

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.754
(+%0.75)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

97.827
(-%2.17)

FIB Altın Fonu

98.221
(-%1.78)

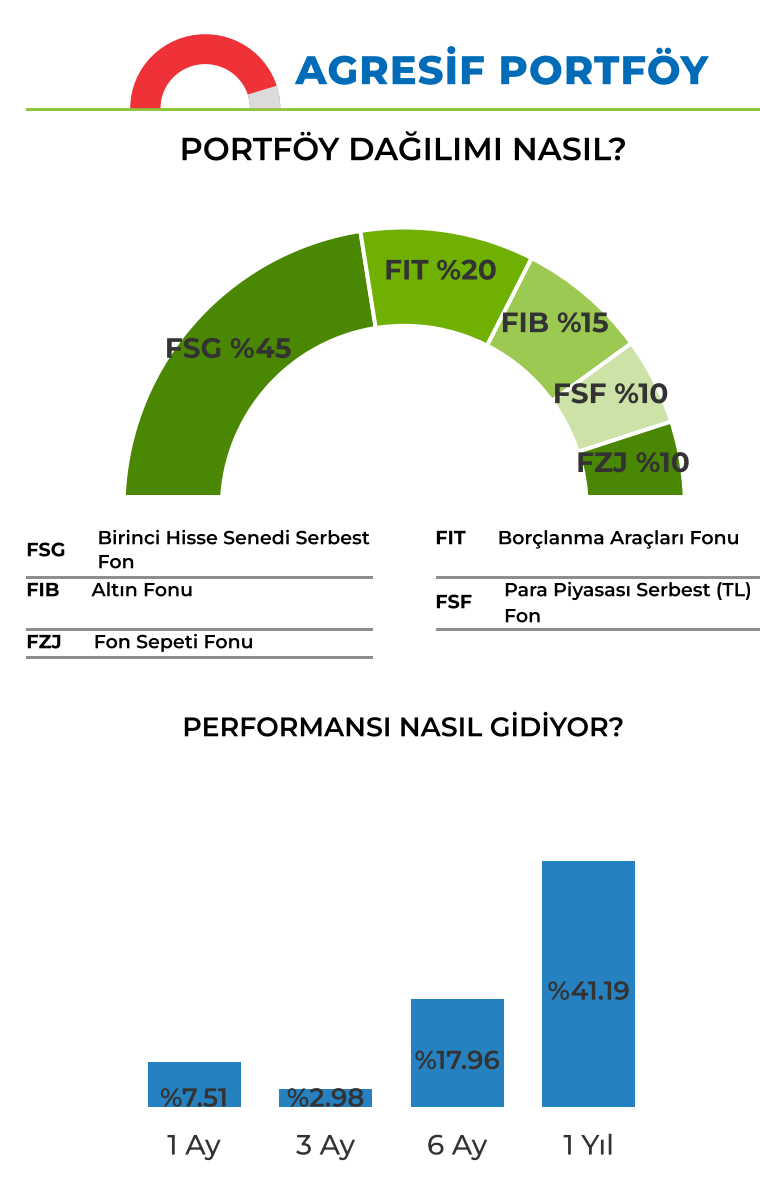
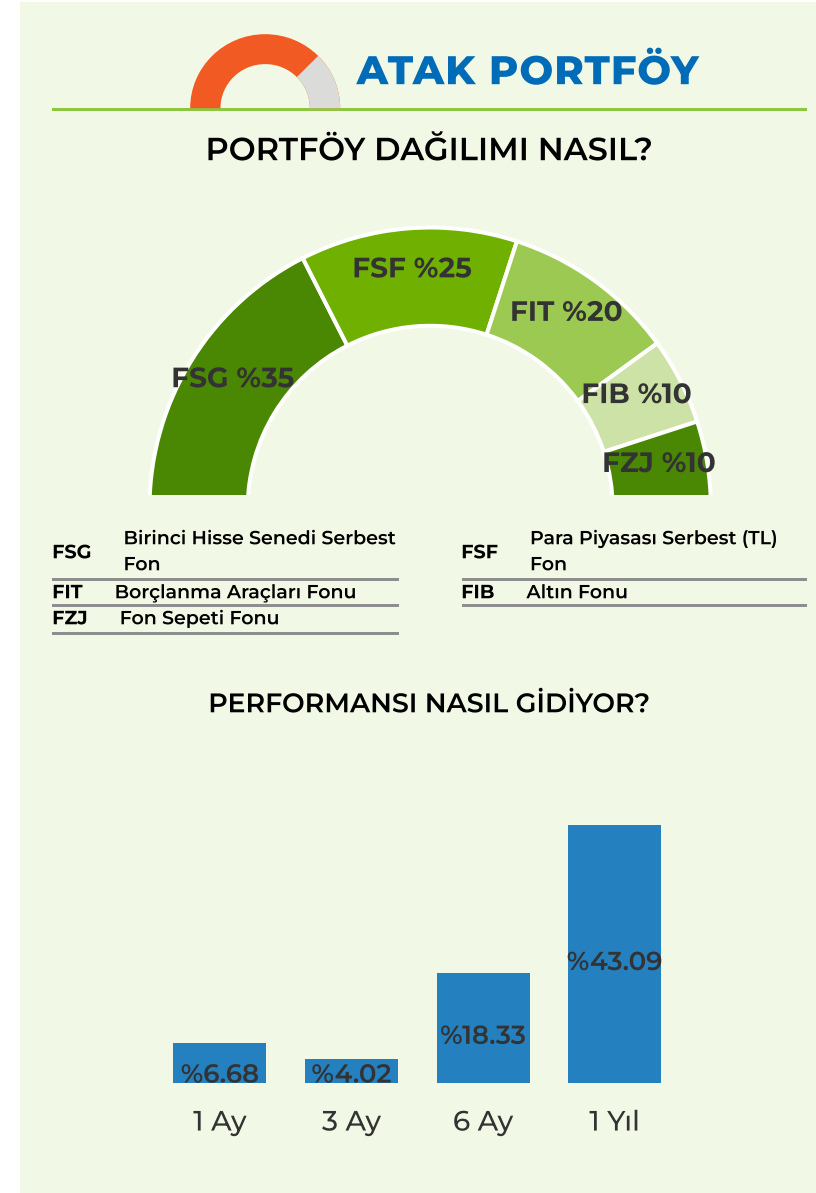
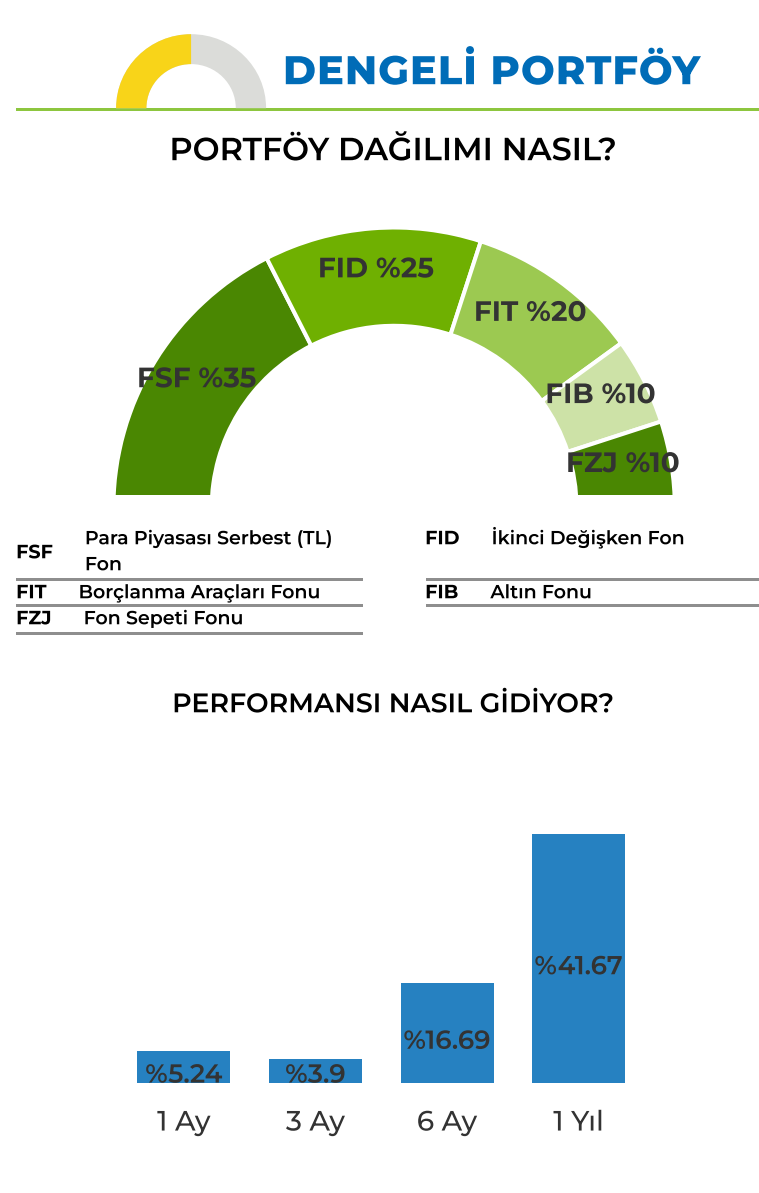
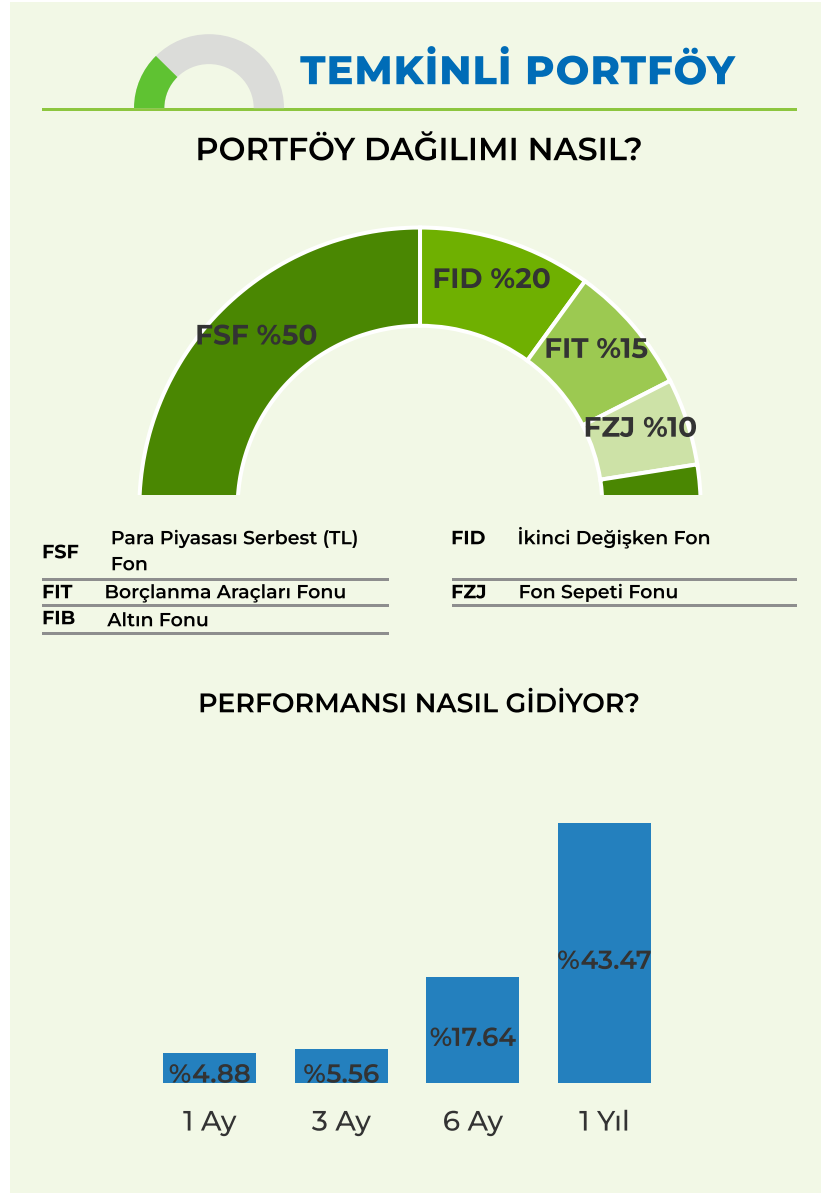
FID İkinci Değişken Fon

98.701
(-%1.30)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest TL Fon
Düşük Risk, Yüksek LikiditeFZJ 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti
Risk algısı orta/yüksek yatırımcılar içinFJB 3-FJB: Block Zinciri Teknolojileri Serbest Fon
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı, ateşkes sürecine ilişkin belirsizlik nedeniyle zayıfladı. ABD borsaları haftayı %0,44 ile %1,50 arasında değişen düşüşlerle kapattı. Avrupa borsaları ise haftayı %2,32 ile %4,12 arasında gerilemelerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,44 yükselişle kaydetti. Gelişmekte olan ülke para birimleri haftayı ortalama olarak dolara karşı %1'e yaklaşan değer kaybıyla geçirirken, TL sepet kur %0,12 artış gösterdi. ABD ile İran arasındaki müzakere sürecine dair belirsizlikler ve Hürmüz Boğazı'nın durumuna yönelik artan tansiyon, global risk iştahını zayıflattı. Önümüzdeki hafta piyasaların ana gündemini jeopolitik gelişmeler ile ABD-İran arasındaki görüşmeler oluşturacak. Ekonomik tarafta ise Fed, Euro Bölgesi ve Japonya merkez bankalarının faiz kararları izlenecek. Merkez bankalarının faizleri sabit tutması beklenirken, verecekleri mesajlar önem taşıyor. ABD-İran görüşmelerine ilişkin haber akışı, kısa vadede piyasalarda volatilitiyi yeniden artırabilir. Yurtdışı borsaların jeopolitik riskler öncesi seviyelere gelmiş olması nedeniyle, kısa vadede sınırlı da olsa yeniden kâr satışlarıyla karşılaşmaları bekleniyor. Buna paralel olarak, yurtdışı fonlarda kısa vadeli kârlı pozisyonlar yükselişlerde azaltılabilir.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %2,57 düşüşle 4.707 dolar ile tamamlarken, gümüş negatif ayrışarak haftayı %6,53 düşüşle tamamladı. Orta Doğu'daki belirsizliğin artması, merkez bankaların sıkı duracağı beklentileri satış baskısı ve likidite amaçlı satışlar düşüşlerde etkili oluyor. Altın bir süredir güvenli liman efektinden daha çok yurtdışı borsalar gibi riskli varlık gibi aynı yönde hareket ediyor. Ateşkese ilişkin belirsizlikle birlikte petrole yeniden yükselişe geçti. Kısa vadede emtia fiyatlarında volatilitenin azalarak da olsa bir süre daha devam etmesi beklenir. Teknik olarak ons altın 4.950, haftalık olarak 4.800 dolar altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve 4.550 ilk hedef olmak üzere satış baskısının 4.400 dolara kadar devam edebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,23 düşüşle 14.409 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrışarak haftayı %5,23 düşüşle tamamlarken, sanayi endeksi pozitif ayrışarak haftayı %0,71 yükselişle tamamladı. Küresel tarafta hafta genelindeki gelişmelerle beraber geri çekilmeler ön plana çıktı. Ateşkesin tekrar sağlanması, petrol fiyatlarında kalıcı düşüş ile enflasyon üzerindeki baskının azalması sonrası endeksin orta vadede yükseliş trendini devam ettirmesi beklenir. Ancak kısa vadede bilanço açıklamalarıyla birlikte hisse bazı hareketlerin ön plana çıkması ve jeopolitik risklerin devamı durumunda endekste kısa vadede kar satışlarıyla dalgalı bir seyir izlemesi beklenir. Kısa vadede olası sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın geri kalanında BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadede ise karlı pozisyonlar azaltılarak, maliyet düşürücü Sat-Al trade denenebilir. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 14.600 ilk direnç olmak üzere orta vadede 15.300 seviyelerini hedeflemesi beklenir. Kısa vadede 14.600'lere doğru düşük hacimli yükselişler kısa vadeli kar satış fırsatı, 13.700'lere olası geri çekilme ise yeni alım fırsatı olarak takip edilebilir. Bu hafta piyasaların ana gündemi jeopolitik gelişmeler ve açıklanacak bilançolarda olacak. Genel olarak zayıf bilançoların gelmesi endekste kar satış baskısını tetikleyebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ediyor. TCMB faiz indirimlerine ara verse de yılsonuna kadar kademeli olarak faiz indirimlerinin devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırabilir. Ayrıca tahvil faizlerindeki yükselişler de orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB net rezervleri altındaki gerilemeye rağmen yeniden toparlanmaya başlarken, kurlardaki yükseliş eğiliminin belli bir patikada içinde sınırlı kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtiçi döviz bazlı enstrümanların TL bazlı olarak 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı borsalar ile değerli metaller gibi riskli varlıklarda kısa vadede volatilitenin azalarak da olsa devam edebileceğini ve yükselişlerin kısa vade pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.