

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF

Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.752

(+%0.75)

FSG

Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

100.766

(+%0.77)

FIB

Altın Fonu

98.201

(-%1.80)

FID

İkinci Değişken Fon

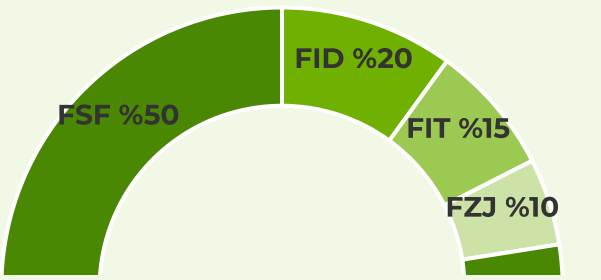
100.644

(+%0.64)

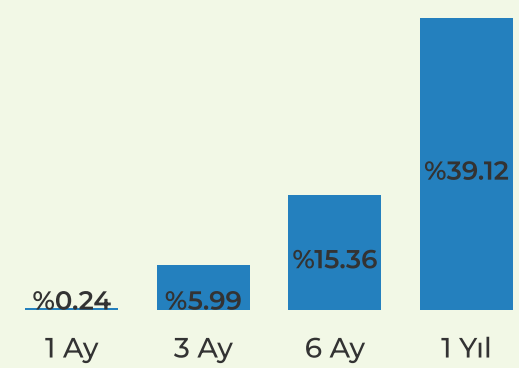
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

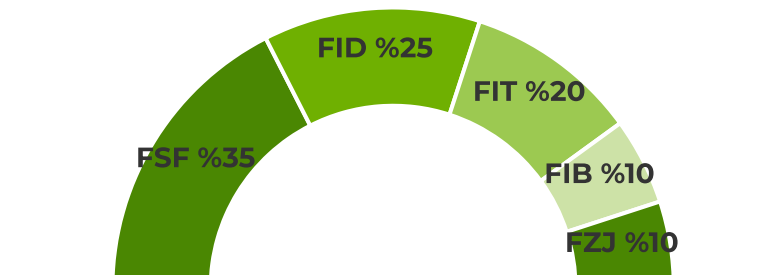


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

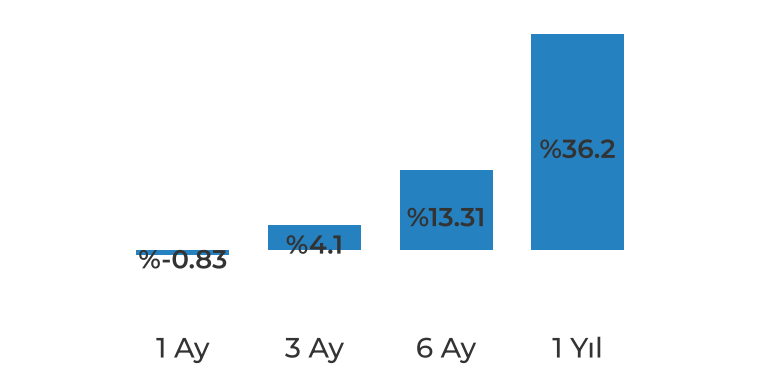


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

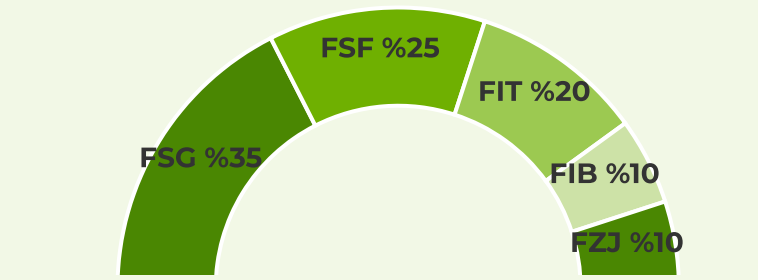


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

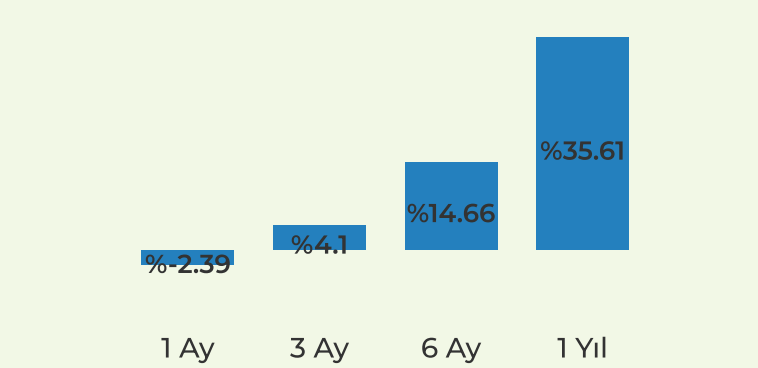


ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

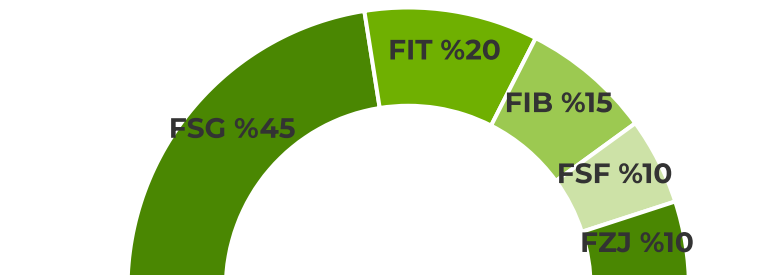


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

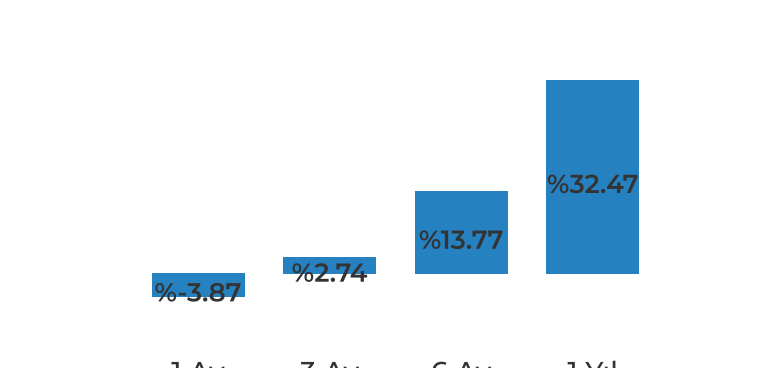


AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF

1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite

FZJ

2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu

Risk algısı orta/yüksek yatırımcılar için

FBI

3-FBI: Birinci Serbest Döviz Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

%

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı beklenti üzeri gelen ABD istihdam verileri sonrası 2026 yılında FED'in 1 adet faiz artışına gitme olasılığının %70 üzeri olasılıkla fiyatlanması sonrası zayıfladı. Cuma günü ABD borsalarında teknoloji hisselerinde sert satışlar yaşanırken ABD borsaları haftayı %0,32-%4,68 arasında değişen düşüşlerle tamamladı. Avrupa borsaları ise haftayı negatif ağırlıklı karışık bir seyrile tamamladı. ABD-İran arasındaki görüşmelerde henüz bir anlaşma sağlanmaması ve İran'ın, Lübnan saldırısına misilleme olarak İsrail'e yeniden füze saldırısı gerçekleştirmesi sonrası riskten kaçış eğilimi oluşarak riskli varlıklarda satış baskısı güçlenebilir. VIX volatilité endeksinin yeniden kritik 20 seviyesi üzerine yükselmesi ABD borsalarında volatilitenin tekrar yükseleceğine ve satış baskısının devam edeceğine işaret ediyor. Petrol fiyatlarındaki dalgalanma devam ederken, FED faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi sonrası DXY dolar endeksi haftayı %1,14 yükselişle tamamladı. EM para birimleri DXY'deki güçlenmeye paralel haftayı dolar karşısında ortalama %1,5 değer kaybı ile tamamlarken, TL pozitif ayrıştı ve sepet kur haftayı %0,19 düşüşle tamamladı. ABD ve İran arasındaki müzakereler ve İran'ın, İsrail'e saldırısı sonrası çatışma ortamına tekrar dönülüp dönmeyeceği piyasaların ana gündemi olacak. Ekonomik tarafta bu hafta ABM faiz kararı ve ABD'de açıklanacak verileri takip edilecek. AMB'nin uzun bir aradan tekrar faiz artışına gitmesi bekleniyor. AMB faiz artışı ve Fed faiz artışı beklentilerinin başta değerli metaller olmak üzere riskli varlıklarda satış baskısını güçlendirmesi beklenir. Kısa vadede hem majör borsalar hem de değerli metallerde satış baskısı devam edebilir. Yurtdışı borsalardaki tepki yükselişi kısa vadede yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Büyük merkez bankalarının yeniden faiz artışına başlaması ve artan FED faiz artışı beklentileri sonrası yurtdışı borsalardaki pozisyonların azaltılabileceğini düşünüyoruz.

%

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %4,67 düşüşle 4.328 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %9,5 düşüşle negatif ayrışma ile tamamladı. Beklenti üzerinde gelen ABD istihdam verisi sonrası FED faiz artışı beklentilerinin ve DXY dolar endeksinin güçlenmesi sonrası değerli metaller haftayı sert düşüşlerle tamamladı. FED faiz artışı beklentileri ve DXY dolar endeksi yükseldikçe değerli metallerdeki satış baskısının güçlenerek devam etmesi beklenir. Teknik olarak Ons Altın 200 GHO'nu aşağı kırarken, kısa vadede 4.440 altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve 4.100 seviyeleri ilk hedef olmak üzere satış baskısının devam etmesi beklenir. Kısa vadede 4.100'lere doğru düşüş tepki yükselişi için kısa vadeli taktiksel alım fırsatı, 4.430 dolar seviyelerine tepki ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir.

%

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,23 yükselişle 13.694 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %1,25 yükselişle, Sınai endeksi ise %0,46 yükselişle tamamladı. Bilanço döneminin sona ermesi sonrası kısa vadede beklentinin kalmaması, yurtdışı siyasi gelişmeler ve TCMB faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle BIST yeniden dalgalı zayıf bir sürece girdi. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki zayıf seyrin ve jeopolitik risklerin de etkisiyle endekste zayıf dalgalı seyrin bir süre daha devam etmesi beklenir. Yüksek faiz ortamında şirket bilançolarındaki genel zayıf görünüm devam etmesi beklenirken, TCMB faiz indirimleri yeniden başlayana kadar ve enerji fiyatlarındaki güçlü düşüş yaşanmadıkça BIST'in yeni zirve seviyelere yönelmesi beklenmez. Ancak ABD-İran arasında bir anlaşma sağlanması ve petrol fiyatlarındaki düşüşün kısa vadede BIST'te pozitif bir katalizör olması ve toparlanmayı beraberinde getirmesi beklenmektedir. 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 tarafta olmaya devam edeceğini ancak kısa vadede BIST'te volatilitenin ve zayıf görünümün bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli negatif teknik görünüm endekste satış baskısının devam edeceğine işaret ederken, endeks 13.200 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. Kısa vadede 14.200-14.300 aralığına yükseliş ise kısa vadeli kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir.

%

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 seyrin 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 eğiliminin 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 borsalarda ise kısa vadede kar satışları devam edebilir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda ve özellikle değerli metallerde kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.