

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.755

(+%0.75)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

99.307

(-%0.69)

FIB Altın Fonu

101.361

(+%1.36)

FID İkinci Değişken Fon

100.035

(+%0.04)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

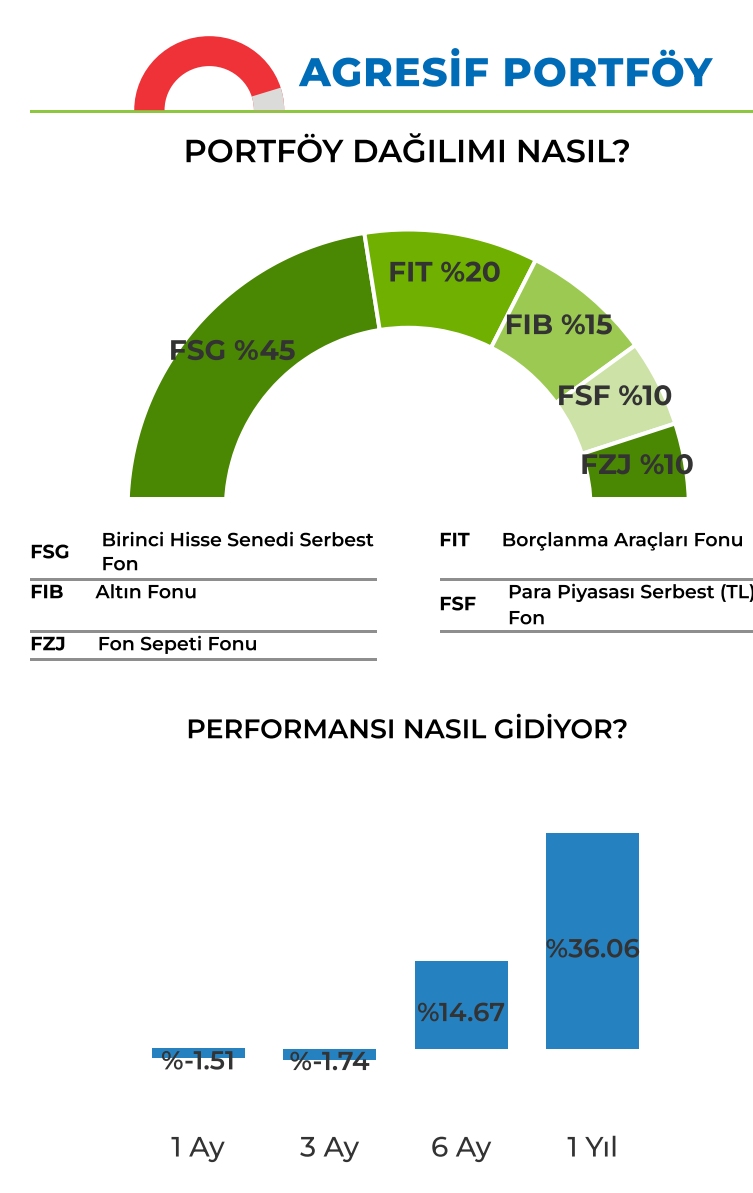
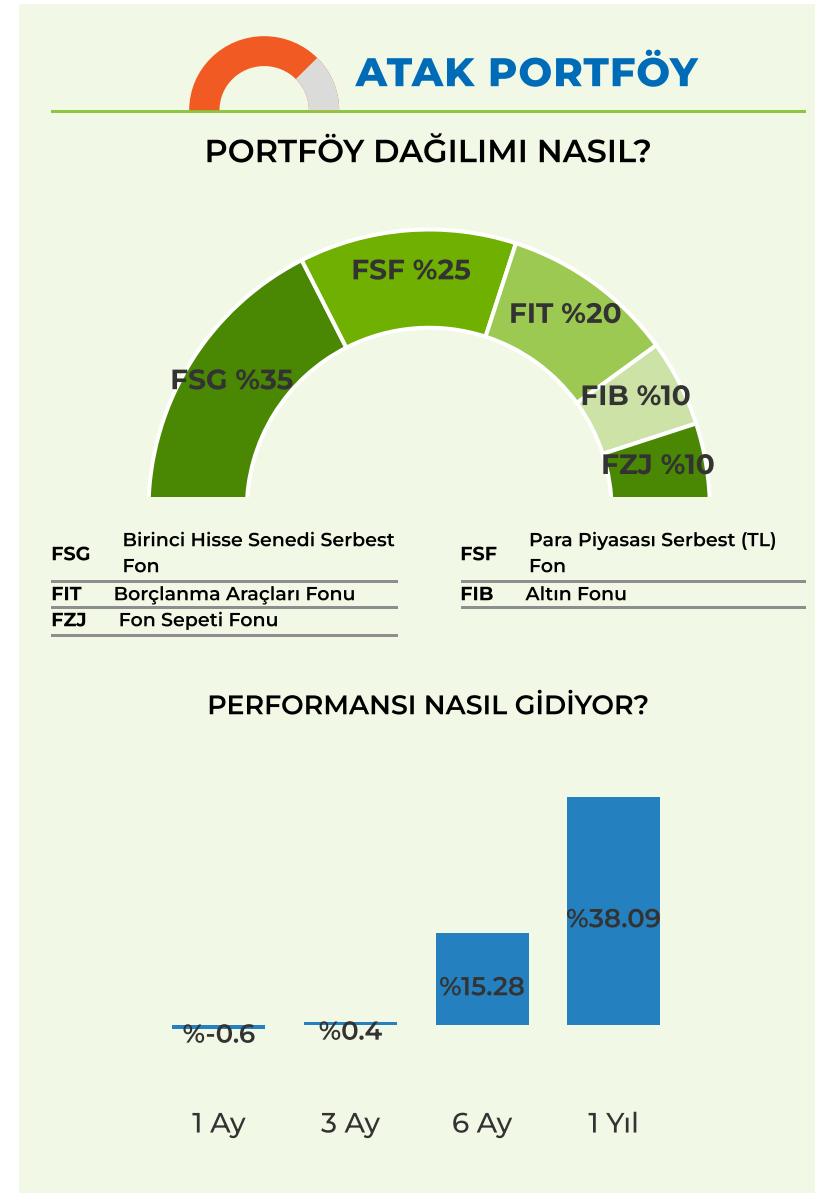
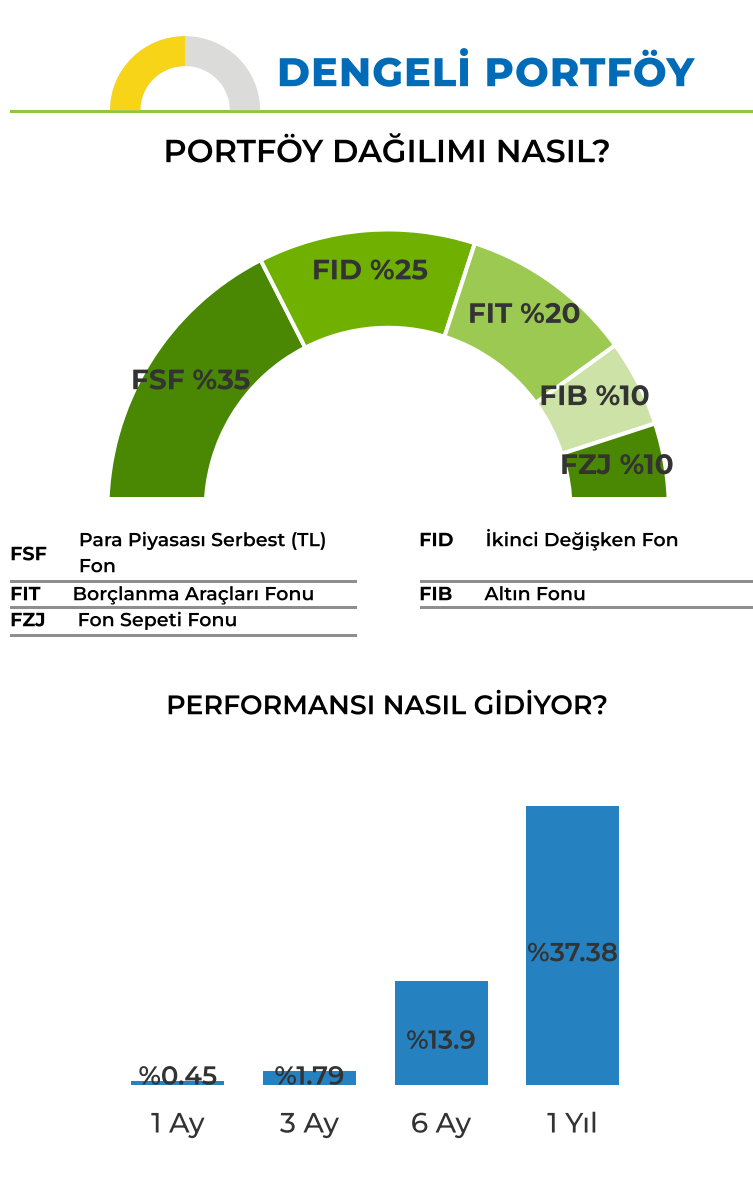
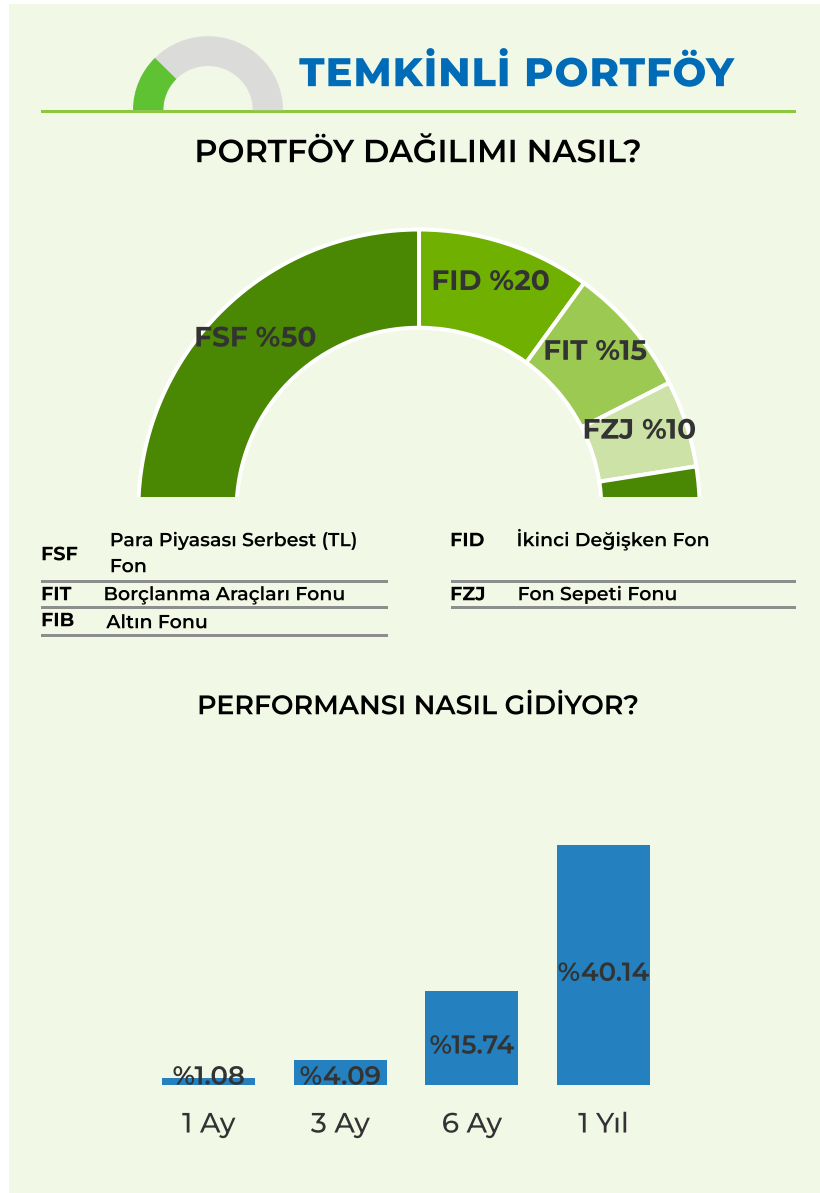
FSG 2- FSG: Birinci Hisse Senedi (TL)Serbest Fon(HSYF)

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FSH 3-FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

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 faizlerin son yılların en yüksek seviyelerinde seyretmesi majör borsalardaki pozitif seyrî 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 gündemde 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 satışı 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 seyrî 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 satışı 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 arasına yükselişlerin ise kısa vadede kar satışı 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 seyrî 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 seyrî oluşabilir. Ancak yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda ve özellikle değerli metallerde kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.