

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.755

(+%0.76)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

103.015

(+%3.02)

FIB Altın Fonu

94.821

(-%5.18)

FID İkinci Değişken Fon

101.984

(+%1.98)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

Düşük Risk, Yüksek Likidite

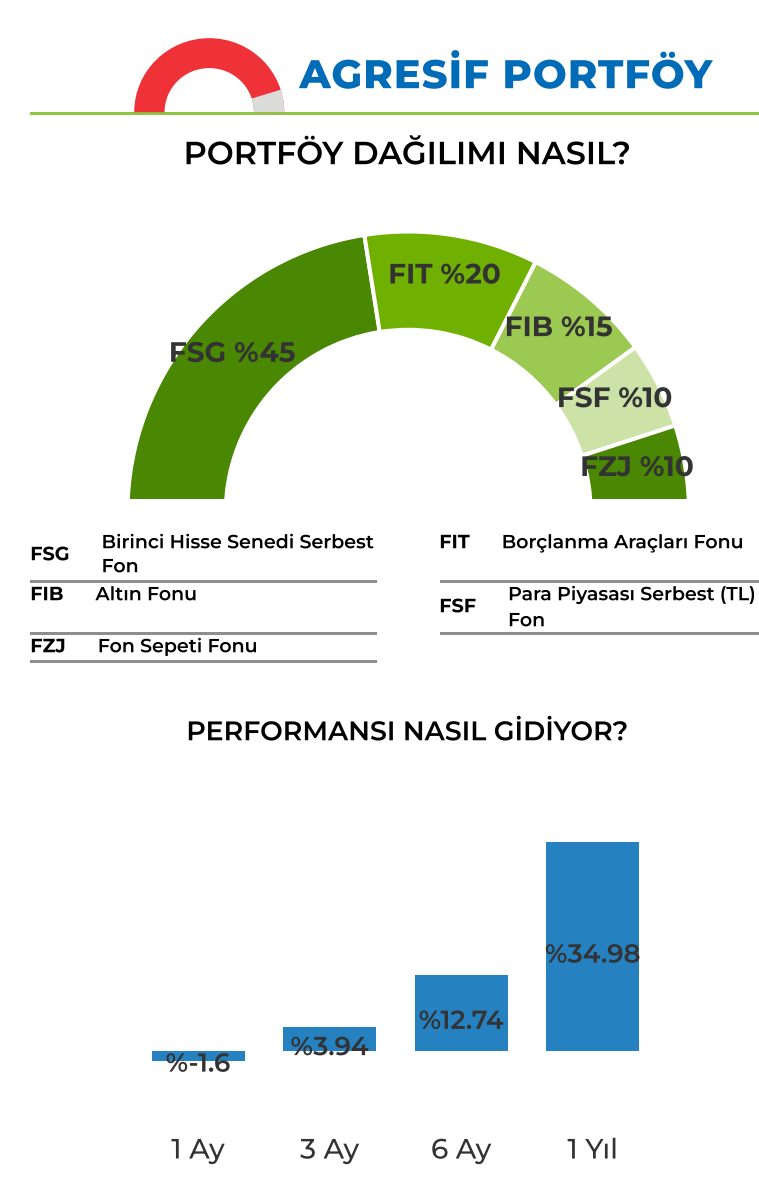
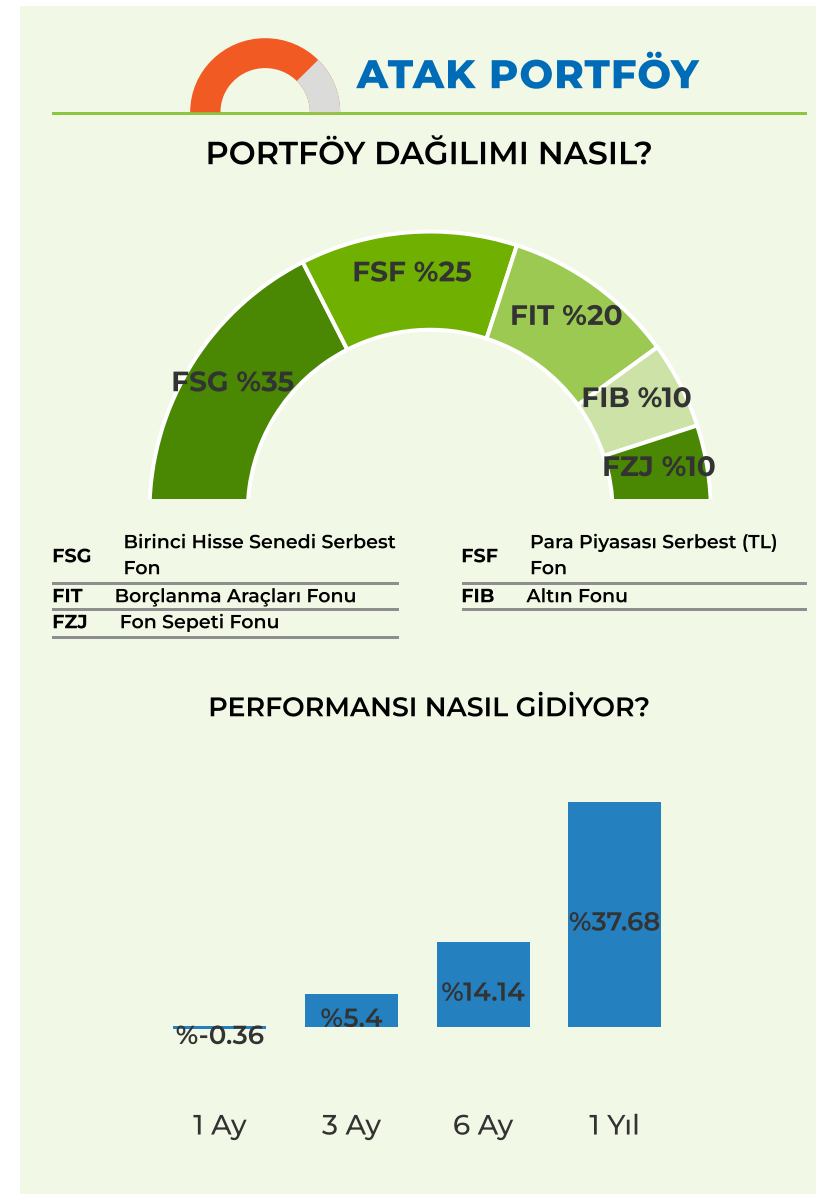
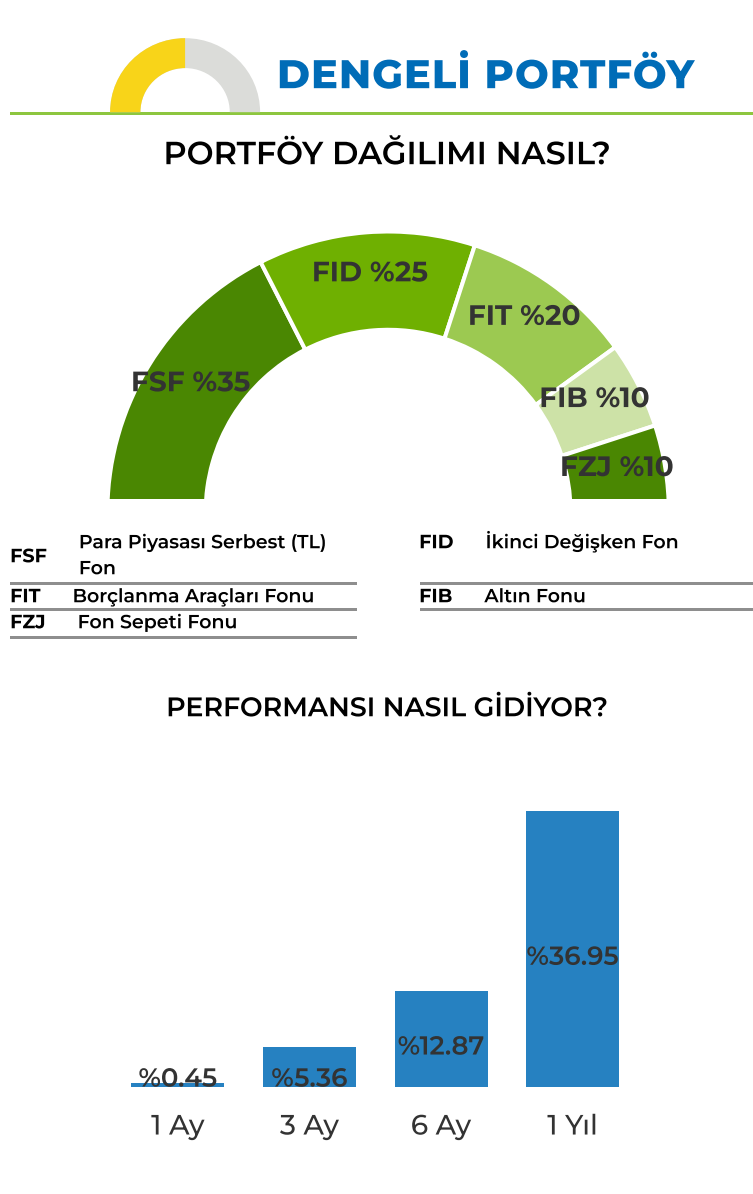
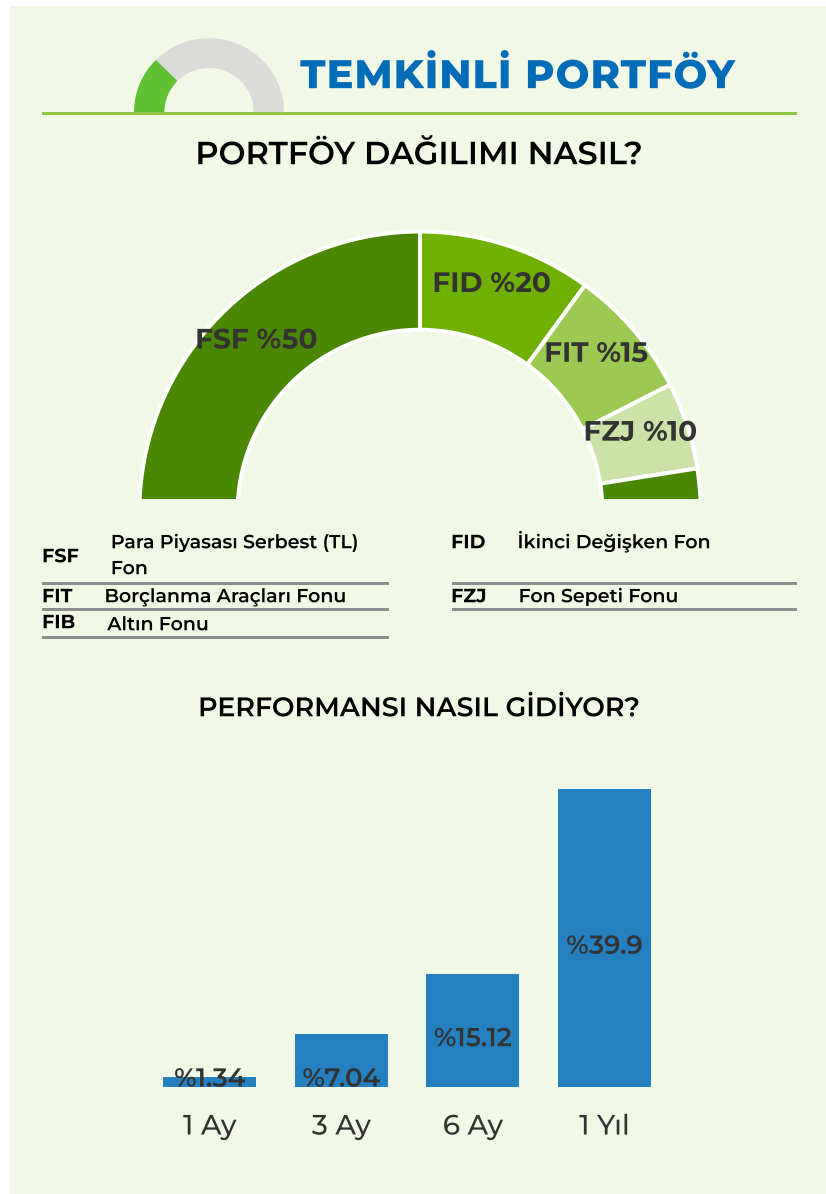
FSG 2- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FIT 3-FIT: Borçlanma Araçları (TL) Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı ABD-İran arasında ateşkes sağlanabileceği beklentisiyle toparlandı. ABD borsaları haftayı %0,65-%0,70, Avrupa borsaları ise haftayı %1-%3 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. AMB faiz artışı sonrası DXY'deki zayıflamaya paralel EM para birimleri haftayı dolar karşısında ortalama %1 üzeri değer kazancıyla tamamlarken, TL negatif ayrıştı ve sepet kur haftayı %0,84 yükselişle kapattı. Hafta sonunda ise ABD ile İran'ın 60 günlük ateşkes için anlaştığına ve 19 Haziran tarihinde anlaşma imzalayacakları açıklandı. Bu açıklama sonrası global risk alma iştahının kısa vadede güçlenmesi beklenir. Kısa vadede majör borsalar ile riskli varlıklarda kısa süreli güçlü pozitif fiyatlamaya oluşması beklenir. Bu hafta piyasaların ana gündemi FED'in yeni başkanı Warsh liderliğinde yapılacak FED faiz kararı ve yapılacak açıklamalar ile FED'in yeni tahminleri olacak. FED'in faizleri sabit bırakması beklenirken, BOJ'un bu haftaki toplantıda faizleri artırmaması bekleniyor. BOJ açıklamaları sonrası USDJPY kurunun yükselmeye devam etmesi piyasalardaki pozitif seyrini sınırlandırarak piyasalar açısından yeni bir dalgalanmaya neden olabilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişlerin kısa vadede yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %2,72 düşüşle 4.210 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %0,13'lük sınırlı düşüşle tamamladı. Altın hafta içinde 4.023 dolar ile Kasım ayından beri en düşük seviyesini test ederken, DXY'deki zayıflama ve ABD-İran arasında anlaşma sağlanabileceği beklentisiyle toparlansa da haftayı düşüşle tamamladı. Kısa vadede altında tepki yükselişleri oluşması beklenir. Ancak FED faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması sonrası altında tepki yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve kısa vadede dalgalı seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Teknik olarak Ons Altın 200 GHO'nu aşağı kırarken kısa vadede 4.460, orta vadede 4.600 dolar altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve zayıf görümün orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Altın haftalık olarak 4.100 dolar altındaki kapanışlarda ise orta vade için 3.600'leri hedefleyerek düşüşüne devam etmesi beklenir. Kısa vadede 4.450 seviyelerine yükseliş satış fırsatı, 4.100 seviyelerine gerileme ise kısa vadeli trade amaçlı alım fırsatı olarak takip edilebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,77 yükselişle 13.938 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrılarak haftayı %10,05 yükselişle, sınai endeks ise negatif ayrılarak %2,26 düşüşle tamamladı. Bilanço döneminin sona ermesi sonrası kısa vadede beklentinin kalmaması nedeniyle endekste dalgalı seyrin devam ediyor. ABD-İran anlaşması sonrası BIST'te kısa vadede güçlü toparlanma yaşanması beklenir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün devamı durumunda TCMB faiz indirimi beklentileri tekrar canlanacağı için tahvil faizlerinde düşüş, bankacılık endeksi öncülüğünde BIST'te ise yükseliş eğiliminin güç kazanması beklenir. Ancak yüksek faiz ortamında şirket bilançolarındaki genel zayıf görünüm devam etmesi beklendiği için TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar BIST'in yeni zirve seviyelere yönelmesi beklenmez ve yükselişlerin belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Kısa vadede BIST'te 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 BIST'te volatilitenin yıl içinde devam etmesini bekliyoruz. Endeks kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi endeksin 14.500-14.600 aralığını hedefleyerek yükselişine devam etmesi beklenir. Kısa vadede 14.500 üzerine yükselişler 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, düşüşler alım fırsatı olarak değerlendirilerek getiri performansı artırılmaya çalışılabilir. Tahvil faizlerindeki kısa vadeli 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 borsalarda ise yükselişlerin kısa vadede kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Değerli metallerde ise tepki yükselişlerinin kademeli olarak pozisyon azaltmak için değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.