası 5 milyar 900 milyon euro ile belirgin şekilde daraldı.** Euro Bölgesi'nde de ihracat yüzde 5,5 oranında düşerek 265 milyar 200 milyon euroya, ithalat ise yüzde 4,4 oranında artarak 257 milyar 400 milyon euroya çıktı; böylece ticaret fazlası geçen yılın aynı ayındaki 34 milyar 100 milyon eurodan 7 milyar 800 milyon euroya geriledi. AB ve Euro Bölgesi ticaret dengesindeki bozulmada enerji ürünleri kaynaklı açığın artması belirleyici olurken, dış talepteki zayıflık da ihracat performansını baskıladı. Mart ayında AB'den en fazla ithalat yapan ülkeler arasında ABD, İngiltere ve İsviçre öne çıkarken, AB'ye en fazla ihracat yapan ülkeler tarafında Çin ilk sırada yer aldı.

**Japonya ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda yüzde 2,1, çeyreklik bazda ise yüzde 0,5 büyüyerek piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi.** Büyümede özel tüketim harcamaları, otomotiv ve makine ihracatı ile kurumsal yatırımlardaki artış belirleyici olurken, özel tüketim çeyreklik bazda yüzde 0,3 oranında yükseldi. Ancak Orta Doğu'da tırmanan çatışmaların enerji arz zincirini bozması, petrol ithalatında dışa bağımlı Japonya ekonomisi için önümüzdeki çeyreklerde büyüme görünümünü daha kırılgan hale getiriyor. Artan enerji maliyetlerinin enflasyon ve şirket kârlılıkları üzerindeki baskıyı güçlendirmesi, Japonya Merkez Bankası'nın yakın dönemde para politikasında daha sıkı bir duruşa yönelebileceği beklentilerini destekliyor.

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

**2026 yılının ilk çeyreğinde işsiz sayısı bir önceki çeyreğe göre 52 bin kişi azalarak 2 milyon 894 bine gerilerken, işsizlik oranı 0,1 puan düşüşle yüzde 8,2 oranında gerçekleşti.** Aynı dönemde istihdam 301 bin kişi azalarak 32 milyon 221 bine, istihdam oranı ise 0,5 puan gerileyerek yüzde 48,3 oranına inerken, işgücüne katılma oranı da 0,7 puan düşüşle yüzde 52,6 oranına geriledi. Genç nüfusta işsizlik oranı yüzde 15,2 oranında yatay kalırken, istihdam kaybının sektörler bazında en belirgin şekilde hizmetler tarafında gerçekleşmesi dikkat çekti. Öte yandan atıl işgücü oranının 0,6 puan artarak yüzde 30,4 oranına yükselmesi, manşet işsizlikteki gerilemeye rağmen işgücü piyasasındaki kırılganlığın sürdüğüne işaret etti.

**Tüketici güven endeksi mayıs ayında yüzde 0,3 oranında artarak 85,8 seviyesine yükseldi ve hanehalkı beklentilerinde sınırlı bir iyileşmeye işaret etti.** Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi 87,5 seviyesinden 87,9 seviyesine yükselirken, genel ekonomik durum beklentisi 78,3 seviyesinden 81,4 seviyesine çıktı. Dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi de 104,4 seviyesinden 104,5 seviyesine sınırlı artış gösterdi. Veriler, tüketici tarafında temkinli görünüm korunmakla birlikte beklentilerde kademeli bir toparlanma eğiliminin sürdüğünü gösterdi.

**Konut Fiyat Endeksi nisan ayında aylık bazda yüzde 1,8 oranında, yıllık bazda ise yüzde 26,6 oranında artarken, reel olarak yıllık yüzde 4,3 oranında gerileyerek konut fiyatlarında enflasyona göre kaybın sürdüğüne işaret etti.** Üç büyük ilde aylık fiyat artışı İstanbul'da yüzde 1,6 oranında, Ankara'da yüzde 2,6 oranında, İzmir'de ise yüzde 2,1 oranında gerçekleşti. Yeni Kiracı Kira Endeksi de nisan ayında aylık bazda yüzde 1,7 oranında, yıllık bazda yüzde 31,7 oranında artarken reel olarak yüzde 0,5 oranında geriledi. Veriler, konut satış fiyatlarında reel kaybın derinleştiğini, kira tarafında ise nominal artışın sürmesine rağmen reel görünümün zayıfladığını gösterdi.

**Nisan ayında ihracat yıllık bazda yüzde 22,3 oranında artarak 25 milyar 408 milyon dolar seviyesine yükselirken, ithalat yüzde 3,1 oranında artışla 33 milyar 909 milyon dolar oldu.** Bu görünümle dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre yüzde 29,8 oranında azalarak 8 milyar 500 milyon dolar seviyesine gerilerken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 63,2 seviyesinden yüzde 74,9 seviyesine çıktı. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığının 2 milyar 486 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmesi, çekirdek dış dengede daha olumlu bir tabloya işaret etti. Buna karşılık ocak-nisan döneminde dış ticaret açığının yüzde 7,3 oranında artarak 37 milyar 137 milyon dolar seviyesine yükselmesi, yılın geneline ilişkin dış denge görünümünde temkinli seyrin sürdüğünü gösterdi.

**Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 2,4 puan artarak 101,0 seviyesine yükseldi ve imalat sanayinde beklentiler tarafında sınırlı bir toparlanmaya işaret etti.** Endeksteeki yükselişte genel gidişat, ihracat siparişleri, üretim hacmi, istihdam ve sabit sermaye yatırım harcamalarına ilişkin daha olumlu değerlendirmeler etkili olurken, mamul mal stoklarına ilişkin görünüm endeksi aşağı yönlü sınırladı. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi 2,7 puan artarak 103,3 seviyesine yükselirken, kapasite kullanım oranı da arındırılmış veride 0,1 puan artışla yüzde 74,1 oranına çıktı. Veriler, nisan ayındaki zayıf görünümün ardından mayıs ayında reel sektör güveninde ve üretim kapasitesi kullanımında kısmi bir iyileşme yaşandığını gösterdi.



## HAFTALIK DURUM

	15.05.2026	22.05.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.761	16.985	-4,4%	37,0%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.368	13.808	-3,9%	22,6%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,5	45,7	0,5%	6,4%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,3	99,2	0,0%	0,9%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,6	4,6	-0,5%	10,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,4	33,4	2,9%	22,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	39,1	40,4	3,3%	17,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	233,5	251,2	7,6%	22,6%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.540,1	4.509,4	-0,7%	4,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.650,8	6.630,2	-0,3%	11,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	111,3	111,0	-0,2%	13,3%	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.)	Mayıs	74,1%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	1,6%	7,8%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	5,6%	11,2%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	-6,8%	-5,3%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mayıs (3.Hafta)	0,2%	0,3%	
Tüketici güven endeksi	Mayıs	85,8	85,5	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mayıs	101	98,6	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	109,0	109,7	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	112,5	111,6	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	82,1	83,6	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 (3.Hafta)	0,5 Milyar (+)	0,01 Milyar (-)	

Yeni

Yeni

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
25.05.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
26.05.2026	Japonya	Çekirdek TÜFE
26.05.2026	Euro Bölgesi	Finansal İstikrar Raporu
26.05.2026	ABD	Konut Fiyat Endeksi
26.05.2026	ABD	Conference Board Tüketici Güveni
28.05.2026	Euro Bölgesi	TÜFE Beklentisi
28.05.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni
28.05.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni
28.05.2026	ABD	Öncü GSYH
28.05.2026	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (PCE)
29.05.2026	Japonya	TÜFE
29.05.2026	Japonya	Perakende Satışlar
29.05.2026	Almanya	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.

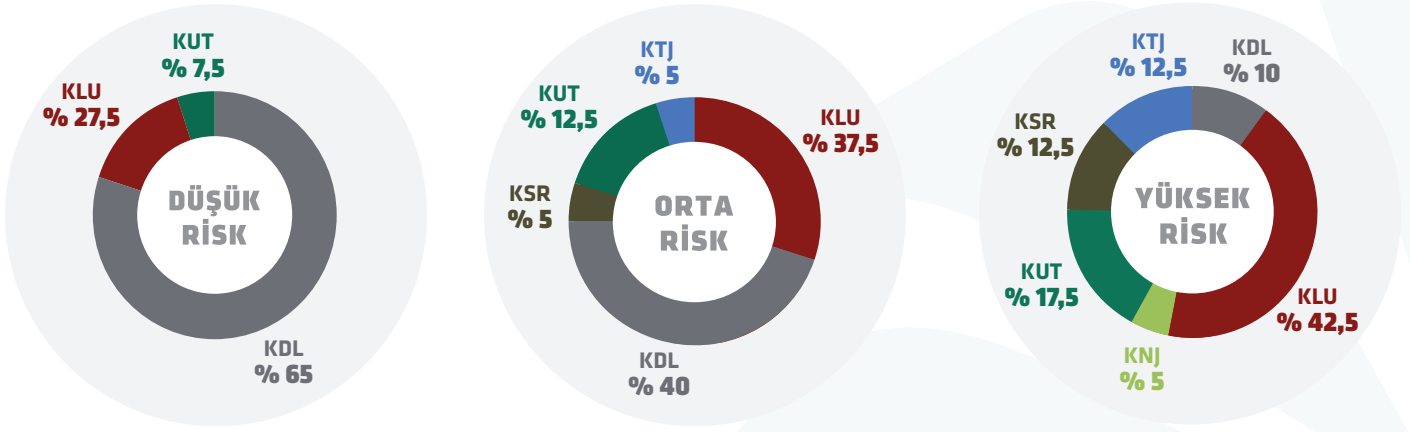
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

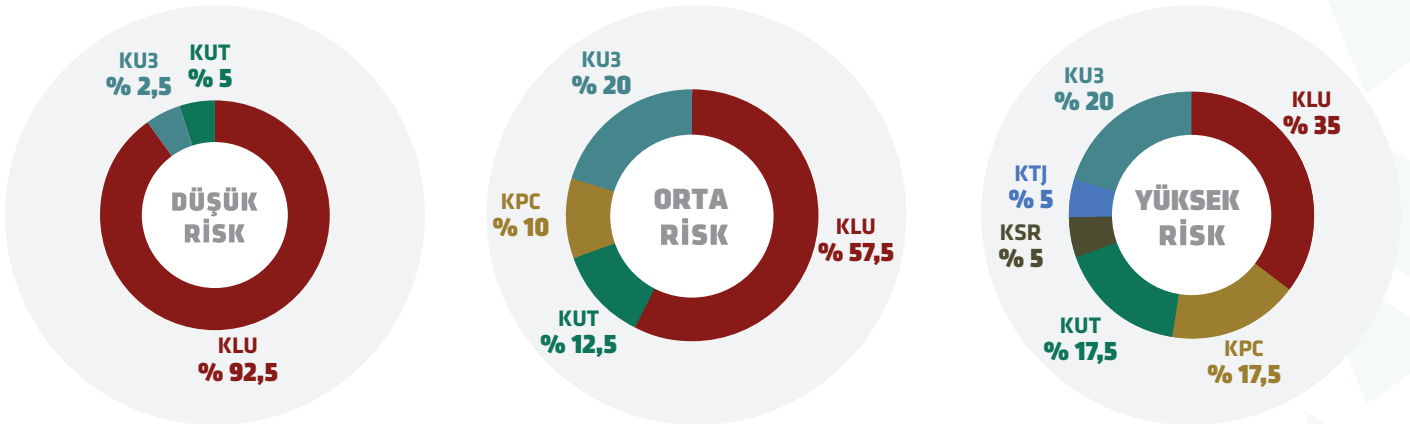
### Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

