

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.842
(+%0.84)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

104.341
(+%4.34)

FIB Altın Fonu

102.854
(+%2.85)

FID İkinci Değişken Fon

103.145
(+%3.15)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

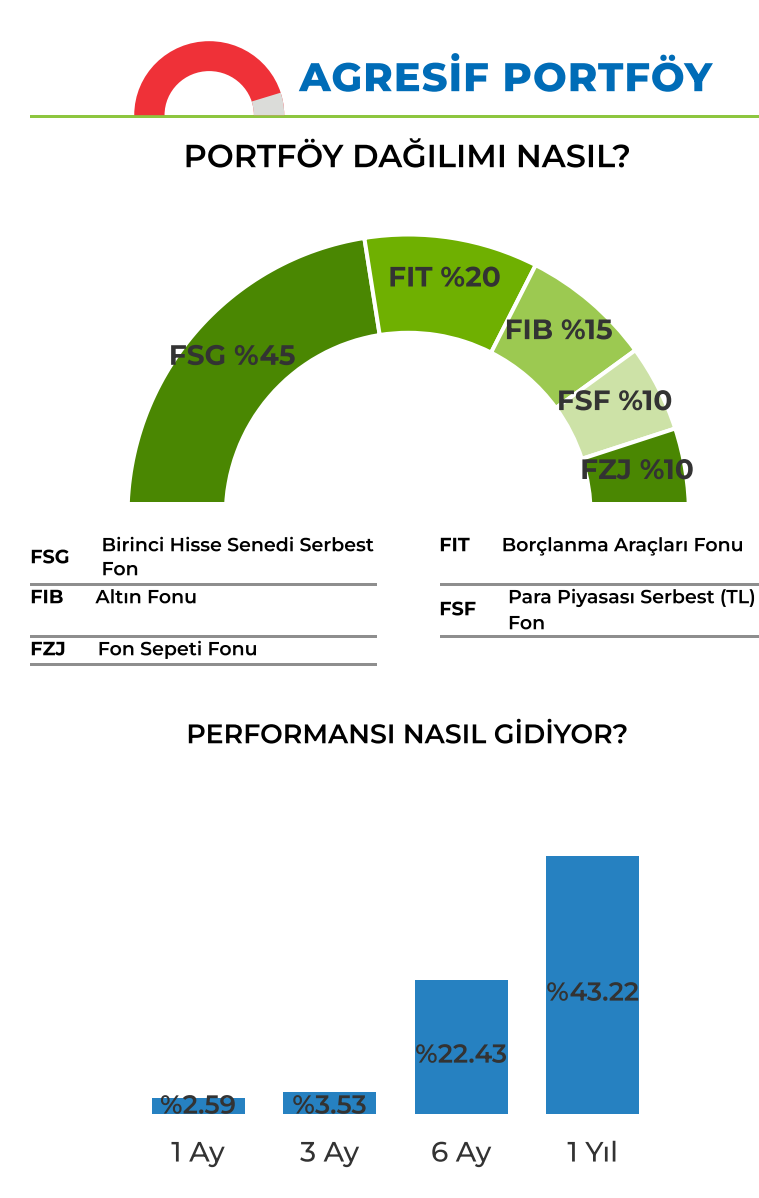
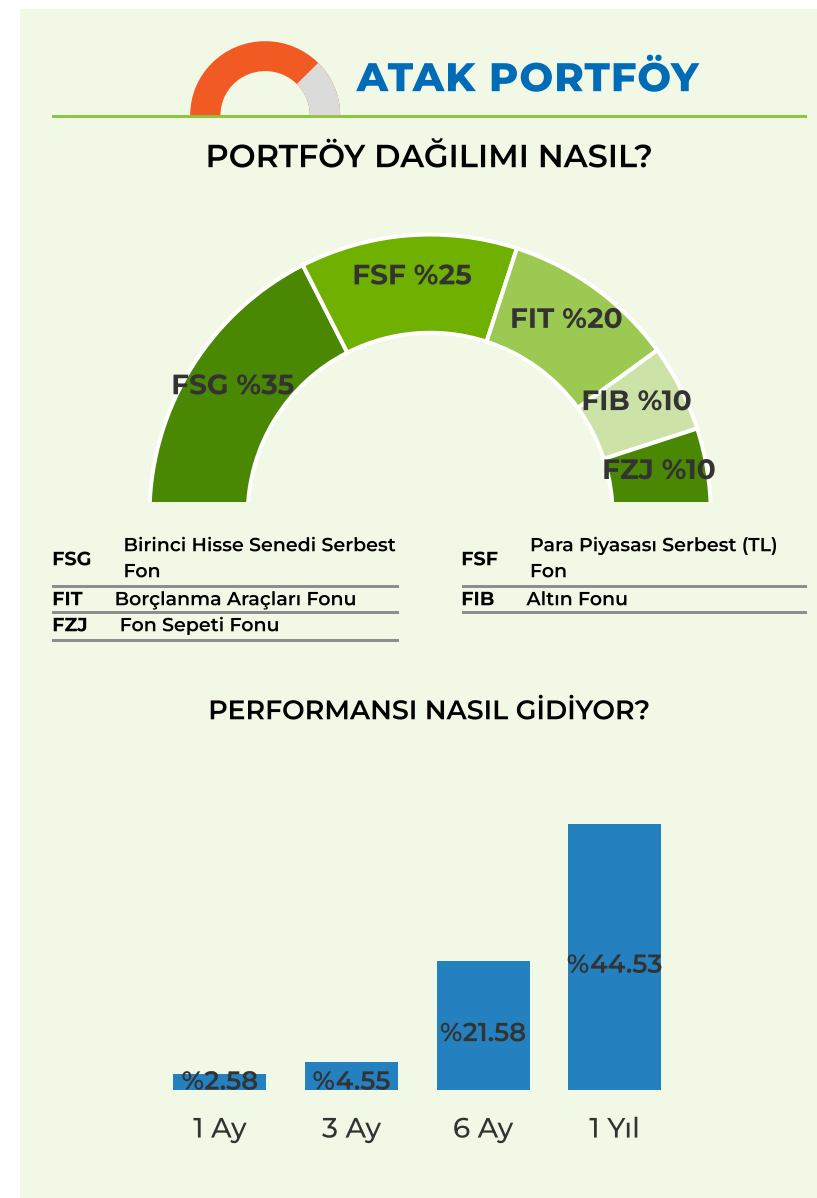
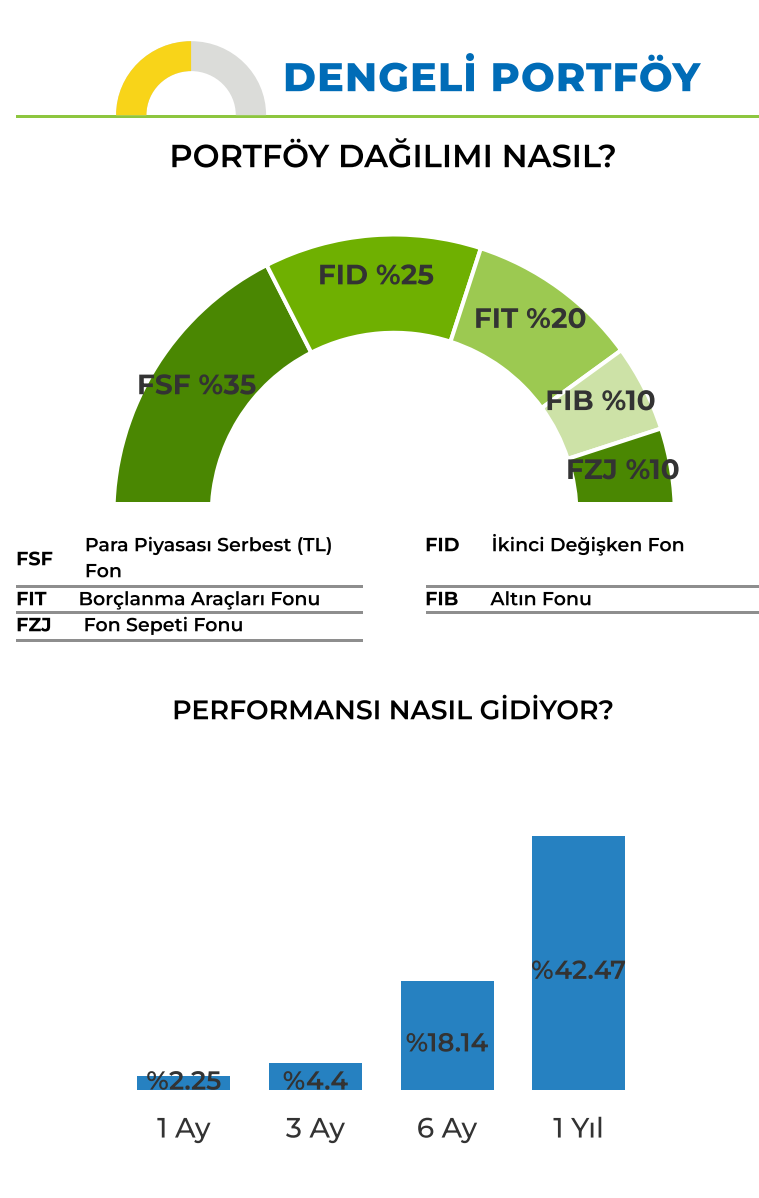
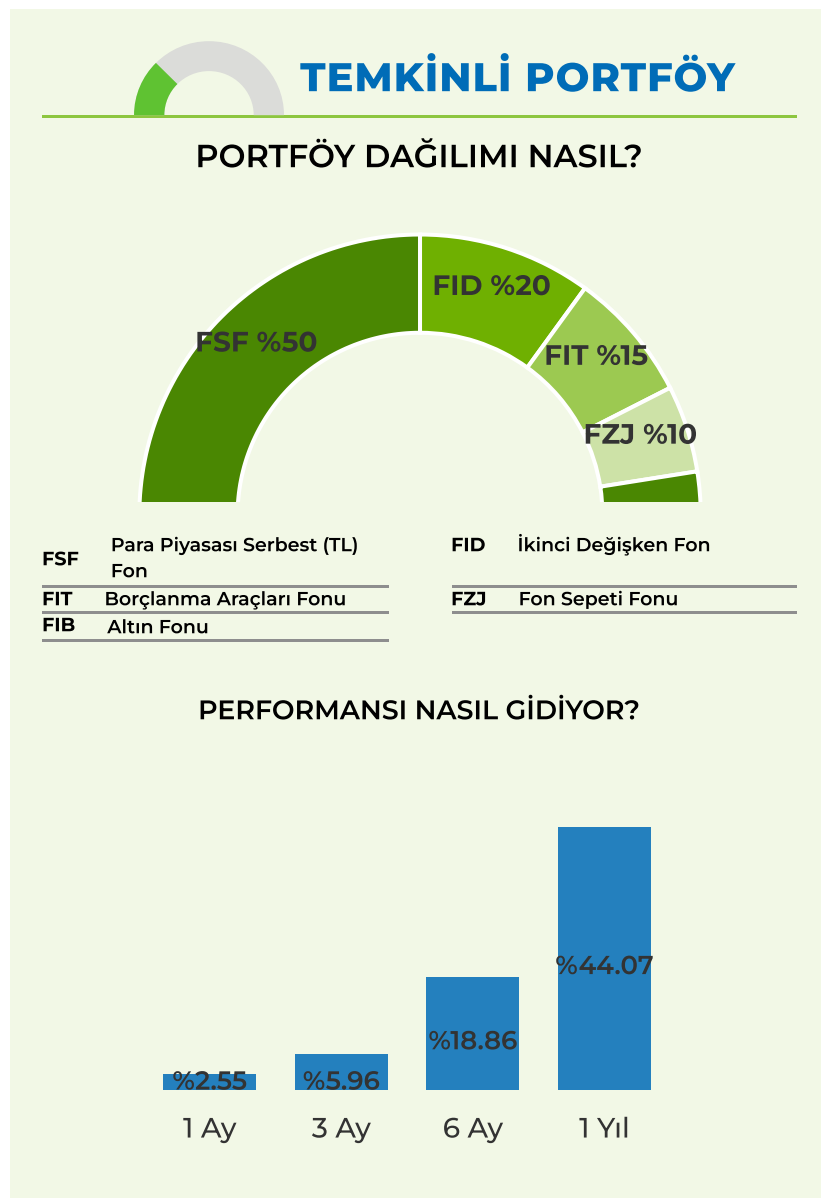
FIB 2- FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FIT 3-FIT: Borçlanma Araçları (TL) Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı güçlenmeye devam ederken, ABD-İran arasındaki çatışmaların fiziki olarak sona ermesi sonrası ABD borsaları yeni zirve seviyeleri test etti. ABD ile İran arasındaki ateş görüşmeleri devam ederken, ABD başkanı Trump'ın kongreye savaşın bittiğini açıklaması sonrası risk alma iştahı güçlenmeye devam ederken, petrol fiyatlarında yaşanan gerileme risk alma iştahını destekledi. ABD borsaları teknoloji hisseleri öncülüğünde haftayı %0,22 - %4,29 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa borsaları karışık bir seyir izledi. DXY dolar endeksi haftayı %0,22 düşüşle ile tamamlarken, EM para birimleri haftayı ortalama %1 civarında değer kazancıyla tamamladı. TL sepet kur haftayı %0,66 yükselişle negatif ayrışma ile tamamladı. ABD ve İran arasında müzakere süreci devam ederken, Hürmüz Boğazında zaman zaman gerilim yükseliyor. Buna karşın fiziki çatışmanın sonra etmesiyle petrol fiyatlarında gerilemeler yaşanırken, global risk alma iştahı güçlenmeye devam ediyor. Ekonomik tarafta ABD'de başta enflasyon olmak üzere açıklanacak veriler takip edilecek. Piyasaların gözü ise ABD-İran arasındaki müzakerelerde olacak. Majör borsalar tarihi zirve seviyelerde seyrederken kısa vadede yükseliş eğilimi devam edebilir. Ancak sınırlı da olsa zirve seviyelerden zaman zaman kar satışları gelebilir. VIX volatilite endeksinin kritik 20 seviyesi altına yerleşmesi volatilitenin düştüğüne işaret ediyor. Yurtdışı (FJB, FSH ve FBZ) fonlarda kısa vadeli güçlü yükselişler pozisyon azaltmak ve kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %2,18 yükselişle 4.715 dolar ile tamamlarken, gümüş haftayı %6,53 yükselişle pozitif ayrışma ile tamamladı. Altın bir süredir majör borsalar ve riskli varlıklarla birlikte hareket ediyor. Jeopolitik risklerdeki zayıflama sonrası global risk alma iştahındaki güçlü seyir devam ettikçe altında tepki yükselişi eğiliminin devam etmesi beklenir. Yurtdışı borsalar gibi emtia piyasalarında da volatilite düşerken, kısa vadede değerli metallerde yükseliş eğilimi düşük momentumla devam edebilir. Teknik olarak Ons Altın orta vadede 5.000 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması beklenirken, kısa vadede 4.660 üzerinde tutundukça 4.900-5.000 dolar aralığına doğru kademeli olarak yükselişin devamı beklenir. Bu aralığa yükseliş satış fırsatı, 4.680 altına gerileme kısa vadeli alım fırsatı olarak izlenebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %4,29 yükselişle 15.062 ile tarihi zirve seviyeden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %3,65 yükselişle tamamlarken, sanayi endeksi haftayı %5,78 yükselişle tamamladı. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve petrol fiyatlarının düşmesiyle endeks yükselişini güçlendirerek devam ettirdi. Endeks ağırlığı yüksek bazı şirketlerin bilançolarının beklenti üzeri gelmesi de yükselişi destekledi. Ancak genel olarak BIST şirketlerinin bilançolarındaki genel zayıflık devam ediyor. Bu nedenle TCMB faizleri tekrar hızlı şekilde indirme eğilimine girmeden BIST'teki yükselişler sınırlı kalarak belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Bu hafta piyasaların gündemi enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmeler olmaya devam edecek. Bilanço döneminin bu hafta sona ermesi sonrası kısa vadede güçlü performans sergileyen BIST'te kar satışları yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak olası sert geri çekilmelerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın geri kalanında BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadede ise güçlü yükselişler pozisyon azaltmak ve düşüşlerde yeniden alım yapmak için satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. BIST-100 endeksi kısa vadede 14.600 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 15.400 seviyeleri ilk hedef olmak üzere yükselişin devam etmesi beklenir. Endeksin 14.600 altında kapanışlar yapması durumunda ise kısa vadeli pozisyonlar kapatılabilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıkları 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 eğiliminin belli bir patikada içinde sınırlı kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı 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 volatilite azalsa da bir süre bir bant içinde dalgalanma devam edebilir. Güçlü yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.