

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.717

(+%0.72)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

102.475

(+%2.47)

FIB Altın Fonu

100.211

(+%0.21)

FID İkinci Değişken Fon

101.811

(+%1.81)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite

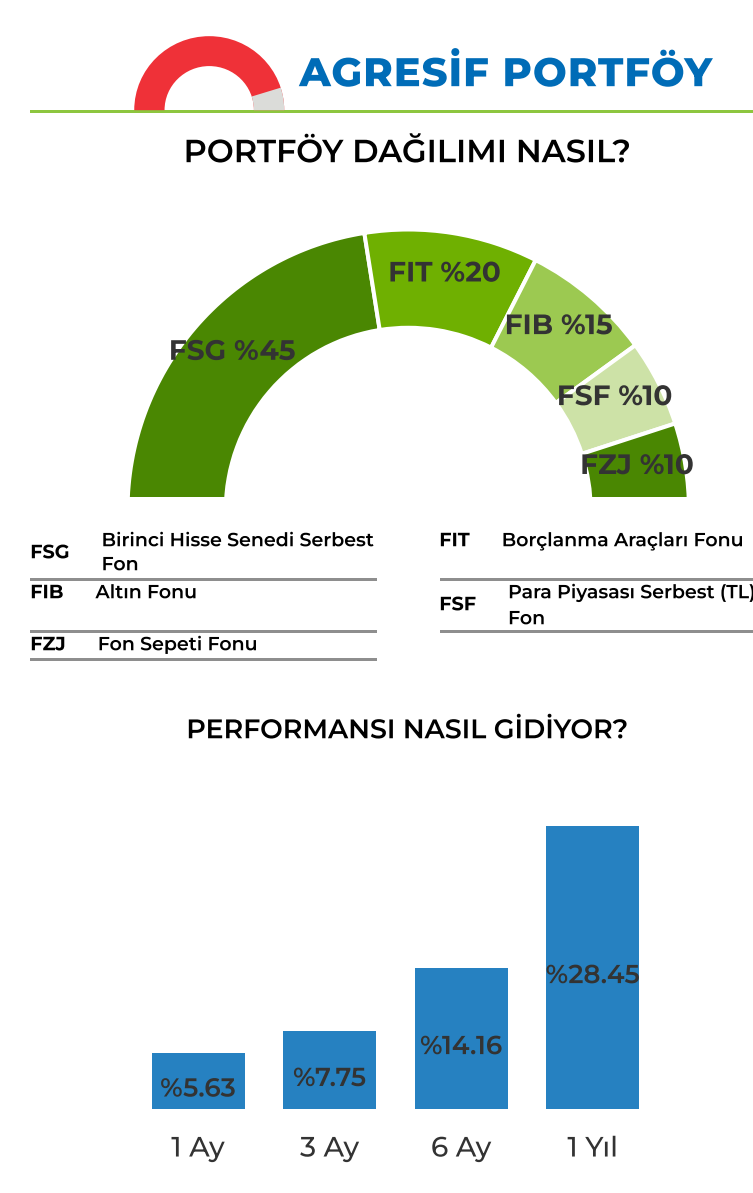
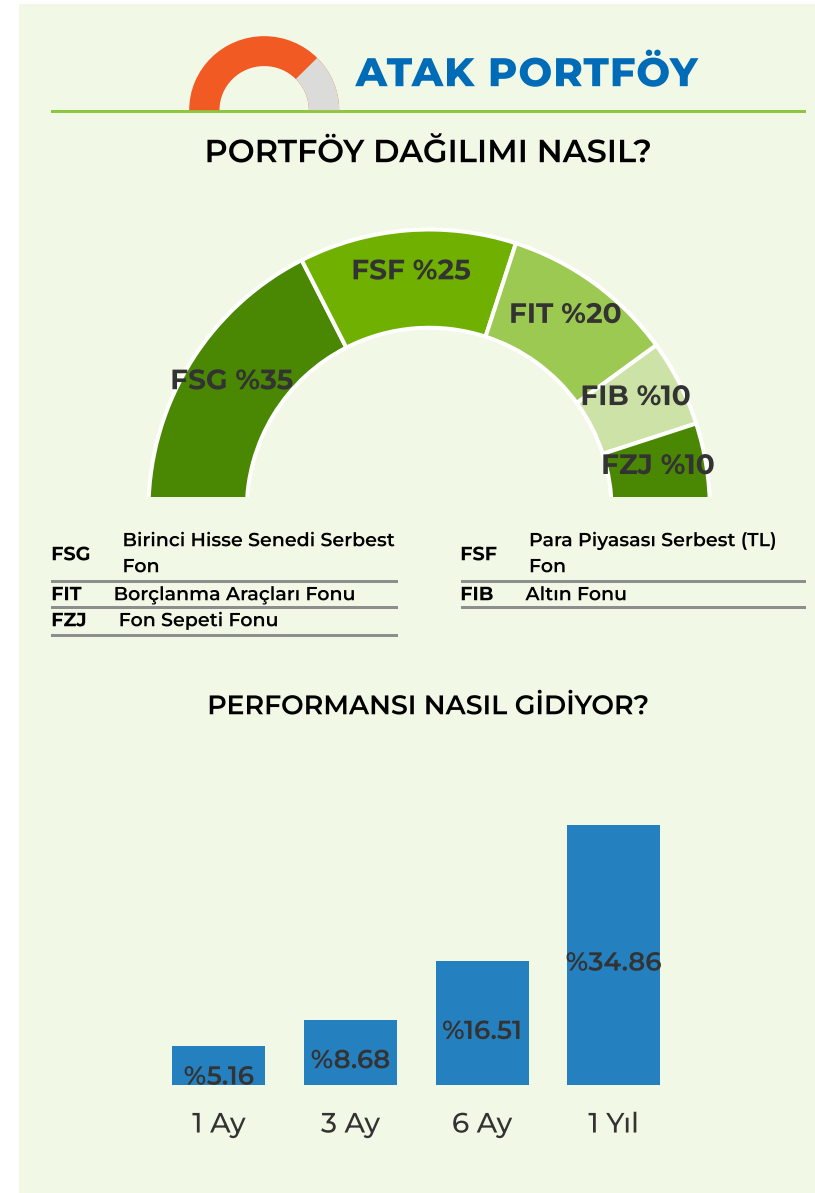
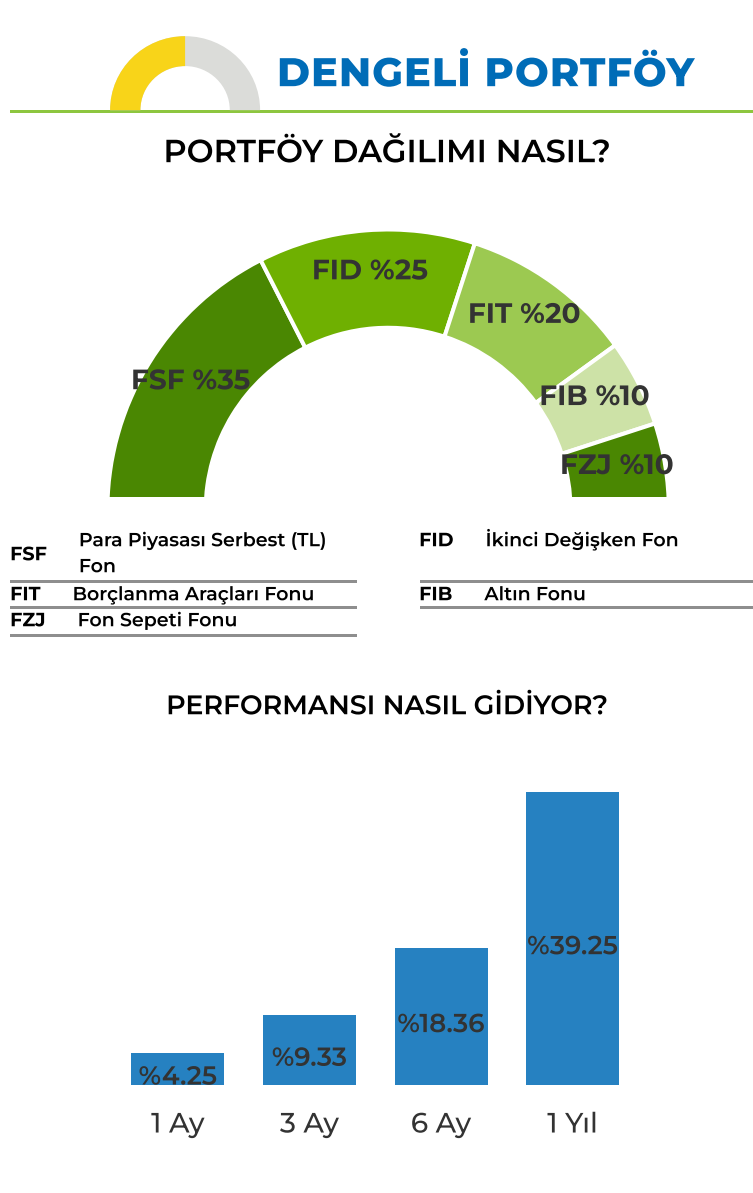
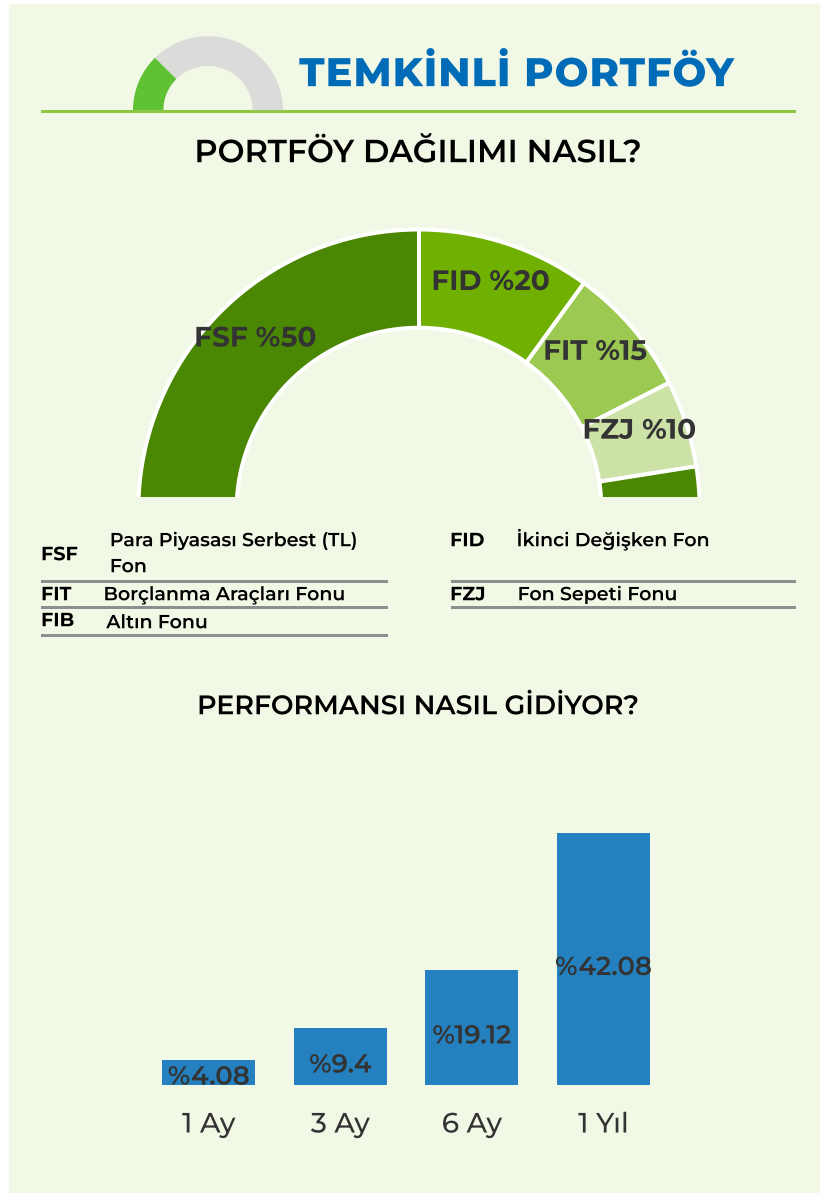
FSG 2- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FIT 2- FIT: Borçlanma Araçları TL Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı geçen hafta sınırlı zayıflasa da güçlü kalmaya devam ediyor. ABD borsaları haftayı %0,67-1,52 arasında düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları %0,82-%2,04 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,41 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle tamamladı. TL sepeti ise haftayı yataya yakın bir eğilimle tamamladı. TL sepeti 2025 yılını %29,63 yükselişle tamamlarken, TL EM para birimleri içinde 2025 yılında negatif ayrılarak değer kaybeden birkaç para biriminden biri oldu. Major borsalarda kısa vadede sınırlı da olsa kar satışları yaşanabilir. Mevcut durumda Ocak toplantısı için Fed faiz indirimi beklentisi %20, Mart ayı içinse %50 altında olasılıkla fiyatlanıyor. Bu hafta piyasaların gözü ABD'nin Venezuela'ya yönelik saldırısı ve Maduro'yu kaçırmaması sonrası bunun piyasa tepkisi takip edilecek. Ekonomik veri tarafında ise ABD istihdam verileri takip edilecek. Zayıf veriler Fed faiz indirimi beklentilerini yeniden güçlendirebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler FJB ve FSH gibi fonlarda kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar Fed faiz indirimi beklentilerinin 2026 yılında devam etmesi beklendiği için korunabilir. Kısa vadede yurtdışı borsalarda kar satışları yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı kar satışlarıyla %4,37 düşüşle 4.330 dolar seviyeden tamamlarken, gümüş negatif ayrılarak sert yükseliş sonrası haftayı %7,22 düşüşle tamamladı. Altın ons 2025 yılını %64'lük güçlü yükselişle tamamlarken, gümüş pozitif ayrılarak %145 yükselişle tamamladı. 2026 yılında Fed'in beklenenden daha fazla faiz indirimi yapabileceği beklentisi, merkez bankalarının altın rezervlerini artırmaya devam etmesi ve jeopolitik risklerin devamı nedeniyle orta-uzun vadede altın ile değerli metallerdeki yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. Ancak 2025 yılındaki sert yükseliş sonrası altın ile gümüşte kısa vadede kar satışlarının devam edebileceğini düşünüyoruz. Hem altın hem de gümüşteki teknik görünüm kısa vadede yükseliş denemeleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve kar satışlarının devam edeceğine işaret ediyor. Teknik olarak altının 4.300 dolar üzerinde tutundukça yükseliş trendinin korunması beklenirken, bu seviye altındaki kapanışlarda 4.140-4.175 aralığına kadar kar satışlarının devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 4.175 dolar ve altına geri çekilmeler yeni alım fırsatı, 4.470 seviyelerine doğru yükseliş ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir. Kısa vadede altın ile gümüşteki yükselişlerin kısa vadeli pozisyonlar için kar satış fırsatı olarak kullanılması gerektiğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,81 yükselişle 11.498 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %6,40 yükselişle pozitif ayrılarak, ainal endeks haftayı %1,54 yükselişle tamamladı. BIST-100 endeksi 2025 yılını %14,56'lık yükselişle zayıf bir performans ile tamamladı. TCMB'nin faiz indirimlerine kademeli de olsa devam etmesi beklenirken, şirket bilançolarında en kötünden geride kalmış olabileceğini düşündüğümüz için BIST'in 2026 yılında 2025'e göre daha iyi performans sergilemesini bekliyoruz. Bu nedenle endekste kısa vadede olası geri çekilmelerin orta vade için alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve yükseliş trendinin düşük momentumla da olsa devam etmesini bekliyoruz. Ancak yükselişin güç kazanması için şirket değerlemeleri için en önemli metriklerden olan 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş eğiliminin devam etmesi gerekiyor. Kısa vadede endekste geri çekilmeler yaşansa da endeksin sektör bazlı ayrışmalarla yükselişine devam ederek TL bazlı yeni zirve seviyeler test edebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle kısa vade için portföylerdeki hisse ağırlıklarının ve tahvil ağırlığının artırılabilirliğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 11.200 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 11.600 seviyesi ara hedef olmak üzere orta vadede 12.200 seviyelerini hedefleyerek kademeli olarak yükselişine devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 11.300 ve altına geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ederken, Kısa vadeli tahvillere de bir miktar yönelik olabilir. Orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil ve hisse senedi fonların portföylerdeki ağırlıklarının artırılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle BIST'teki kısa vadeli gerilemelerde FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile tahvil faizlerindeki olası yükselişler FIT gibi fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıkları kademeli olarak artırılabilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklendiği için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle reel olarak TL'deki değerlenme eğiliminin gücü azalarak da olsa devam etmesi beklenir. Buna paralel yurtdışı döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle altın, gümüş, emtia fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.