



2 HAZİRAN 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK
EKONOMİK
BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



SIKI PARASAL DURUŞUN ETKİLERİ BELİRGİNLEŞİYOR



Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2 oranında büyüme kaydetti. Piyasa beklentilerinin altında kalan bu veri, sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki baskısını ortaya koymaktadır. Özellikle tüketim harcamalarının büyümeye katkısında gözlenen zayıflama dikkat çekmektedir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın mart ayı sonunda uygulamaya koyduğu ilave sıkılaştırma adımları da dikkate alındığında, ikinci çeyrekte tüketim harcamalarındaki zayıf seyrin sürmesi olası görünmektedir. Tüketim ve yatırımlardaki düşüşe bağlı olarak iç talepte zayıflama takip ediliyor.

Sıkı parasal duruşun ekonomik aktivite üzerindeki etkileri ikinci çeyrekte de hissedilmeye devam etmektedir. İSO İmalat PMI verisi mayıs ayında 47,2 seviyesine gerileyerek eşik seviyenin belirgin şekilde altında kaldı. Reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı gibi diğer öncü göstergelerle birlikte değerlendirildiğinde, sanayi sektörünün ikinci çeyrek performansına ilişkin aşağı yönlü risklerin artmaya devam ettiği görülmektedir.

Bu hafta salı günü yurt içinde enflasyon verisi açıklanacak. Aylık bazda %2 seviyesinde açıklanacak bir enflasyon verisi, yıllık enflasyonu %37,86 seviyesinden %36 seviyesine yaklaştırabilir. Haziran ayında olası bir faiz indirimi ihtimali tartışılmaya devam ederken, böyle bir senaryoda dahi Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz. 23 Mayıs ile sona eren haftada, yabancı yatırımcılar sınırlı da olsa Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) alımını sürdürdü. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,3 milyar dolar azaldı. Geçen hafta para piyasası fonlarına olan giriş ivme kaybetmekle birlikte, haftalık bazda 20 milyar TL'nin üzerinde bir giriş kaydedildi.

Yurt dışı piyasalarda, ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler etkisini sürdürmektedir. Avrupa Birliği'nin, ABD ile ticaret görüşmelerini hızlandırma kararı piyasalar açısından olumlu bir sinyal niteliği taşıırken; ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasına ilişkin artan gerilim, bu iyimserliği gölgede bırakmaktadır. ABD yönetimi, Çin'in anlaşma hükümlerini ihlal ettiğini öne sürerken; Çin tarafı ise ihlalin ABD kaynaklı olduğunu ifade etmektedir. Bununla birlikte, mart ayında yürürlüğe giren %25 oranındaki ABD çelik ithalat tarifesinin %50'ye çıkarılmasının gündeme gelmesi, küresel ticarete yönelik endişeleri artırmaktadır.



Buna ek olarak, Uluslararası Ticaret Mahkemesi, başkan Trump'un tarife uygulamalarında yasal yetki sınırlarını aştığına hükmederek ek vergilerin durdurulmasına karar verdi. Ancak, ABD Federal Temyiz Mahkemesi bu karara ilişkin uygulamayı geçici olarak askıya aldı. Mevcut belirsizlik ortamı nedeniyle yurt dışı piyasalara yönelik temkinli duruşumuzu sürdürmeye devam ediyoruz. Kıymetli madenler ise güvenli liman işlevi nedeniyle genel yatırım stratejilerimizde sınırlı da olsa yer almaya devam etmektedir.

HAFTALIK DURUM

	23.05.2025	30.05.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050	10.068	9.607	-4,6%	2,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100	9.356	9.020	-3,6%	-8,3%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	38,91	39,21	0,8%	10,8%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY	99,11	99,33	0,2%	-8,4%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl	4,52	4,40	-2,7%	-3,9%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl	33,36	33,52	0,5%	16,5%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl	45,11	44,06	-2,3%	8,6%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	301,69	320,00	6,1%	23,2%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.358,00	3.289,00	-2,1%	25,4%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.199,00	4.146,00	-1,3%	38,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	41,82	41,38	-1,1%	25,9%	45,3%	57,1%	44,9%



KÜRESEL

ABD’de nisan ayında Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri aylık bazda yüzde 0,1 oranında arttı. ABD Ticaret Bakanlığı tarafından Nisan ayına ilişkin olarak yayımlanan verilere göre, Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi piyasa beklentileri doğrultusunda aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,5 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde kişisel gelirler ise yüzde 0,8 oranında artarak piyasa beklentileri olan yüzde 0,3 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş oldu.

FOMC üyeleri enflasyon riskine karşı faizleri sabit tutup swap hatlarını yenileyerek temkinli kalmayı tercih etti. Fed tarafından Federal Açık Piyasa Komitesi’nin (FOMC) Mayıs ayı toplantısına ilişkin olarak açıklanan tutanaklara göre; toplantı katılımcıları ekonomik belirsizliklerin sürdüğü bir ortamda temkinli duruşun sürdürüleceğini bildirdi. Yetkililer, enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceğine dikkat çekerken, faiz oranlarının sabit tutulmasının uygun olduğu görüşünde birleşti. Ayrıca, FOMC üyeleri, dolar ve döviz swap hatlarının yenilenmesi yönünde oy kullandı.

ABD’de Conference Board tüketici güveni piyasa beklentilerinin üzerinde 12,3 puan artarak 98,0 puan seviyesine yükseldi. ABD’de Conference Board tarafından Mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Güven Endeksine göre; tüketici güveni bir önceki aya kıyasla piyasa beklentilerinin epey üzerinde 12,3 puan artış göstererek 98,0 puan seviyesine yükseldi. Söz konusu artış, son dört yılın en büyük aylık artışı olarak kaydedildi. Aynı dönemde, Mevcut Durum Endeksi bir önceki aya kıyasla 4,8 puan artarak 135,9 puan seviyesine artış gösterdi.

Almanya’da tüketici güveni haziran ayında bir önceki aya göre 0,9 puan artış göstererek eksi 19,9 puan seviyesine yükseldi. Almanya’da GfK ile Nuremberg tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Güven Endeksine göre; tüketici güveni bir önceki aya kıyasla 0,9 puan artış göstererek piyasa beklentilerine paralel olarak eksi 19,9 puan seviyesine yükseldi ve üst üste üçüncü ayında da artış göstermiş oldu. Böylelikle tüketici güveni, uzun vadeli ortalama 10 puan seviyesinin altında kalmaya devam etti.

Japonya’da Mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Fiyat Endeksi’ne (TÜFE) göre, TÜFE aylık bazda 0,1, yıllık bazda ise yüzde 2,1 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde Tokyo Çekirdek TÜFE ise aylık bazda yüzde 0,2 ve yıllık bazda yüzde 3,6 oranında artarak piyasa beklentileri olan yüzde 3,5 seviyesinin üzerinde kaydedildi. Ayrıca Japonya Merkez Bankası (BoJ) tarafından geniş kapsamlı enflasyon göstergesi olarak takip edilen enerji ve gıda fiyatları hariç TÜFE ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 3,4 oranında artış gösterdi.



YURT İÇİ

2025 yılının ilk çeyreğinde GSYH yüzde 2,0 oranında artış gösterdi. TÜİK tarafından 2025 yılının ilk çeyreğine ilişkin olarak açıklanan Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) verilerine göre, GSYH bir önceki yılın ilk çeyreğine kıyasla yüzde 2,0 oranında artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde yıllık bazda en yüksek artış yüzde 7,3 ile inşaat sektöründe ve yüzde 6,1 ile bilgi ve iletişim sektöründe gözlemlendi.

Nisan ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre yüzde 22,3 oranında artarak 12 milyar 92 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan Dış Ticaret İstatistiklerine göre; genel ticaret sistemi kapsamında ihracat yıllık bazda yüzde 7,8 oranında artarak 20 milyar 801 milyon dolar seviyesinde, ithalat ise yüzde 12,7 oranında artış göstererek 32 milyar 893 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle dış ticaret açığı bir önceki yıla kıyasla yüzde 22,3 oranında artarak 12 milyar 92 milyon dolar seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, enerji ürünleri ve parasal olmayan altın hariç dış ticaret açığı 6 milyar 166 milyon dolar tutarında gerçekleşti.

Mayıs ayında ekonomik güven 96,7 seviyesine yükselirken reel kesim güveni ise 98,6 seviyesine geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından mayıs ayına ilişkin olarak yayımlanan Ekonomik Güven Endeksine göre; ekonomik güven, aylık bazda yüzde 0,05 oranında artarak 96,7 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde tüketici güveni yüzde 1,1 oranında artarak 84,8, inşaat sektörü güveni yüzde 3,9 oranında artarak 88,4, hizmet sektörü güveni yüzde 0,9 oranında artarak 110,5, perakende ticaret sektörü güveni yüzde 0,6 oranında artarak 111,2 seviyelerinde gerçekleşirken reel kesim (imalat sanayi) güveni ise yüzde 2,2 oranında azalarak 98,6 seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 8,6 olarak kaydedildi. TÜİK tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan İşgücü İstatistiklerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 8,6 seviyesinde kaydedildi. Aynı dönemde 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı aylık bazda 203 bin kişi artarak 3 milyon 63 bin kişi seviyesine yükselirken, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı aylık bazda 0,5 puan azalarak yüzde 48,8 seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında H-ÜFE yıllık bazda yüzde 37,15 seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan Hizmet Üretici Fiyat Endeksi'ne (H-ÜFE) göre, H-ÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,24 ve yüzde 37,15 oranlarında artış gösterdi. Alt kırılımlar yıllık bazda incelendiğinde Bilgi ve İletişim Hizmetleri yüzde 43,04, İdari ve Destek Hizmetler yüzde 41,82, Mesleki, Bilimsel ve Teknik Hizmetler yüzde 41,73 oranlarında artarak endeksin yükselişinde etkili oldu.

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

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Mart	2,5%	-1,9%	
	İmalat PMI	Nisan	47,3	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Nisan	74,6%	75,2%	
Yeni	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	14,5%	3,9%	
Yeni	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	12,5%	-0,4%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	10,3%	12,4%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mayıs (4.Hafta)	1,1%	0,2%	
	Tüketici güven endeksi	Mayıs	84,8%	83,9%	100,0
	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%	100,0
	Otomotiv satışları (yıllık)	Nisan	38,8%	6,4%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Nisan	56,6%	5,1%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Nisan	147,0%	41,5%	
	TÜFE	Nisan	37,9%	38,1%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mayıs	30,4%	29,9%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mayıs	2,9%	3,0%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Mart	9,2%	12,2%	
	Cari Denge (mlr USD)	Mart	-4,1	-4,4	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,6%	7,9%	
Yeni	Dolarizasyon	Mayıs (4.Hafta)	1,34 Milyar (-)	0,87 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

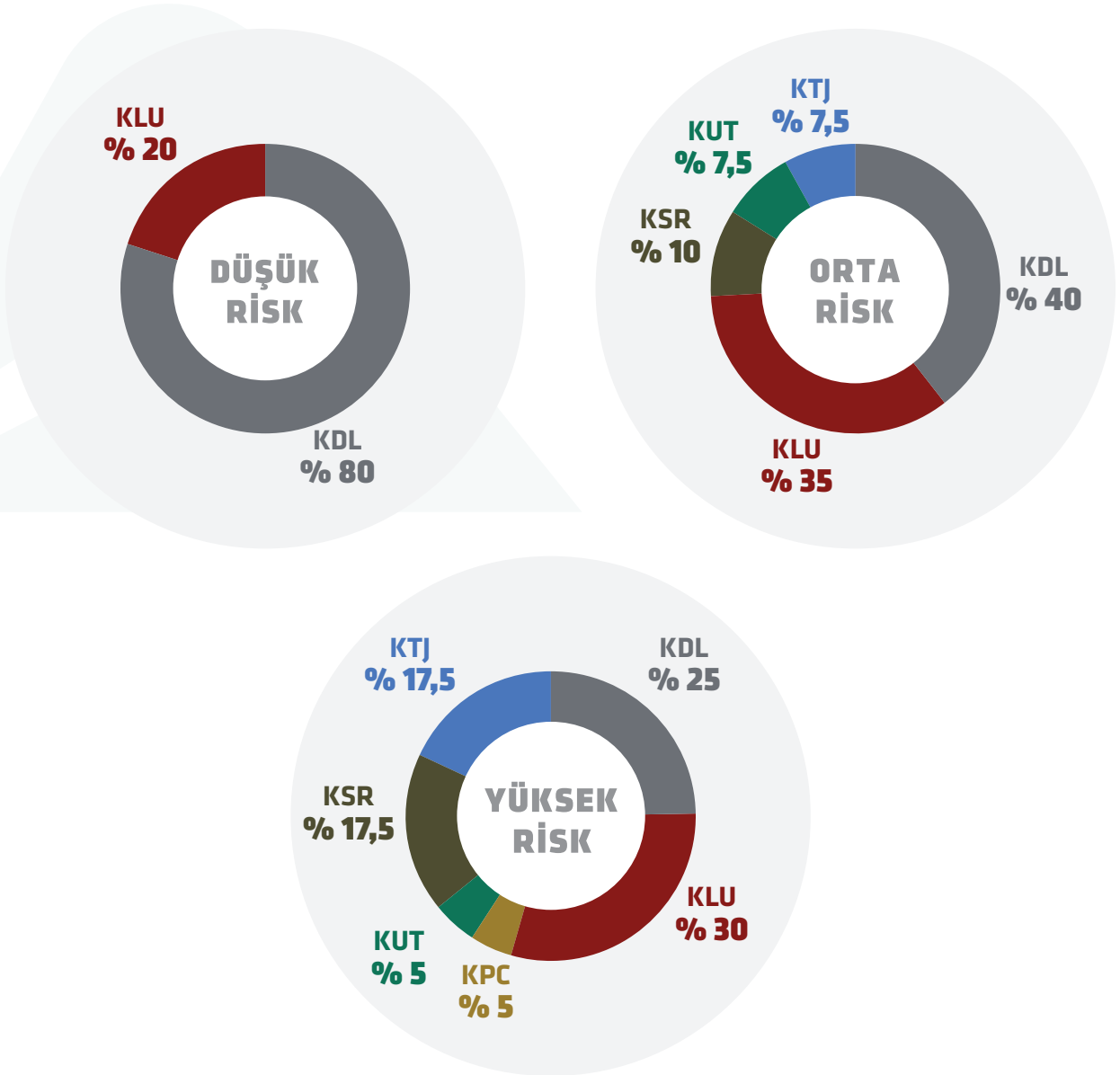
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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

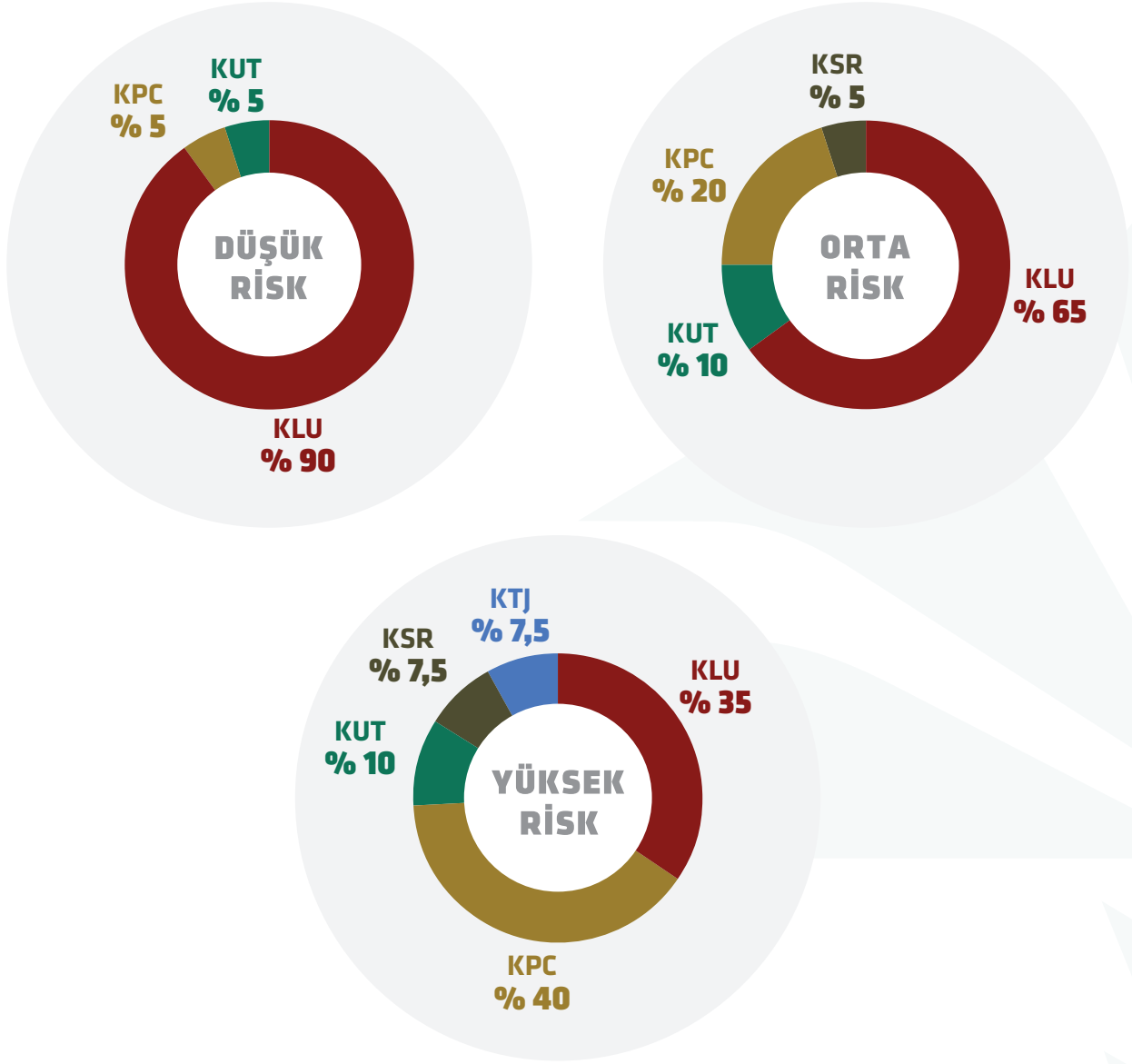
Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



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 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

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.

