

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.664

(+%0.66)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

99.554

(-%0.45)

FIB Altın Fonu

98.056

(-%1.94)

FID İkinci Değişken Fon

99.864

(-%0.14)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

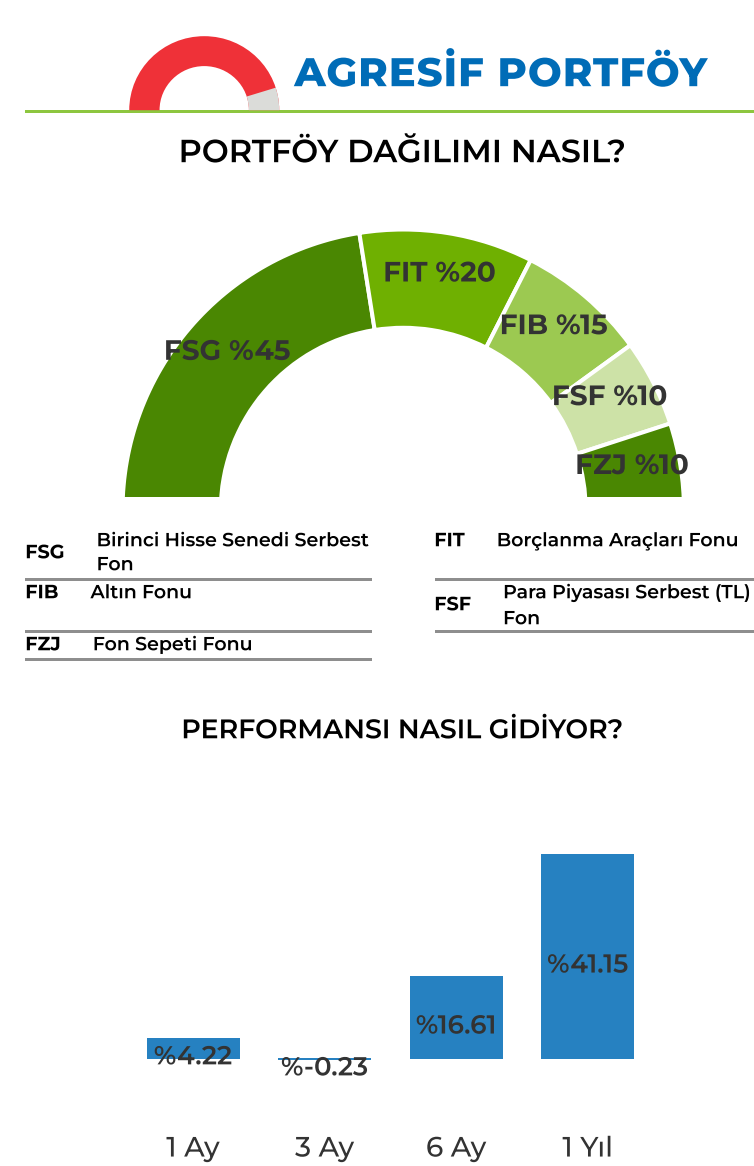
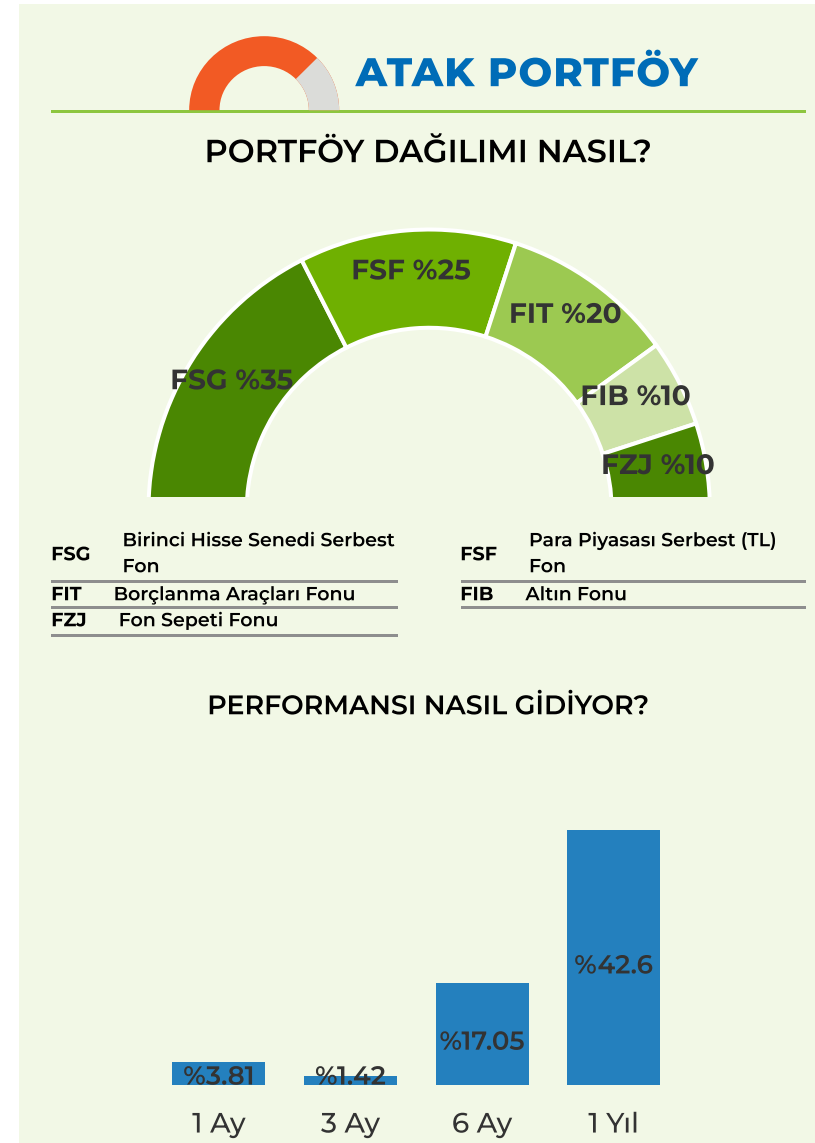
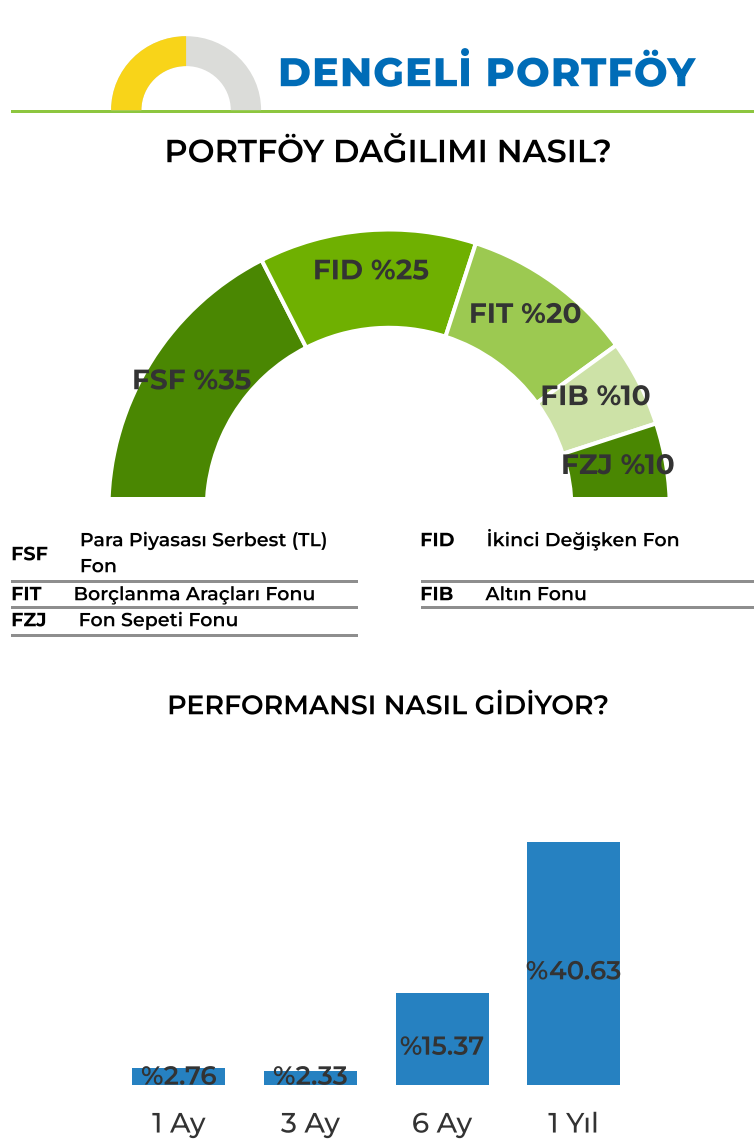
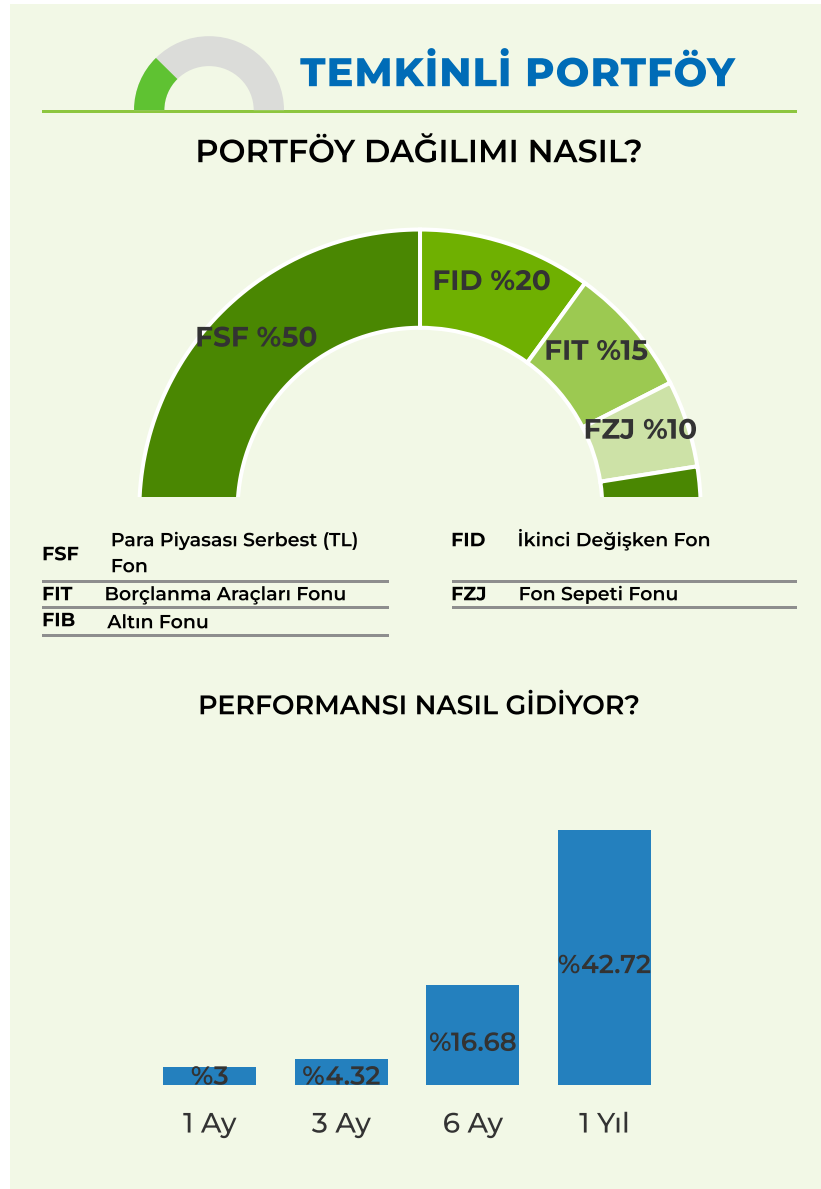
FIB 2- FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FSH 3-FSH: Fon Sepeti Serbest Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı güçlü kalmaya devam ediyor. ABD ile İran arasındaki ateş görüşmeleri devam ederken, ABD başkanı Trump'ın kongreye savaşın bittiğini açıklaması sonrası risk alma iştahı güçlü kalmaya devam edebilir. ABD borsaları haftayı %0,55 - %1,12 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa borsaları Dax hariç haftayı sınırlı düşüşlerle karışık görünümle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,38 düşüşle ile, EM para birimleri ise haftayı karışık bir görünümle tamamladı. TL sepet kur haftayı %0,48 yükselişle ile bitirdi. ABD ve İran arasında müzakere sürecine ve Hürmüz Boğazı'nın durumuna yönelik gelişmeler piyasaların ana gündemi olmaya devam edecek. Ekonomik tarafta ABD istihdam verileri başta olmak ABD'de açıklanacak veriler takip edilecek. Risk alma iştahı ve yurtdışı borsalardaki pozitif fiyatlamaya sınırlı da olsa pozitif eğilimine devam edebilir. Ancak majör borsalar tarihi zirve seviyelere yakın olduğu için negatif haber akışlarında kar satışları daha güçlü şekilde gerçekleşebilir. VIX volatilité endeksinin kritik 20 seviyesi altına yerleşmesi volatilitenin düşmeye devam ettiğine ve majör borsalarda yükseliş eğiliminin kısa vadede devam edeceğine işaret ediyor. Yurtdışı fonlarda kısa vadeli güçlü yükselişler pozisyon azaltmak ve kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %1,98 düşüşle 4.614 dolar ile tamamlarken, gümüş haftayı %0,37 düşüşle tamamladı. Altın bir süredir majör borsalar ve riskli varlıklara birlikte hareket ediyor. Jeopolitik risklerdeki zayıflama sonrası global risk alma iştahının güçlenmesiyle altında da tepki yükselişleri oluşması beklenebilir. Yurtdışı borsalar gibi emtia piyasalarında da volatilité düşerken, kısa vadede değerli metallerin dar bant içinde dalgalanması beklenir. Teknik olarak ons altın orta vadede 5.000, haftalık olarak 4.740 dolar altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilerek zayıf görünümün devam etmesi beklenir. Altında 4.470 altında ise satış baskısının güçlenmesi beklenir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,23 yükselişle 14.442 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrılarak haftayı %3,66 düşüşle tamamlarken, sinai endeksi pozitif ayrılarak haftayı %1,52 yükselişle tamamladı. Jeopolitik riskler zayıflasa da petrol fiyatlarının yüksek seyri devam ettirmesi endeks üzerinde negatif baskıya neden oluyor. BIST'te şirketlerin 1.Ç bilançoları gelmeye devam ederken, bilançolardaki genel zayıf görünüm devam ediyor. Bilançoların zayıf gelmeye devam etmesi endekste negatif baskının devam etmesine ve kar satışlarına neden olabilir. Bu hafta piyasaların gündemi yurtiçi enflasyon verileri ve enerji fiyatlarındaki seyir olacak. Beklenti altı enflasyon verisinin piyasalara pozitif yansması beklenirken, beklentinin çok üzerindeki veri TCMB'nin faiz indirimlerini daha ihtiyatlı devam edeceği beklentisiyle bankalar öncülüğünde BIST'te satış baskısına neden olabilir. Kısa vadede BIST'te olası sert geri çekilmelerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını ve yılın geri kalanında BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkması devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadede ise güçlü yükselişler karlı pozisyonlar için pozisyon azaltmak ve düşüşlerde yeniden alım yapmak için satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 14.600 ilk direnç olmak üzere orta vadede 15.300 seviyelerini hedeflemesi beklenir. Kısa vadede 14.600'lere doğru düşüş hacimli yükselişler kısa vadeli kar satışı fırsatı, 13.700'lere olası geri çekilme ise yeni alım 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 ediyor. TCMB faiz indirimlerine ara verse de yılsonuna kadar kademeli olarak faiz indirimlerinin devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırabilir. Ayrıca tahvil faizlerindeki yükselişler de orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB net rezervleri altındaki gerilemeye rağmen yeniden toparlanmaya başlarken, kurlardaki yükseliş eğilimin belli bir patikada içinde sınırlı kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtiçi döviz bazlı enstrümanların TL bazlı olarak 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı borsalar ile değerli metaller gibi riskli varlıklarda kısa vadede volatilité azalsa da bir süre bir bant içinde dalgalanma devam edebilir. Güçlü yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.