

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.691

(+%0.69)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

97.457

(-%2.54)

FIB Altın Fonu

101.529

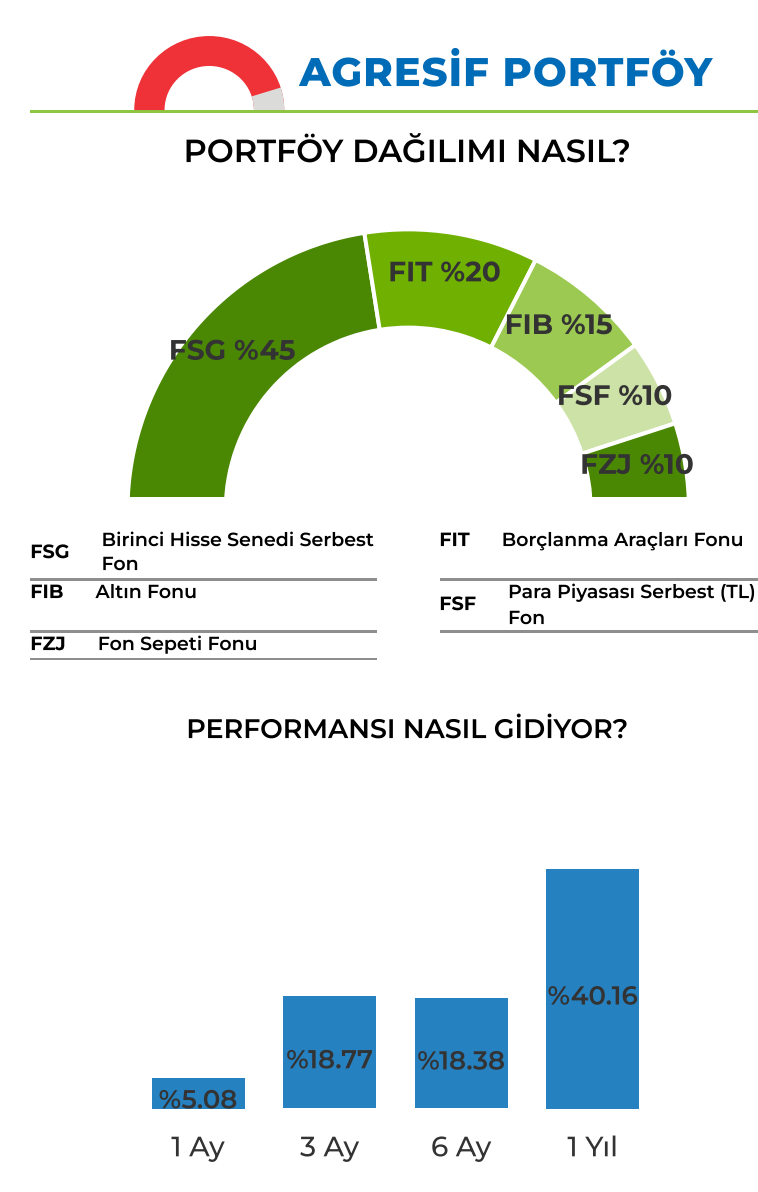
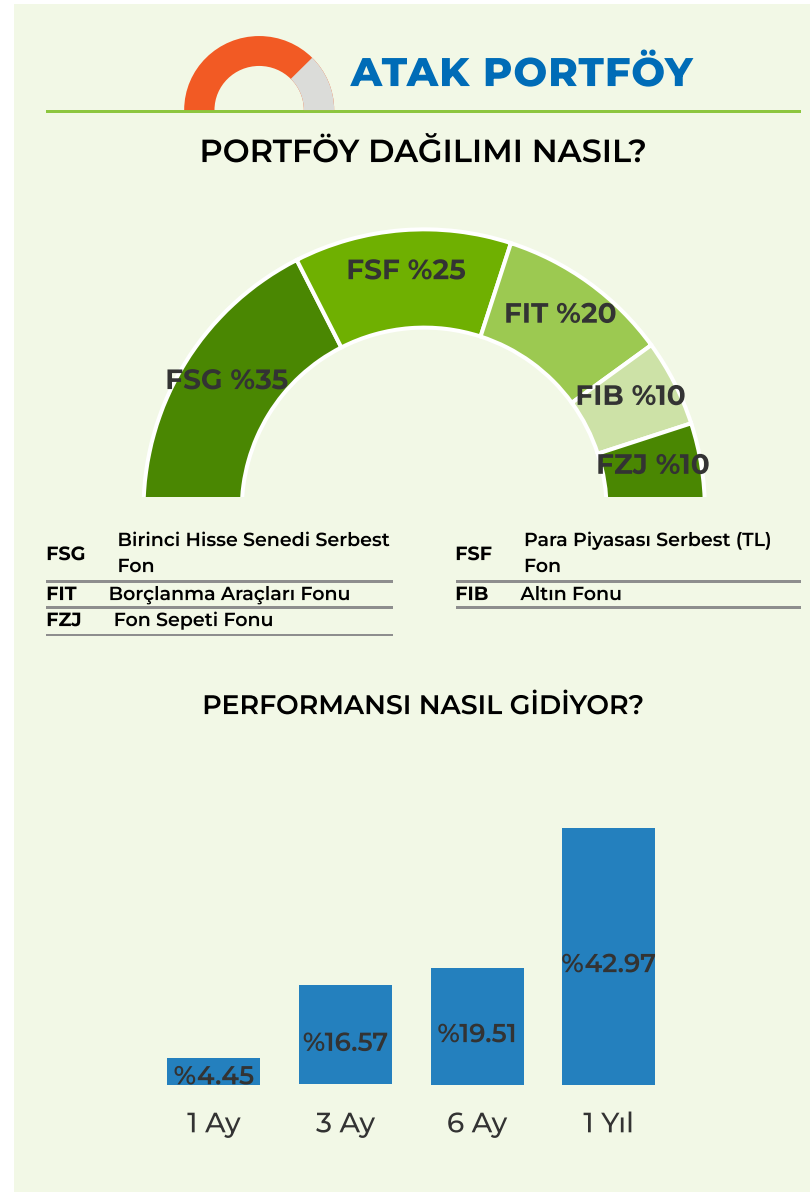
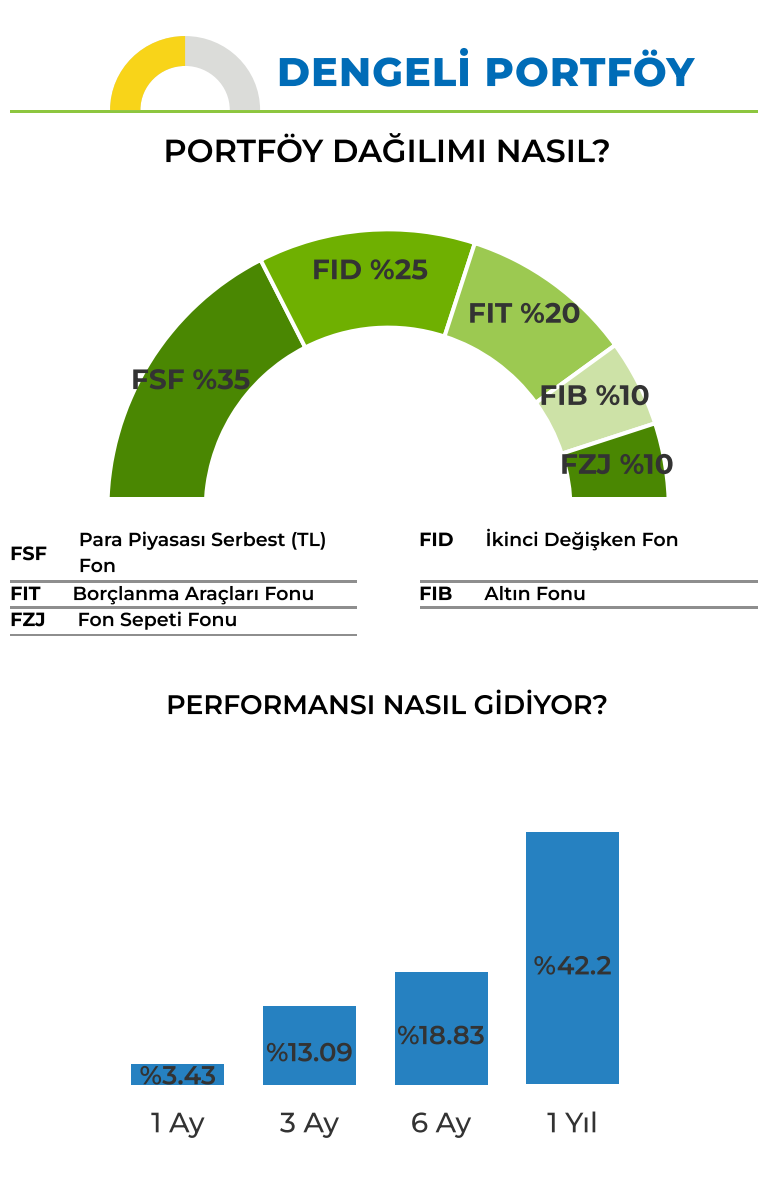
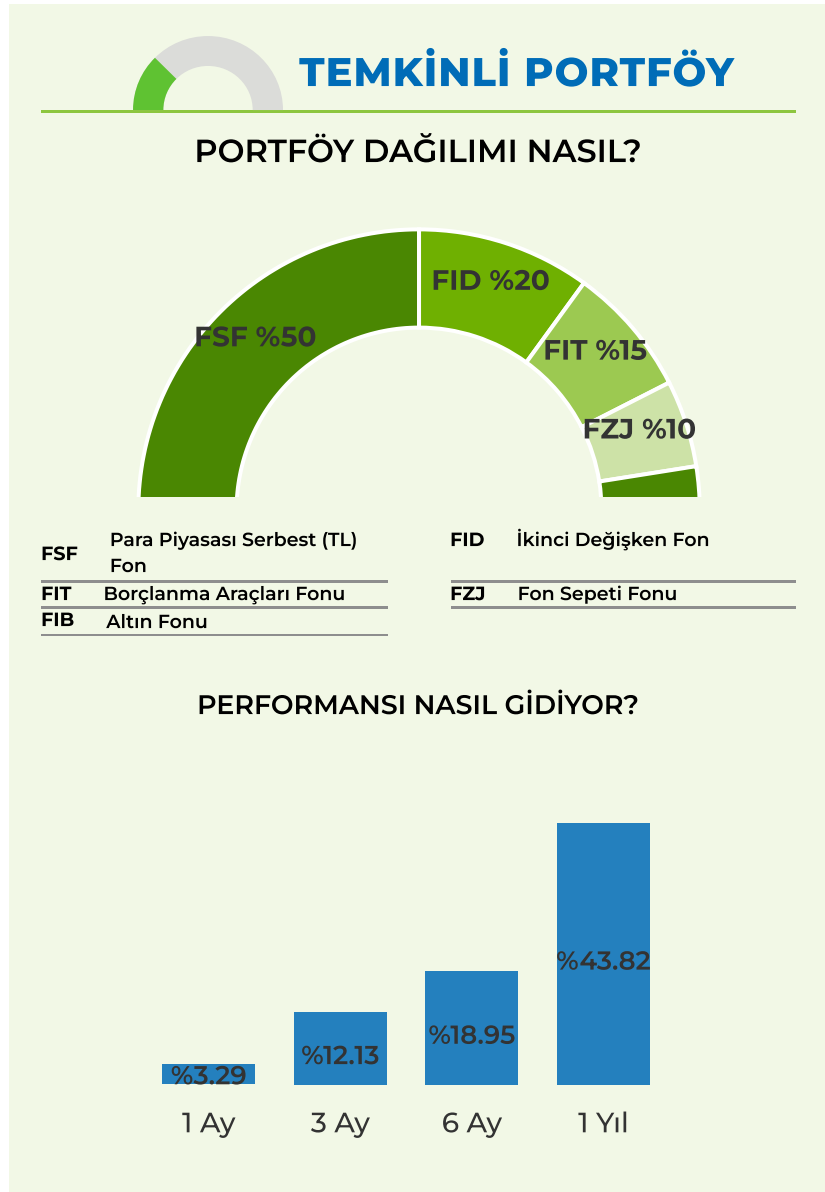
(+%1.53)

FID İkinci Değişken Fon

98.068

(-%1.93)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 4 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

FZJ 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu

Düşük/orta risk grubundaki yatırımcılar için

FSH 3- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FIB 4-FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı toparlanarak sınırlı güçlendi. ABD borsaları haftayı %0,25-%1,51 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa borsaları ise %0,72-%2,66 yükselişlerle tamamlayarak pozitif ayrıştı. DXY dolar endeksi haftayı %0,91 değer kazancı ile tamamladı. EM para birimlerinde karışık bir görünüm varken, TL sepet kur haftayı %0,23 yükselişle tamamladı. Önümüzdeki hafta ABD tarafında açıklanacak olan ÜFE enflasyonu ve jeopolitik riskler takip edilecek. ABD ile İran arasındaki gerilim ile ilgili haber akışı piyasalarda oynaklığa sebep olabilir. Yurtdışı borsalardaki sert düşüşler FJB ve FSH gibi fonlarda trade amaçlı alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak kısa vadeli karlı pozisyonların yükselişlerde kademeli olarak azaltılması gerektiğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %1,41 yükselişle 5.104 dolar ile tamamlarken, gümüş haftayı pozitif ayrılarak %9,85 yükselişle tamamladı. Emtia piyasalarında jeopolitik risklerden dolayı volatilité devam ediyor. İran'a yönelik olası ABD operasyonuna ilişkin beklentiler ile devam edebilir. Ancak Trump'ın tarifelerinin yüksek mahkeme tarafından iptal edilmesi sonrası DXY dolar endeksinde geçen hafta yaşanan değer kazancı eğiliminin devamı altın başta olmak üzere değerli metallerde tekrar güçlü satışlara neden olabilir. Orta vadede ise dolar endeksindeki zayıf görünüm devam ettikçe altın başta olmak üzere değerli metallerde yükseliş trendinin devamı beklenir. Teknik olarak altın kısa vadede 4.930 dolar üzerinde tutundukça tepki yükselişini 5.140-5.200 aralığına kadar devam ettirebilir. Ancak bu aralığa doğru olası yükselişlerin satış fırsatı olacağını ve 4.930 altındaki kapanışlarda altının yeniden 4.700 dolar seviyeleri ilk hedef olmak üzere satış baskısı ile karşılaşması beklenir. Kısa vadede 4.700 dolar ve altına olası gerilemeler yeni alım fırsatı, 5.200'lere doğru yükselişler ise kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir. Hafta içinde değerli metallerdeki volatilitenin azalarak da olsa devamı beklenirken, yükselişlerin altında ve teknik olarak ayı piyasasına giren gümüşte satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,74 düşüşle 13.934 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi paralel olarak haftayı %1,64 düşüşle tamamlarken, sinai endeks haftayı negatif ayrılarak %2,60 düşüşle tamamladı. İran'a yönelik olası bir ABD müdahale beklentisi endekste kar satışları yaşanmasına neden oldu. Kısa vadede jeopolitik riskler ve bilanço açıklamalarının etkisiyle endekste kar satışlarının devam edebileceğini düşünüyoruz. TL varlıklara yabancı ilgisinin devam ettiği görülüyor. Bu nedenle söz konusu yabancı ilgisi devam ettikçe endekste kısa süreli kar satışları yaşansa da düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek endekste yükseliş trendinin devam etmesi beklenmektedir. BIST'teki olası kar satışlarının hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Güçlü yabancı ilgisi; TCMB faiz indirimlerinin devan edecek olması ve bilanço olarak en kötünün geride kaldığına yönelik beklentilerle endekste düşüşlerin alım fırsatı olarak kullanılarak yükseliş trendinin devam etmesi beklenmektedir. BIST-100 endeksi kısa vadede 14.200 altında kaldıkça 13.650 ilk hedef olmak üzere bu seviye altında 13.100-13.200 aralığına kadar kar satışlarının devamı beklenir. Endeks bu aralık üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve yeniden 14.200 üzerine gelmesi durumunda 14.800'lere kadar yükselişin orta vadede devamı beklenir. Kısa vadede 13.200'lere gerileme yeni alım fırsatı, 14.200 ve üzerine yükseliş ise kısa vade için kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir.

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, tahvil faizlerindeki kısa vadeli sert yükselişler orta vade için borçlanma araçları fonlarına giriş yapmak için fırsat olarak değerlendirilebilir. TCMB'nin kademeli de olsa faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırılması gerektiğini düşünüyoruz. 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 yurtiçi döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise altın, gümüş, emtia fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak mevcut seviyelerden alımların riskli olabileceğini hatta yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda (Altın, Gümüş ve Hisse) kademeli olarak pozisyon azaltımı için kullanılabileceğini düşünüyoruz.