

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.762

(+%0.76)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

97.958

(-%2.04)

FIB Altın Fonu

98.594

(-%1.41)

FID İkinci Değişken Fon

98.147

(-%1.85)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

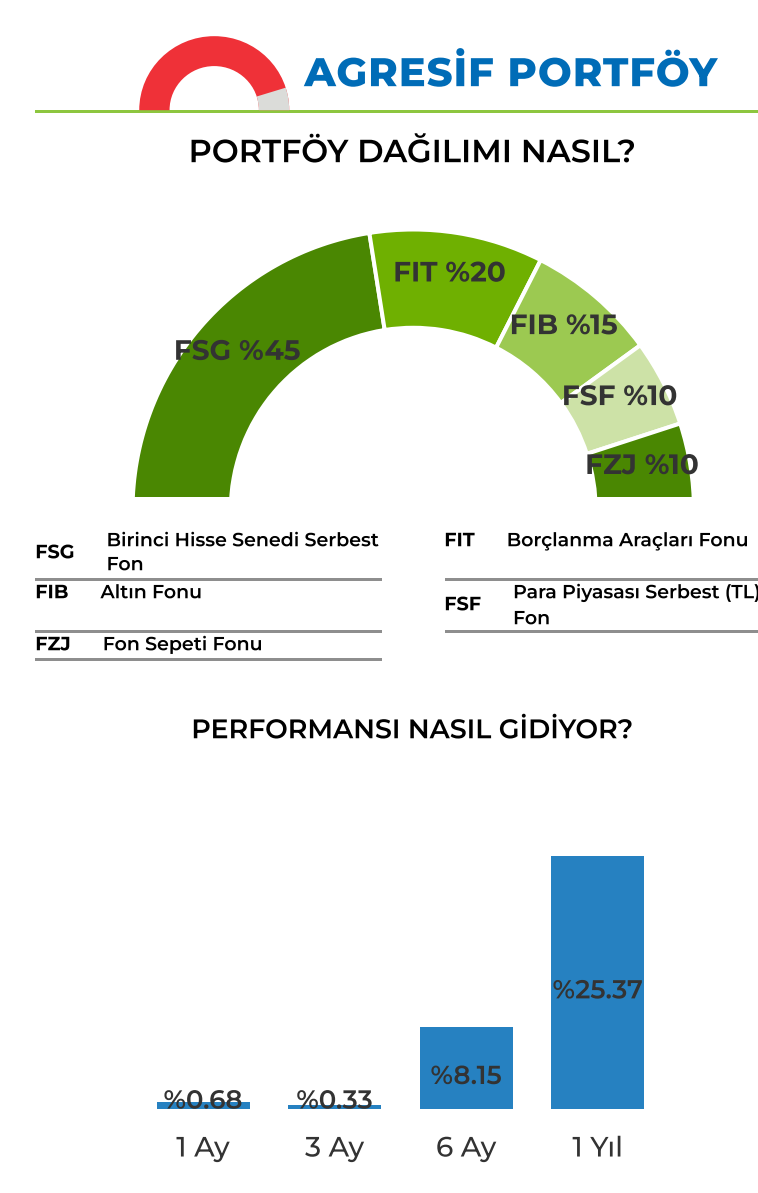
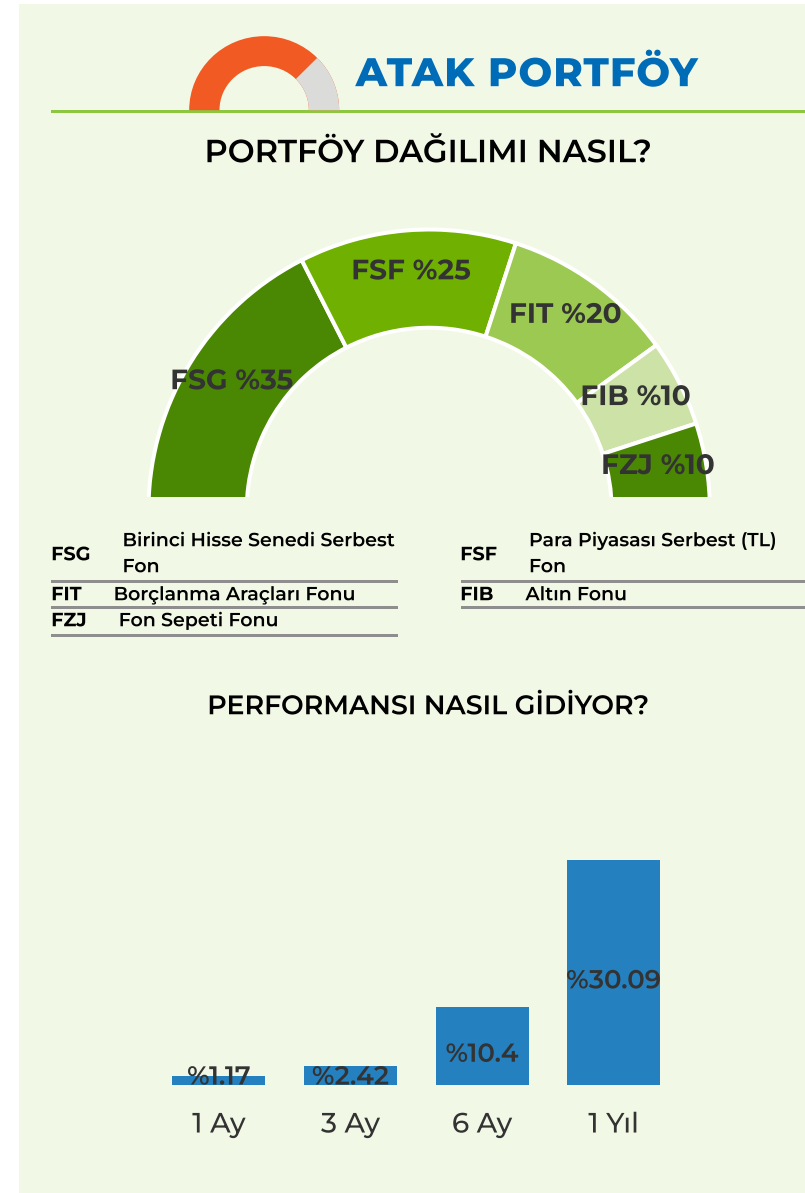
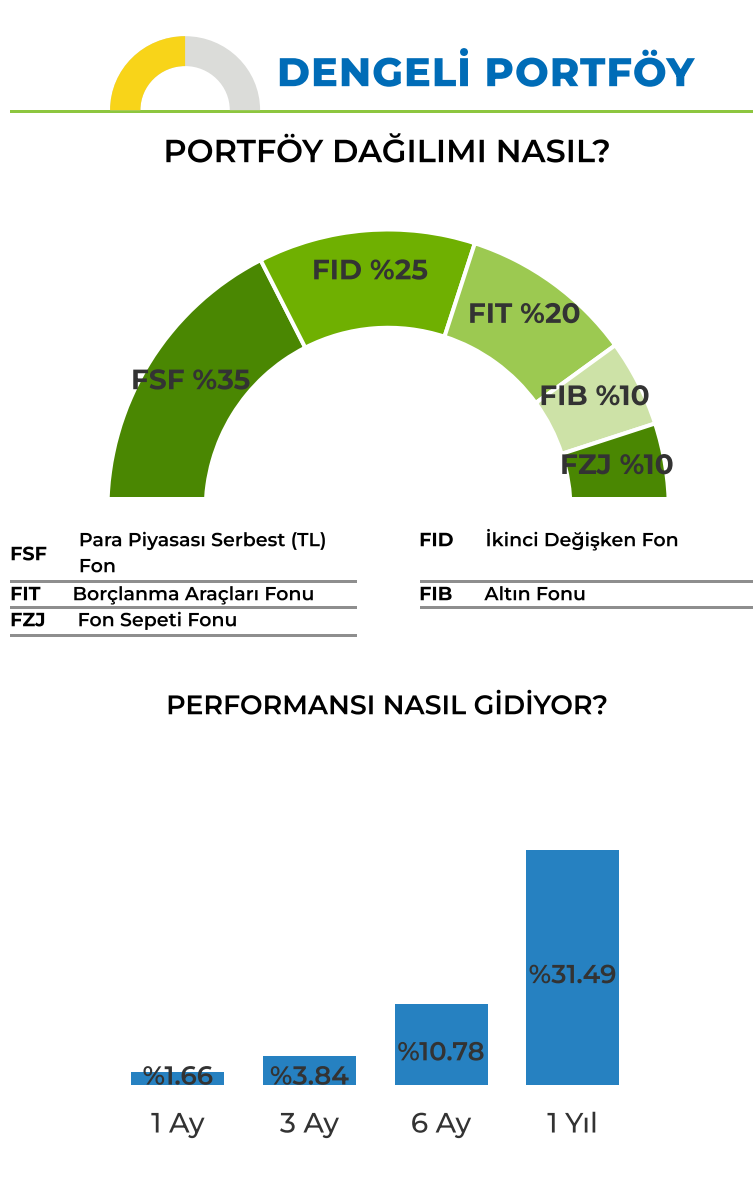
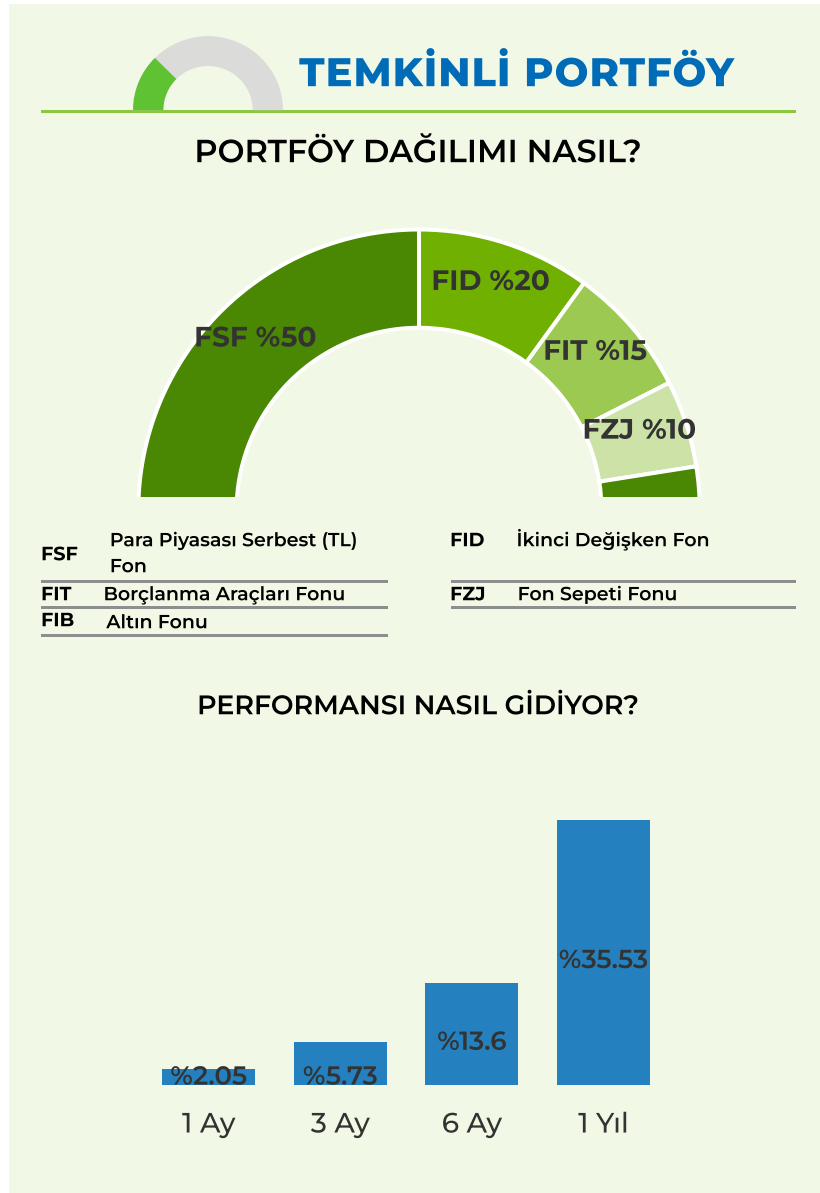
FSH 2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FIB 3-FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %0,50 düşüş (Dow), %1,74 yükseliş arasında değişen karışık bir görünümle kapattı. Avrupa borsaları ise negatif ayrışarak haftayı %1,58-%2,76 arasında değişen düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı sınırlı yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kaybı ile tamamladı. TL stabil seyrini ve sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Petrol fiyatları jeopolitik risklerdeki artışla yeniden sınırlı da olsa yükseliş geçerken, global risk alma iştahı ABD-İran arasında tansiyonun yeniden yükselmesiyle sınırlı da olsa zayıflayabilir. Fed'in yılsonuna kadar 1 adet faiz artışına gitme olasılığı %85 civarı olasılıkla fiyatlanırken, bu hafta ABD açıklanacak enflasyon verileri ekonomik tarafta piyasaların ana gündemi olacak. Beklenti üzeri gelecek veri majör borsalar ile değerli metaller üzerinde satış baskısına neden olması beklenirken, beklentiye paralel ya da beklenti altı veri riskli varlıklara yükseliş olarak yansımaya beklenir. Petrol fiyatlarının yeniden yükseliş geçmesi enflasyon endişelerini tetikleyerek riskli varlıklarda satış baskısına neden olabilir. Ancak karşılıklı saldırıların düşük tonlu olması nedeniyle olası negatif fiyatlamalar sınırlı kalabilir ve risk alma iştahı güçlü kalmaya devam edebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %1,34 düşüşle 4.119 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %3,89 düşüşle tamamladı. ABD enflasyon verilerinin beklenti üzeri gelmesi ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi durumunda DXY dolar endeksindeki olası güçlenmeler değerli metallerde satış baskısını devam ettirebilir. Aksine DXY dolar endeksi zayıfladıkça değerli metallerdeki tepki yükselişi sürecinin kademeli olarak devam etmesi beklenir. Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve orta vadede altındaki zayıf görünümün bir süre daha devamı beklenir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 4.000 dolar üzerinde tutundukça 200 GHO'nın geçtiği 4.330 dolar seviyelerine kadar kademeli olarak tepki yükselişi eğiliminin devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede bu seviyeye doğru yükseliş satış fırsatı, 4.000 seviyelerine gerileme ise alım fırsatı olarak takip edilebilir. Altın kısa vadede 4.000 dolar altında kapanışlar yaparsa bir sonraki hedefi 3.800 dolar seviyeleri olacaktır.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,67 düşüşle 14.417 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrışmasını devam ettirerek haftayı %5,0 düşüşle tamamlarken, sınav endeks %0,32 yükselişle tamamladı. BIST'teki dalgalı seyrin devam ederken, Petrol fiyatlarının yeniden yükseliş geçmesi ve TCMB faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle endeks bankacılık endeksi ve endeks ağırlığı yüksek ASELS gibi hisselerdeki değer kaybı ile haftayı düşüşle tamamladı. Jeopolitik risklerin yeniden yükselmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te kısa vadede zayıf görünümün devam etmesi beklenir. İkinci çeyreğin bitmesi sonrası önümüzdeki dönemde bilanço beklentileriyle endekste hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkması beklenir. TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar endekste dalgalı zayıf seyrini devam ettirmesi beklenir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda petrol fiyatlarındaki olası düşüşlerin endekste yükseliş trendini yeniden güçlendirmesi beklenir. İkinci çeyrek bilançolarının kısmen önceki dönemlere göre güçlü gelmesi ve en kötünün geride kaldığına işaret etmesi de bilanço dönemi sonunda BIST için yeni bir pozitif katalizör olabilir. Kısa vadede bu nedenle olası sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını ancak zaman zaman endekste dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Endeksin 13.700 altındaki kapanışlara ise orta vadeli görünümün bozulması ve endeksin daha negatif fiyatlamalarla karşılaşması beklenir. Kısa vadede 13.800 altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 15.000 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satış 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. Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devamı durumunda TCMB'nin tekrar faiz indirimlerine başlaması beklendiği için BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerindeki yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB Net rezervlerinin halen pozitif tarafta olması nedeniyle kurlardaki yükseliş eğiliminin enflasyon altında 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 dalgalanmalar yaşanabilir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.