

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FIL Para Piyasası Fonu

100.747
(+%0.75)

FPH Hisse Senedi Fonu

99.168
(-%0.83)

FIB Altın Fonu

101.361
(+%1.36)

FID İkinci Değişken Fon

100.035
(+%0.04)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



1- FIL: Para Piyasası (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite



2- FPH: Hisse Senedi (TL) Fonu (HSYF)

Risk algısı yüksek yatırımcılar için



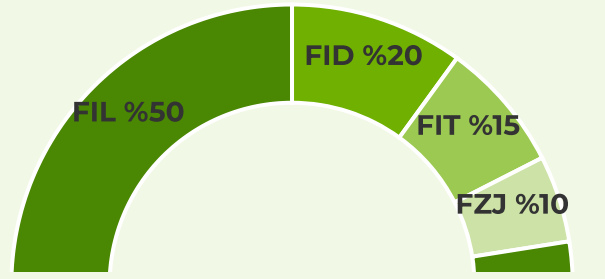
3-FJB: Block Zinciri Teknolojileri Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

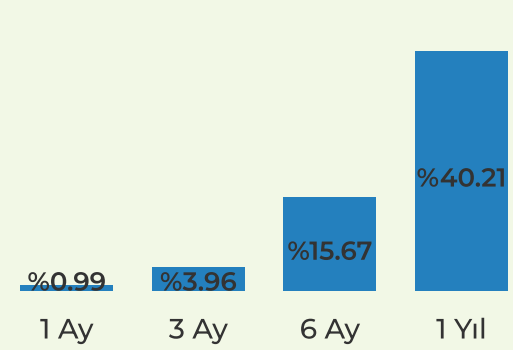
TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



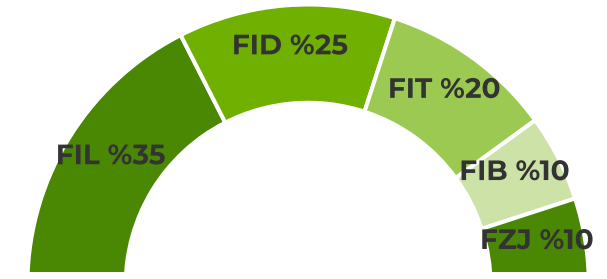
FIL	Para Piyasası Fonu	FID	İkinci Değişken Fon
FIT	Borçlanma Araçları Fonu	FZJ	Fon Sepeti Fonu
FIB	Altın Fonu		

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



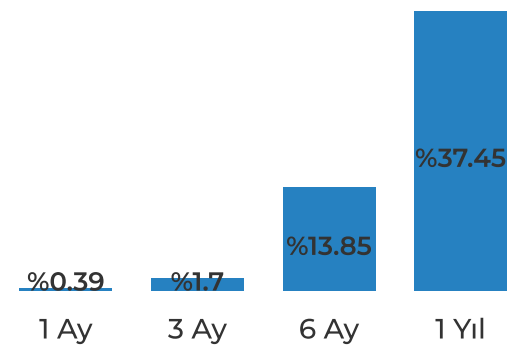
DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



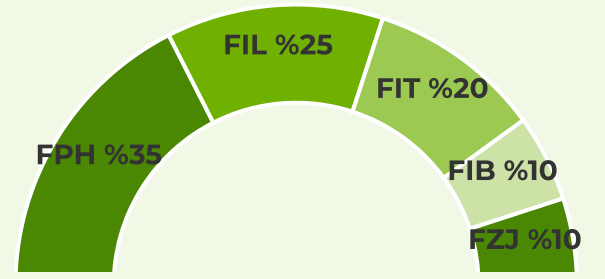
FIL	Para Piyasası Fonu	FID	İkinci Değişken Fon
FIT	Borçlanma Araçları Fonu	FIB	Altın Fonu
FZJ	Fon Sepeti Fonu		

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



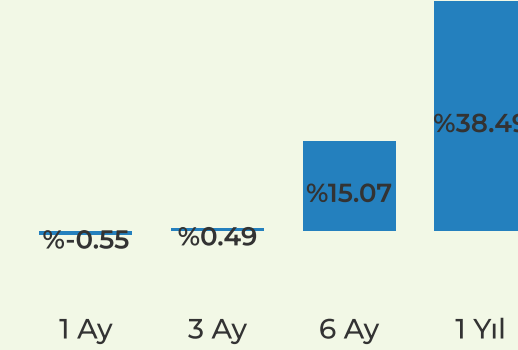
ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



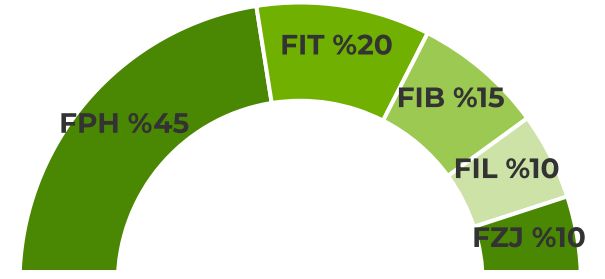
FPH	Hisse Senedi Fonu	FIL	Para Piyasası Fonu
FIT	Borçlanma Araçları Fonu	FIB	Altın Fonu
FZJ	Fon Sepeti Fonu		

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



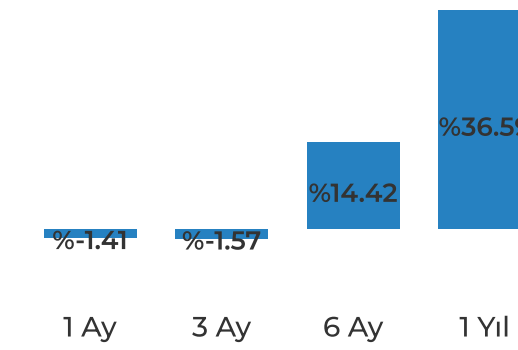
AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FPH	Hisse Senedi Fonu	FIT	Borçlanma Araçları Fonu
FIB	Altın Fonu	FIL	Para Piyasası Fonu
FZJ	Fon Sepeti Fonu		

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı güçlenmeye devam ediyor. ABD-İran arasındaki görüşmeler devam ederken, medyaya yansıyan haberler 60 günlük ateşkes için anlaşma sağlanması konusunda iki tarafın yakın olduğuna işaret ediyor. Piyasalar bir çatışma ortamı olmadığı için jeopolitik riskleri görmezden gelirken, petrol fiyatlarında geçen hafta yaşanan sert düşüş risk iştahını destekledi. Ancak majör borsalar tarihi yeni zirve seviyeler test ederken, global tahvil faizlerinin son yılların en yüksek seviyelerinde seyretmesi majör borsalardaki pozitif seyri desteklemiyor. ABD borsaları haftayı %0.90-%2.39 arasında yükselişlerle tamamlarken, Avrupa borsaları karışık bir görünümle haftayı tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0.33 düşüşle tamamlarken, EM para birimleri genel olarak değer kazansa da karışık bir görünümle haftayı tamamladı. TL sepet kur ise haftayı %0.57 yükselişle tamamladı. ABD ve İran arasındaki müzakereler piyasaların ana gündemi olmaya devam edecek. Tahvil faizlerindeki yükselişin devamı ve yeni Fed başkanı sonrası Fed'in para politikasına ilişkin yol haritası piyasalar için önümüzdeki dönem en önemli gündem olacak. Mevcut durumda yüksek gelen enflasyon verisi sonrası Fed'in yılsonuna kadar 1 adet faiz artışı yapma olasılığı %50'ye yakın olasılıkla fiyatlanıyor. Fed faiz indiriminin gündemden düşmesi ve enflasyondaki olası yukarı yönlü eğilim değerli metaller için ve majör borsalar için ilerleyen dönemde negatif baskıya neden olabilir. Kısa vadede ise hem majör borsalar hem de değerli metallerde pozitif fiyatlamaya devam edebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler kısa vadede yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0.69 düşüşle 4.540 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %0.19 düşüşle tamamladı. Fed faiz indirimi beklentilerinin ortadan kalkması ve faiz artışının gündeme gelmesi değerli metalleri bir süredir baskılıyor. ABD tahvil faizlerindeki yükselişten de negatif etkilenen altın, ABD tahvil faizlerindeki gevşeme sonrası kısa vadede tepki yükselişleri gerçekleştirebilir. Ancak orta vadede Fed faiz artışı beklentileri yükseldikçe değerli metallerdeki negatif baskının ve zayıf seyrin devam etmesi beklenir. Teknik olarak Ons Altın hafta içinde 200 GHO'dan destek bularak tepki yükselişi gerçekleştirse de orta vadede 4.840, kısa vadede 4.660 dolar altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve yeniden satış baskısı oluşması beklenir. Altının kısa vadede 4.400 altında kapanışlar yapması durumunda panik satışlarıyla 4.100 seviyelerine kadar düşüşün devam etme riski ortaya çıkacaktır. Kısa vadede 4.100'lere doğru olası sert düşüş yeni alım fırsatı, 4.650 dolar seviyelerine tepki ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi kısa haftayı %1.05 düşüşle 13.662 seviyesinden tamamladı, Bankacılık endeksi haftayı %0.83 yükselişle, sınai endeks ise %0.42 düşüşle tamamladı. Bilanço döneminin sona ermesi sonrası kısa vadede beklentinin kalmaması ile başlayan satış baskısı CHP'e kurultayına yönelik mutlak butlan kararıyla güçlenerek devam etti. Enflasyondaki yüksek seyir ve TCMB'nin enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etmesiyle TCMB faiz indirimi beklentilerinin bir süreliğine rafa kalkması da satış baskısında etkili oldu. BIST şirketlerinin bilançolarındaki genel zayıf görünüm devam ederken, faizler yüksek kaldıkça önümüzdeki dönemde BIST'te siyasi gelişmelerin de etkisiyle dalgalanma devam edebilir. Ancak ABD-İran arasında bir anlaşma sağlanması ve petrol fiyatlarındaki düşüşün devamı kısa vadede BIST'te pozitif bir katalizör olabilir ve endekste tepki yükselişinin oluşmasını sağlayabilir. Kısa vadede BIST'te sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını, güçlü yükselişlerin ise karlı pozisyonlar için kar satış fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafa olmaya devam edeceğini ancak ikinci yarıda BIST'in ilk yarıya göre daha düşük performans gösterebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.200 üzerinde tutundukça yükseliş trendinin korunmasını ve düşüşlerin alım fırsatı olacağını 14.500-14.600 arasında yükselişlerin ise kısa vadede kar satış fırsatı olarak değerlendirilmesini bekliyoruz.



TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için yüksek faiz ortamında kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ediyor. TCMB faiz indirimlerine ara vermesi sonrası BIST'te bir sonraki bilanço dönemine kadar dalgalı bir seyir yaşanabilir. Bu nedenle BIST'teki yükselişlerde hisse ağırlıklı fonlardaki (FPH-FSG-FID) pozisyonlar kademeli olarak azaltılarak, sert düşüşler alım fırsatı olarak değerlendirilerek 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 eğilimin enflasyon altındaki kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı 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 pozitif seyir oluşabilir. Ancak yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda ve özellikle değerli metallerde kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.