



16 HAZİRAN 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK
EKONOMİK
BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

PPK ÖNCESİNDE RİSKLER TIRMANIYOR



Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler, küresel piyasalarda güvenli liman niteliği taşıyan varlıklara yönelimi artırmaktadır. Rusya-Ukrayna arasındaki müzakere süreci halen sonuçlanmamışken, geçtiğimiz cuma günü İsrail ile İran arasında başlayan karşılıklı saldırılar risk algısında bozulmaya neden oldu. Artan jeopolitik tansiyonun etkisiyle yalnızca kıymetli madenlerde değil, arz güvenliğine yönelik endişelerin yeniden gündeme gelmesiyle birlikte petrol fiyatlarında da %10'u aşan güçlü bir yükseliş kaydedildi. Yükselen petrol fiyatlarının, küresel enflasyon beklentilerini olumsuz etkileyerek merkez bankalarının gevşeme sürecine dair planlarını geciktirebileceği yönündeki değerlendirmeler gündeme gelmektedir. Bu hafta yatırımcıların odağında İsrail-İran arasındaki gerginliğin seyri yer alacaktır. Haftaya belirsizlik ortamında girilmesi, fon dağılımı önerilerimizde temkinli bir duruş sergilememize yol açmaktadır.

Bu hafta yurt içinde gözler, 19 Haziran Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında olacaktır. Geçtiğimiz hafta itibarıyla TCMB, Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyetini (AOFM) kademeli olarak aşağı çekmeye başlamış; cuma günü itibarıyla bu oran %46 seviyesine gerilemiştir. Bu gelişme, piyasalar tarafından para politikasında olası bir gevşeme sürecinin sinyali olarak yorumlandı. Hatırlanacağı üzere, geçtiğimiz hafta paylaştığımız bültende; beklentilerin altında kalan enflasyon verisi, mart ayının ardından döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketin hız kaybetmesi, rezerv birikiminin yeniden ivme kazanması ve yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında gözlenen düşüş gibi faktörlerin TCMB'nin gevşeme döngüsünü başlatma ihtimalini artırdığını ifade etmiştik. Bu haftaya ise artan jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki yükseliş eşliğinde girilmiş olması, TCMB'nin alacağı kararın önemini daha da artırmaktadır. Merkez Bankası'nın deflasyon sürecini sekteye uğratmamak adına olası faiz indirimlerini kademeli ve temkinli şekilde gerçekleştireceğini değerlendiriyoruz. Mevcut görünüm çerçevesinde, yurt içi ve yurt dışı gelişmeler birlikte değerlendirildiğinde, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunmaya devam ettiği yönündeki görüşümüzü sürdürüyoruz.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde açıklanan nisan ayı sanayi üretimi verisi, aylık bazda %3,1 oranında düşüş kaydetti. Bu gerileme, üretimin birçok alt sektörde yavaşlama eğilimi gösterdiğine işaret etmektedir. Ayrıca, İSO imalat PMI, güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı gibi öncü göstergeler de mayıs ayı için zayıf bir görünüm ortaya koymaktadır. Sıkı

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

parasal duruşun ekonomik aktivite üzerindeki etkileri belirginleşmekte olup, bu durum yurt içi hisse senedi piyasalarına ilişkin görünümü baskılamaktadır. TCMB'nin gevşeme döngüsüne girmesi beklentileri ile zayıf ekonomik veriler ve Orta Doğu kaynaklı artan jeo-politik riskler arasında sıkışan Borsa İstanbul, yön bulmakta zorlanmaktadır. Belirsizliğin sürdüğü bu dönemde, yurt içi hisse senedi piyasalarına yönelik iştahımızı sınırlı tutmayı tercih ediyoruz; belirsizlik ortamı biraz daha netlik kazanana kadar temkinli duruşumuzu korumayı planlıyoruz.

HAFTALIK DURUM

	30.05.2025	10.06.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050	10.023	9.931	-0,9%	5,6%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100	9.487	9.312	-1,8%	-5,3%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	39,22	39,41	0,5%	11,4%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY	99,19	98,14	-1,1%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl	4,51	4,42	-2,0%	-3,5%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl	33,49	33,93	1,3%	17,9%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl	43,24	43,86	1,4%	8,1%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	296,54	291,26	-1,8%	12,2%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.314,00	3.433,00	3,6%	30,9%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.177,00	4.351,00	4,2%	45,8%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	45,31	46,12	1,8%	40,4%	45,3%	57,1%	44,9%

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

ABD'de TÜFE Mayıs ayında yıllık bazda yüzde 2,4 oranında artarak beklentilerin altında kaldı. ABD'de Çalışma Bakanlığı tarafından Mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Tüketici Fiyat Endeksine (TÜFE) göre; tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,4 oranında artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,8 oranında artış kaydetti. Alt kırımlar incelendiğinde; barınma maliyetlerindeki artışın aylık bazda TÜFE'nin yükselişinde etkili olduğu gözlemlendi.

ABD'de ÜFE Mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,6 oranında artış gösterdi. ABD'de Çalışma Bakanlığı tarafından Mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verilerine göre; ÜFE, aylık bazda yüzde 0,1 oranında artarak beklentilerin altında kalırken, yıllık bazda ise yüzde 2,6 oranında artarak beklentilere paralel olarak gerçekleşti. Aynı dönemde değişken gıda ve enerji kalemlerini dışarıda tutan çekirdek ÜFE ise bir önceki aya kıyasla yüzde 0,1, bir önceki yıla kıyasla ise yüzde 3,0 oranında artış gösterdi.

Nisan ayında Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık bazda yüzde 2,4 oranında azalırken, yıllık bazda yüzde 0,8 oranında arttı. Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından Nisan ayına ilişkin olarak açıklanan Sanayi Üretim verisine göre, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık bazda yüzde 2,4 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 0,8 oranında artış gösterdi. Euro Bölgesi ülkeleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla düşüş İrlanda ve Malta'da gözlemlenirken yıllık bazda ise Danimarka ve Bulgaristan'da gözlemlendi.

Sentix Yatırımcı Güven Endeksi haziranda eksi 8,1'den 0,2 puana yükseldi. Euro Bölgesi'nde Sentix tarafından Haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Yatırımcı Güven Endeksine göre; yatırımcı güveni eksi 8,1 puan seviyesinden 0,2 puan seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş oldu ve 2024 yılının Haziran ayından bugüne en yüksek seviyesine ulaştı. Yatırımcı güveninin beklentilerin üzerinde artış göstermesinde Alman ekonomisine ilişkin toparlanma sinyalleri etkili oldu.



YURT İÇİ

Sanayi üretimi nisan ayında aylık bazda yüzde 3,1 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 3,3 oranında artış gösterdi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan Sanayi Üretimi İstatistiklerine göre; sanayi üretimi aylık bazda yüzde 3,1 oranında azalırken yıllık bazda ise yüzde 3,3 oranında artış gösterdi. Alt sektörlerdeki üretimin yıllık bazdaki değişimi incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığı sektörünün yüzde 1,3, imalat sanayi sektörünün yüzde 3,0 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörünün yüzde 8,8 oranında artış gösterdiği kaydedildi.

İnşaat maliyetleri nisan ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,7 ve yüzde 22,7 oranında artış gösterdi. TÜİK tarafından nisan ayına ilişkin olarak açıklanan İnşaat Maliyet Endeksine göre; inşaat maliyetleri aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,7 ve yüzde 22,7 oranında artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde; malzeme fiyatlarının aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,0 ve yüzde 18,0 oranında artış gösterdiği kaydedilirken işçi ücretlerinin ise sırasıyla yüzde 1,1 ve yüzde 31,8 oranında artış kaydettiği gözlemlendi.

Hazine nakit dengesi mayıs ayında 247 milyar TL tutarında açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından mayıs ayına ilişkin olarak açıklanan Hazine Nakit İstatistiklerine göre; hazine nakit dengesi 247 milyar TL tutarında açık verdi. Aynı dönemde hazinenin faiz dışı nakit dengesi ise 349 milyar TL tutarında fazla verdi. Böylelikle hazine nakit dengesi 2025 yılının başından bugüne 838 milyar TL tutarında açık vermiş oldu.

5 haziran haftasında yabancı yatırımcılar 51 milyon 300 bin dolarlık hisse senedi alırken, 1 milyar 637 milyon 100 bin dolarlık DİBS sattı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından (TCMB) 5 haziran haftasına ilişkin olarak açıklanan Menkul Kıymet İstatistiklerine göre, yabancı yatırımcı 51 milyon 300 bin dolar tutarında hisse senedi alışı gerçekleştirirken 1 milyar 637 milyon 100 bin dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) satımı gerçekleştirdi. Böylelikle yabancıların hisse senedi stokları piyasa değeri 29 milyar 29 milyon 100 bin dolar, DİBS (Kesin Alım) stokları 10 milyar 269 milyon 600 bin dolar, DİBS (Ters Repo) stokları 1 milyar 553 milyon 200 bin dolar, DİBS (Teminat) stokları 3 milyar 246 milyon 800 bin dolar tutarında gerçekleşti.

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

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Nisan	3,3%	2,5%	
	İmalat PMI	Mayıs	47,2	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Nisan	74,6%	75,2%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	14,5%	3,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	12,5%	-0,4%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	10,3%	12,4%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (1.Hafta)	0,1%	1,3%	
	Tüketici güven endeksi	Mayıs	84,8%	83,9%	100
	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
	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	7,4%	38,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Nisan	56,6%	5,1%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Nisan	147,0%	41,5%	
	TÜFE	Mayıs	35,4%	37,9%	
	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	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,6%	7,9%	
Yeni	Dolarizasyon	Haziran (1.Hafta)	2,60 Milyar (-)	0,52 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.



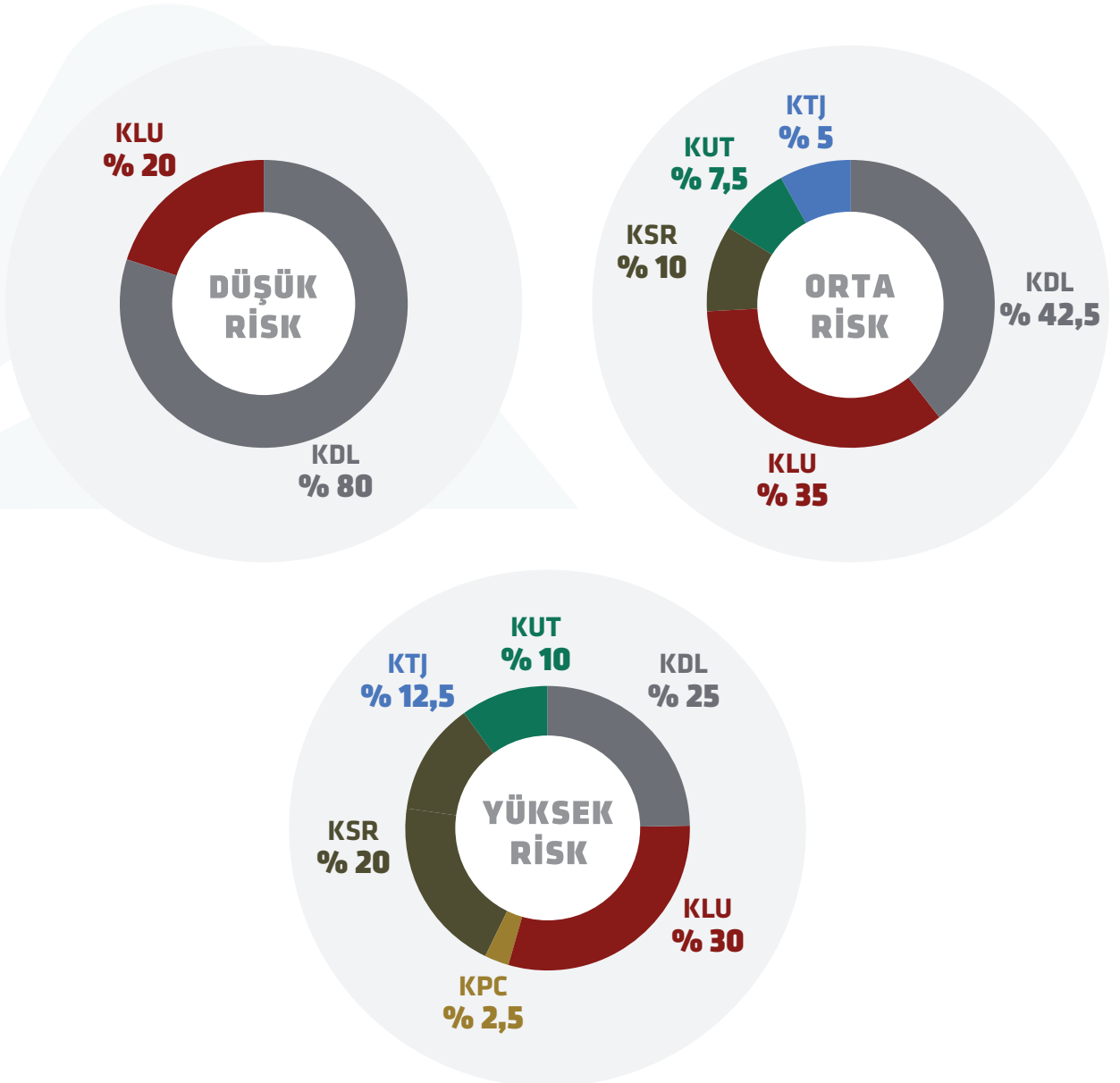
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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)

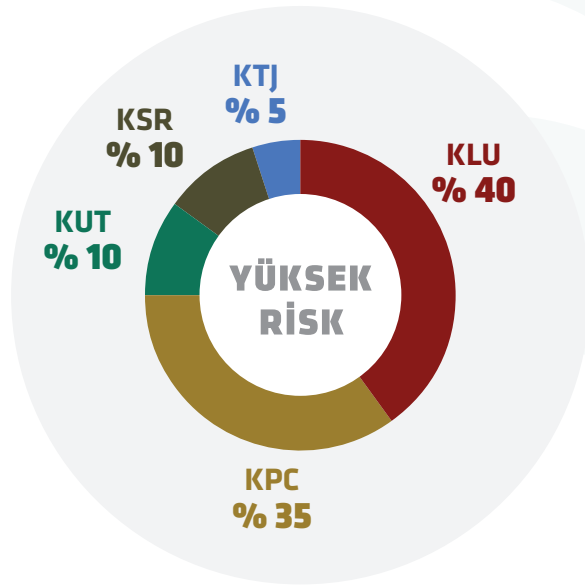
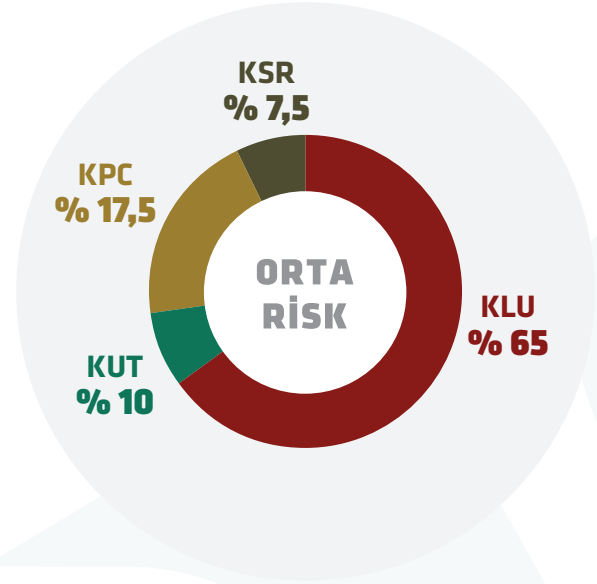
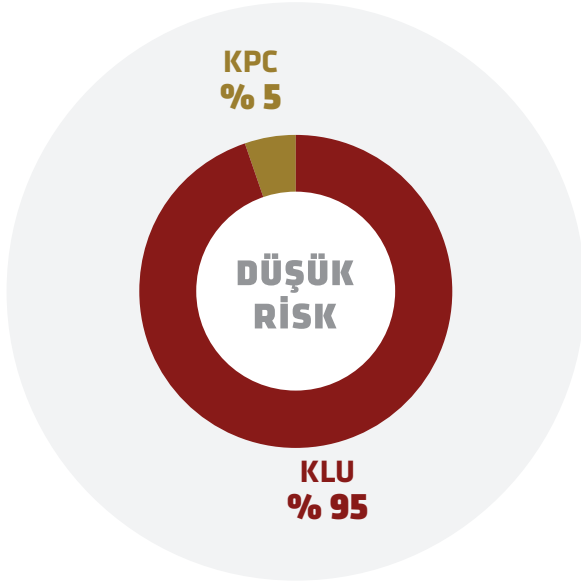


Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak 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)





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.

