

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.748

(+%0.75)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

95.722

(-%4.28)

FIB Altın Fonu

97.034

(-%2.97)

FID İkinci Değişken Fon

97.037

(-%2.96)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



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

Düşük Risk, Yüksek Likidite



FBI 2- FBI: Birinci Serbest Döviz Fon

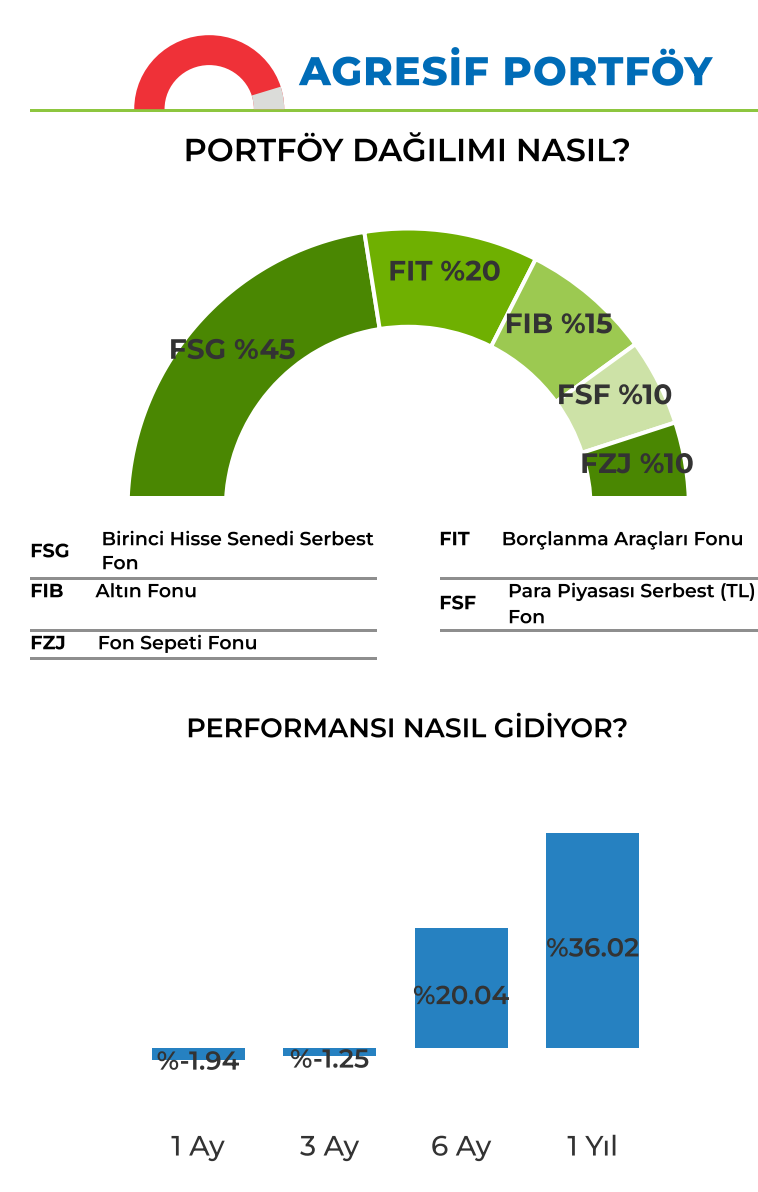
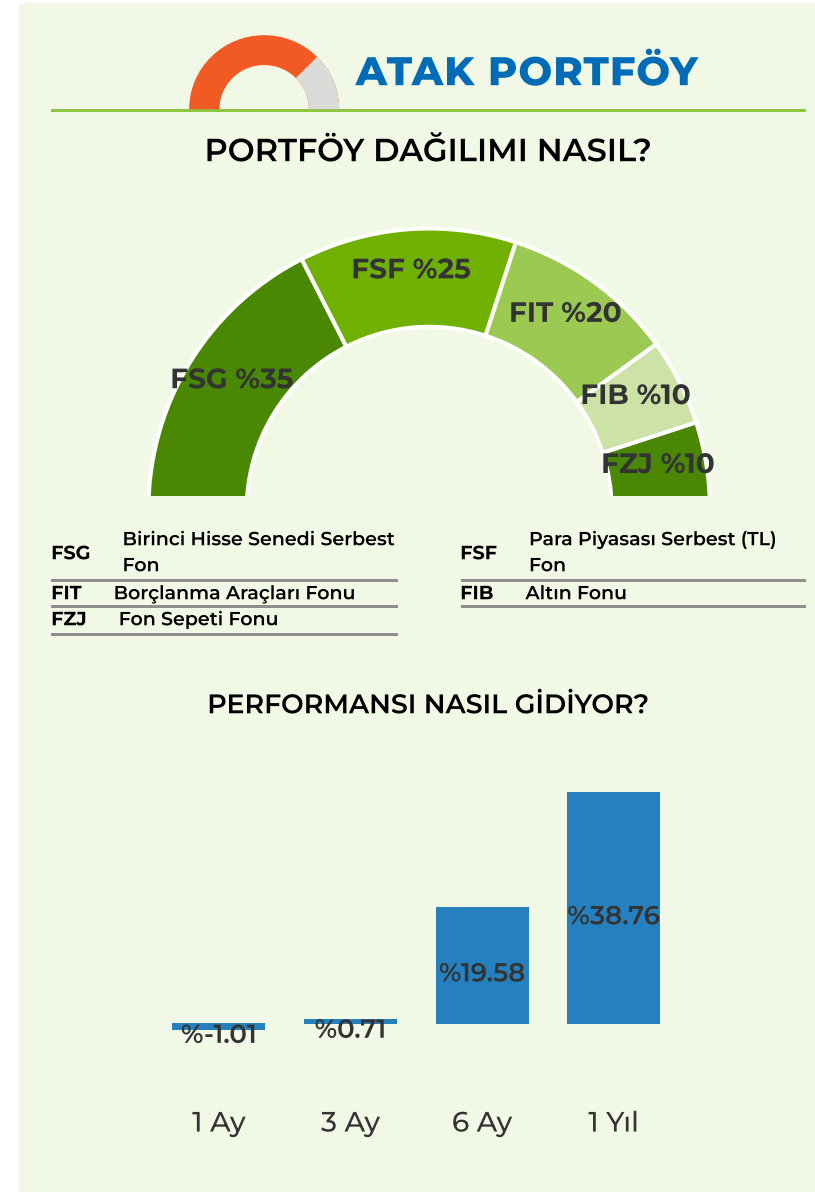
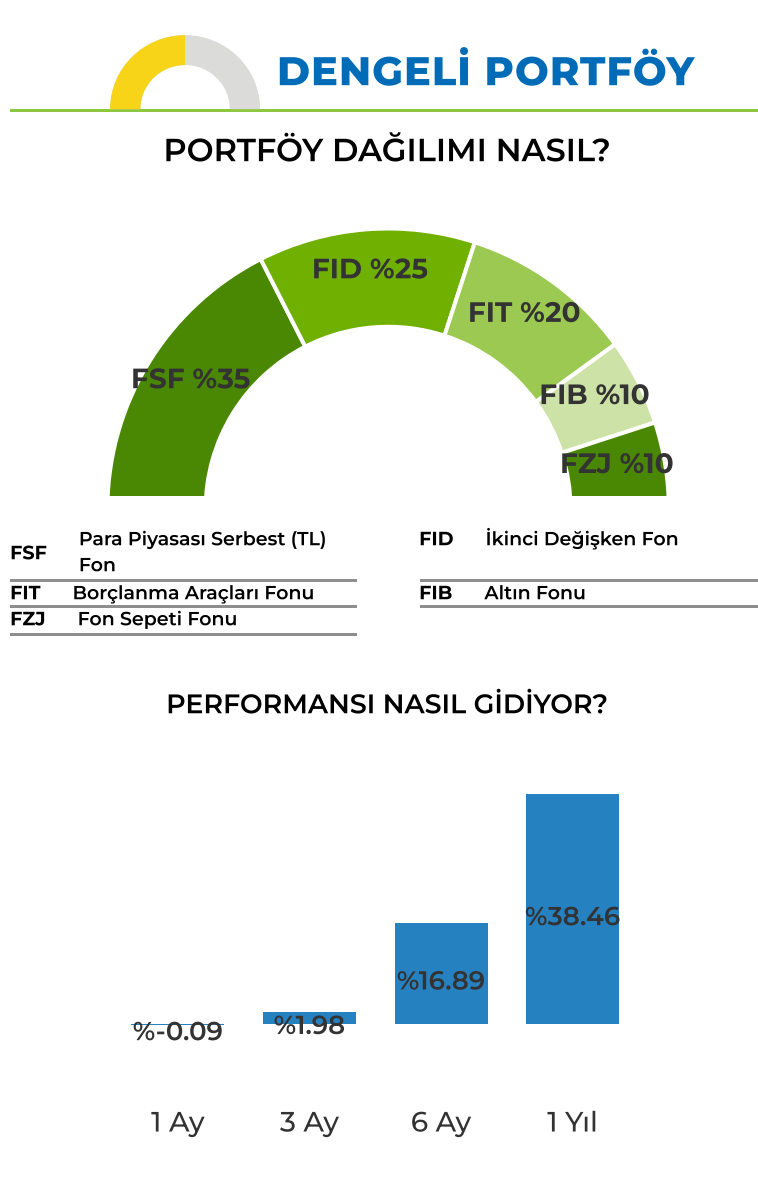
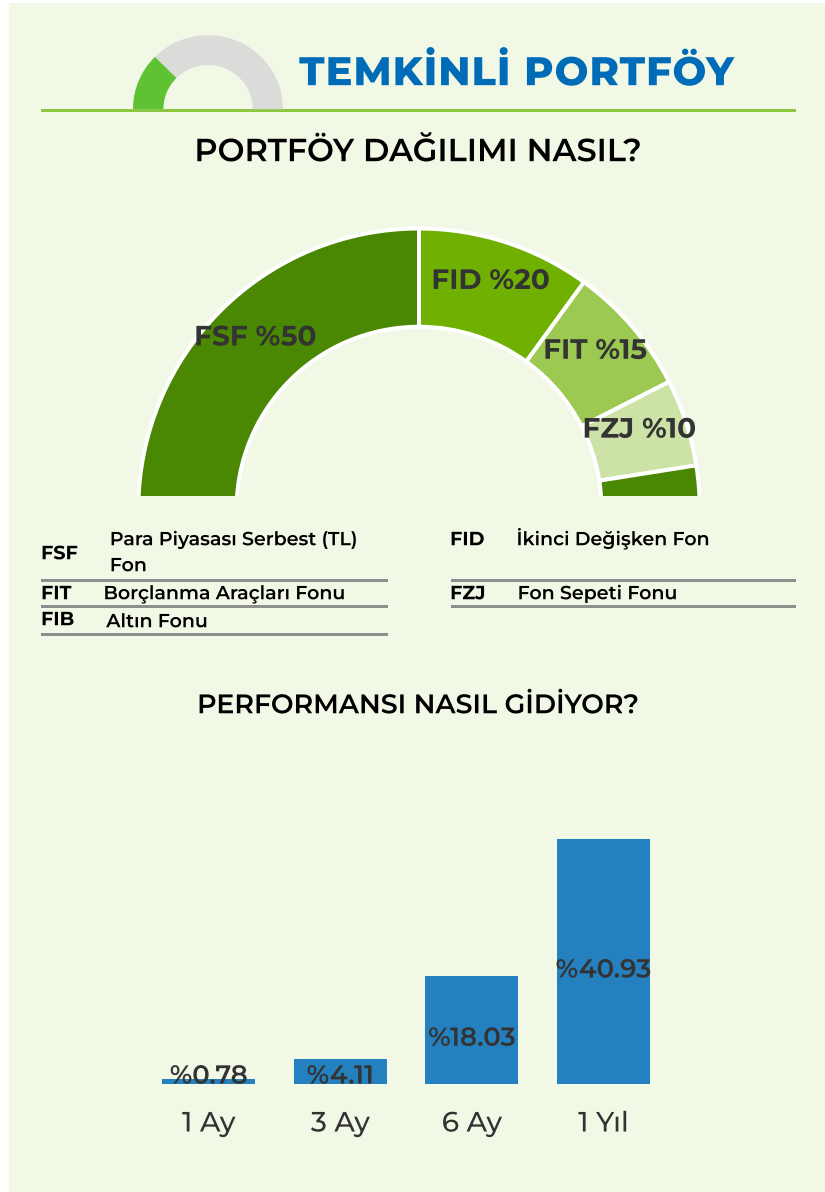
Risk algısı yüksek yatırımcılar için



FPK 3-FPK: Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı zayıflıyor. ABD-İran arasındaki görüşmelerin sonuçsuz kalması, Hürmüz Boğazının açılması ve çatışmanın yeniden başlayabileceği yönelik belirsizlik Cuma günü global piyasalarda satışlara neden oldu. Tekrar yükselişe geçen petrol fiyatları riskli varlıklarda satışları tetikledi. ABD borsaları haftayı yataya yakın eğilimle karışık seyrile kapatırken, Avrupa borsaları düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %1,44 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri ve değerli metaller haftayı değer kayıplarıyla tamamladı. TL sepeti kur ise haftayı %0,38 düşüşle parite etkisiyle pozitif ayrışma ile tamamladı. ABD ve İran arasındaki müzakere süreci tikanırken, diğer taraftan Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin tırmanması sonrası petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte riskli varlıklarda satış baskısının hafta içinde devam etmesi beklenir. Global tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi ve uzun vade global enflasyona yönelik negatif beklentiler merkez bankalarının bu yıl faiz indirimlerine devam etmesinin zor olduğuna işaret ediyor. Bu nedenle kısa vadede global risk alma iştahının zayıflaması hatta riskten kaçış eğilimi yaşanarak piyasalarda bir türbülans yaşanma riskinin yükseldiğini düşünüyoruz. Piyasalar önümüzdeki hafta jeopolitik risklere yönelik gelişmeler ile major ülke tahvil faizlerindeki seyrini takip edecek. Major borsalar ile değerli metaller gibi riskli varlıklarda satış baskısı önümüzdeki hafta güç kazanabilir. VIX volatilité endeksinin kritik 20 seviyesine doğru yeniden yönelmesi başta ABD borsaları olmak üzere piyasalarda volatilitenin tekrar yükselmesine işaret ediyor. Yurtdışı (FJB, FSH ve FBZ) fonlarda kısa vadede karlı pozisyon azaltılarak olası sert düşüşlerde maliyet düşüşüne yönelik Sat-Al trade denebilir.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %3,78 düşüşle 4.540 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %5,52 düşüşle tamamladı. Altın bir süredir major borsalar ve riskli varlıklarla birlikte hareket ediyor. DXY dolar endeksindeki güçlenme ve ABD tahvil faizlerindeki yükseliş sonrası altın satış baskısı yeniden güç kazandı. Kısa vadede jeopolitik gelişmeler ile değerli metallerdeki volatilitenin yükselmesi beklenirken, major borsalardaki satış baskısının devamı durumunda değerli metallerde de satış baskısının devam etmesi beklenir. Teknik olarak Ons Altın orta vadede 4.900, kısa vadede 4.660 dolar altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve satış baskısının devam etmesi beklenir. Altının kısa vadede 4.500 altında kapanışlar yapması durumunda panik satışlarıyla 4.100 seviyelerine kadar satış baskısının devam etmesi beklenir. Kısa vadede 4.100 dolar seviyelerine olası düşüş yeni alım fırsatı, 4.650 dolar seviyelerine tepki ise satış fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %4,61 düşüşle 14.362 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %5,14 düşüşle, Sınai endeksi ise %2,08 düşüşle tamamladı. Bilanço döneminin sona ermesi sonrası kısa vadede beklentinin kalmaması, tekrar yükselişe geçen petrol fiyatları ve TCMB'nin enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etmesiyle TCMB faiz indirimi beklentilerinin bir süreliğine rafa kalkması sonrası BIST haftayı güçlü kar satışlarıyla tamamladı. BIST şirketlerinin bilançolarındaki genel zayıf görünüm devam ederken, faizler yüksek kaldıkça bu zayıflığın devam etmesi beklenir. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin devam ettikçe kısa vadede BIST'te satış baskısı ve negatif fiyatlamaların bir süre daha devam edebilir. Ancak olası sert düşüşlerin ise yeniden Hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıkları içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadede ise yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılarak endekste yeniden volatilitenin arttığı bir dönem yaşanabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 14.200 üzerinde tutunamazsa 13.700 ve sonrasında 13.200'lere kadar yeniden geri çekilmenin yaşanma riski ortaya çıkacaktır. Endeks 14.200 üzerinde tutundukça pozitif trendin korunarak tepki yükselişi denemelerinin oluşması beklenir.



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 vermesi sonrası BIST'te bir sonraki bilanço dönemin kadar dalgalı zayıf bir seyrin yaşanabilir. Bu nedenle BIST'teki yükselişlerde hisse ağırlıklı fonlardaki (FPH-FSG-FID) pozisyonlar kademeli olarak azaltılarak, düşüşlerde yeni alımlarla getiri performansı artırılmaya çalışılabilir. Tahvil faizlerindeki kısa vadeli sert yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) Tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB net rezervleri altındaki gerilemeye rağmen halen pozitif tarafta yer alması ve yaz aylarıyla birlikte turizm destekli döviz girişlerinin desteğiyle kurlardaki yükseliş eğiliminin enflasyon altındaki kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtiçi döviz bazlı sabit getirili enstrümanların TL bazlı olarak 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam etmesi beklenir. Yurtdışı borsalar ile değerli metaller gibi riskli varlıklarda ise kısa vadede volatilité yeniden yükselir. Yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.