

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.765

(+%0.77)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

99.231

(-%0.77)

FIB Altın Fonu

103.556

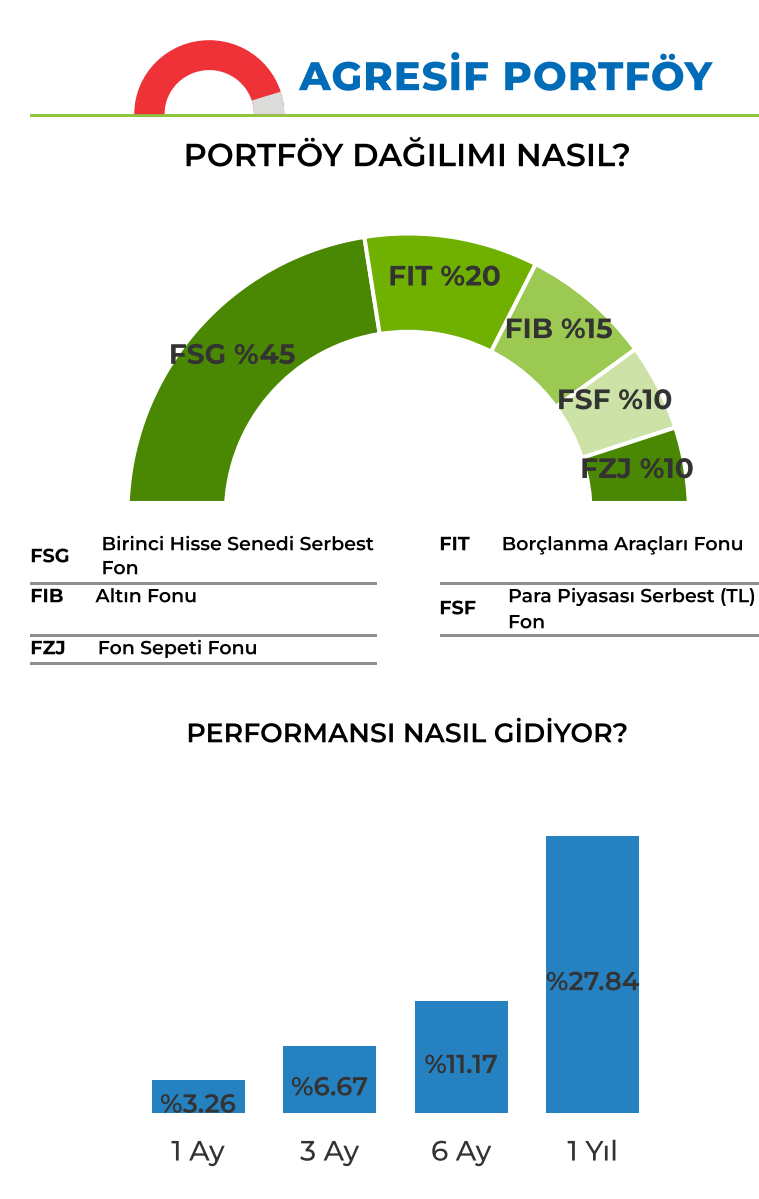
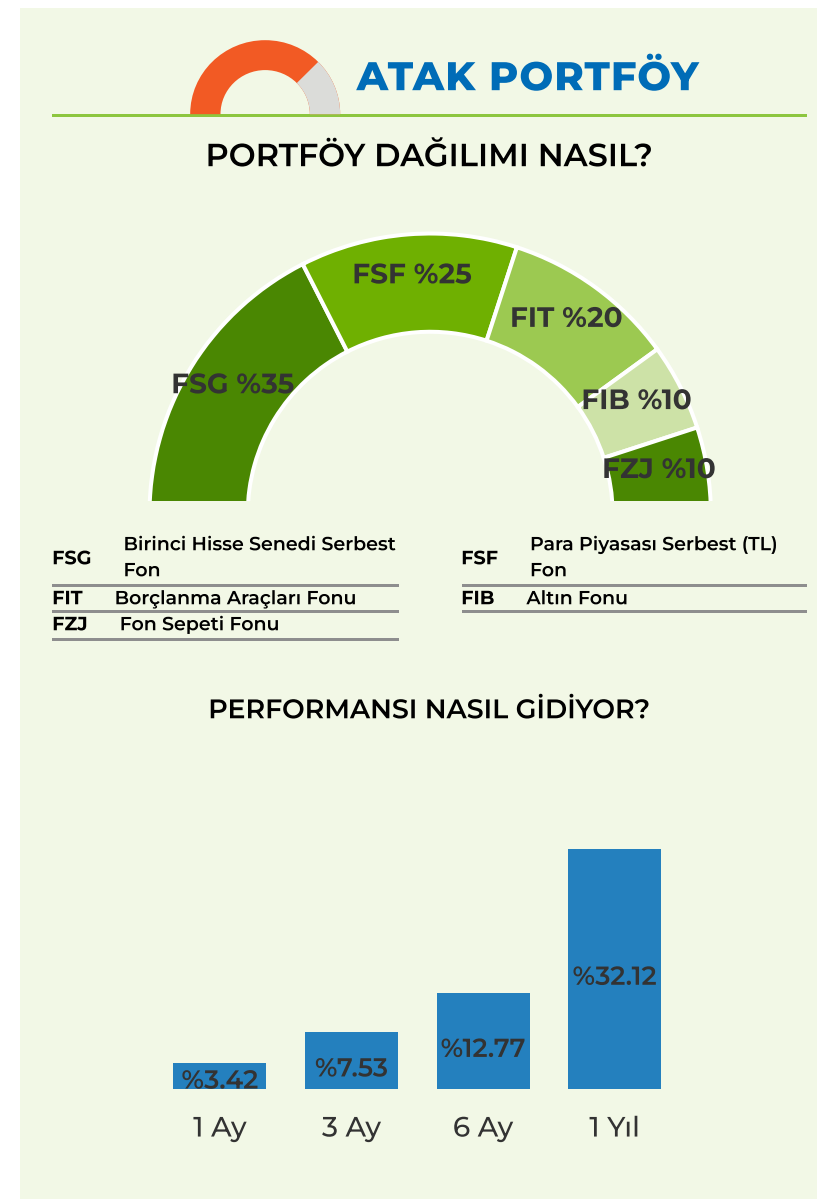
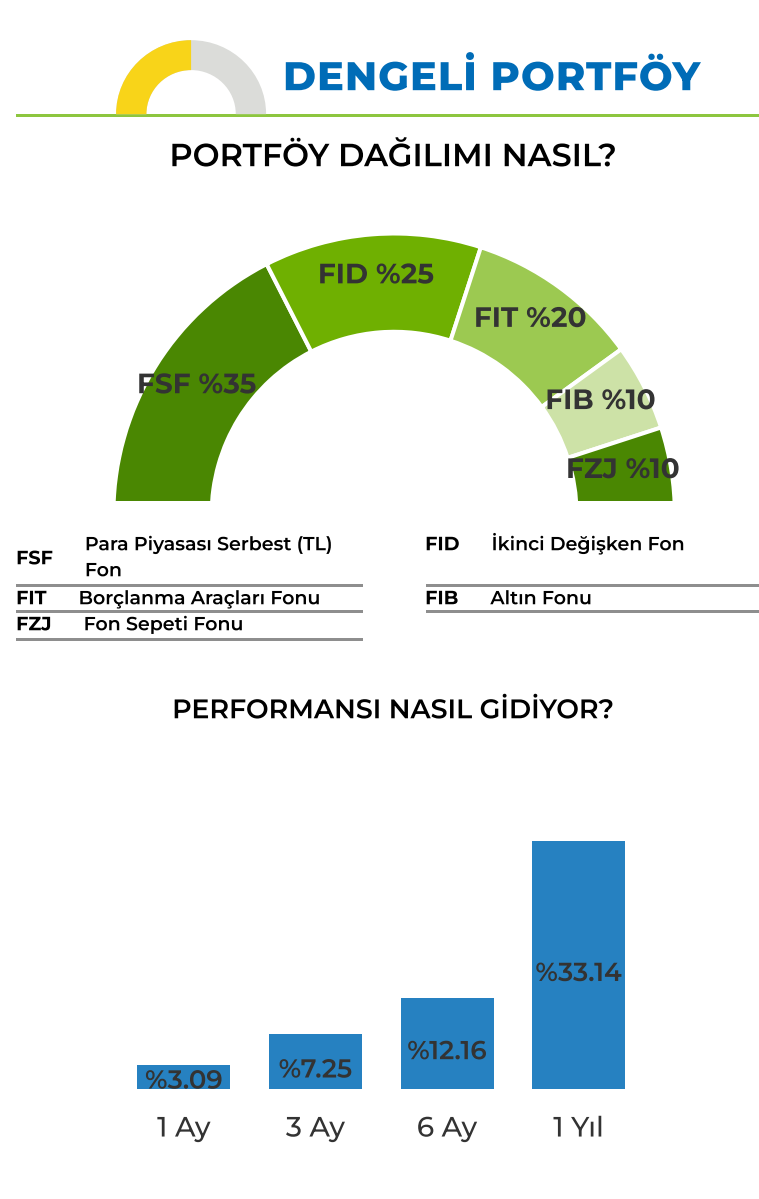
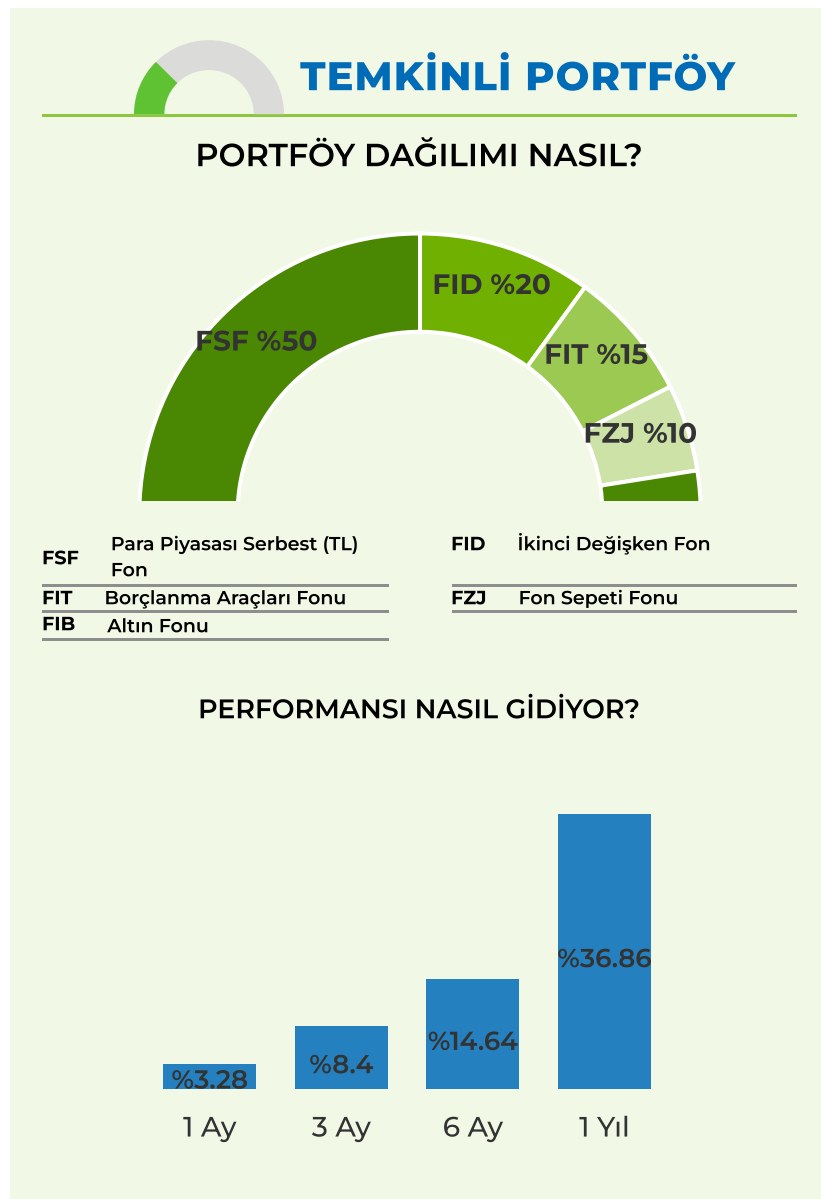
(+%3.56)

FID İkinci Değişken Fon

99.794

(-%0.21)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF 1- FIL: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu
Düşük Risk, Yüksek LikiditeFSG 2- FSG: Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (HSYF)
Risk algısı yüksek yatırımcılar içinFIB 3-FIB: Altın Fonu
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

DXY dolar endeksindeki zayıflamayla geçen hafta riskli varlıklar pozitif seyr izledi. Ancak Fed'in yılsonuna kadar 1 adet faiz artışına gitme olasılığı halen %80 civarı olasılıkla fiyatlanmaya devam ediyor. ABD borsaları haftayı %1,76-%2,12 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa borsaları ise %1,20-%4,50 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. ABD-İran arasında ateşkes anlaşması sonrası petrol fiyatları çatışma öncesi seviyelere geriledi. DXY dolar endeksi haftayı %0,49 düşüşle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kazancıyla tamamladı. TL ise sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi ve sepet kur haftayı %0,69 yükselişle tamamladı. İran-ABD arasında geçici ateşkes sağlansa da henüz nihai bir anlaşma sağlanamadı. Bu da ilerleyen dönem için halen piyasalar için risk unsuru olmaya devam edecek. Piyasalar ekonomik tarafta ise bu hafta açıklanacak Fed tutanaklarını ve ABD verilerini takip edecek. Yurtdışı borsalarda kısa vadede pozitif eğilim devam edebilir. Ancak yüksek değerleme endişeleri ve Fed faiz artışı beklentileri nedeniyle yükselişlerin yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %2,53 yükselişle 4.180 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %5,92 yükselişle tamamladı. DXY dolar endeksindeki zayıflama sonrası altın son 6 ayın dip seviyelerinden güçlü tepki yükselişi gerçekleştirdi. DXY dolar endeksi güçlendikçe altın ve gümüşte orta vadede negatif baskısını devam etmesi beklenir. Kısa vadede ise sert düşüş sonrası DXY'deki zayıflamanın da desteğiyle değerli metallerde tepki yükselişi devam edebilir. Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 4.100 dolar üzerinde tutundukça 200 GH0'nın geçtiği 4.340 dolar seviyelerine kadar kademeli olarak tepki yükselişi gerçekleştirmesi beklenir Kısa vadede bu seviyeye doğru yükseliş satış fırsatı, 4.100 seviyesi ve altına gerileme ise alım fırsatı olarak takip edilebilir. Altın kısa vadede 4.100 dolar altında kapanışlar yaparsa bir sonraki dip hedefi 3.800 dolar seviyeleri olması beklenir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,01 yükselişle 14.417 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %3,69 düşüşle negatif ayrışma ile tamamlarken, sınai endeks %2,39 yükselişle tamamladı. BIST'teki dalgalı seyr devam ederken, petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen endeks kısmen zayıf seyreliyor. Son dönemde yabancı yatırımcılarda gelen satışlar endeks üzerinde baskıya neden oluyor. İkinci çeyreğin bitmesi sonrası önümüzdeki dönemde bilanço beklentileriyle endekste hisse bazlı hareketlerin öne çıkması beklenir. TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar endekste dalgalı seyrin devam etmesi beklenir. Artan halka arzlar sonrası zayıf likidite ortamı da kısa vadede endeks üzerinde negatif baskıya neden olabilir. Ancak petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin korunması ve enflasyona yönelik pozitif beklentilerle TCMB faiz indirimlerinin tekrar gündeme gelmesi orta vadede endeks için pozitif katalizör oluşturmaktadır. Bu nedenle olası düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını, güçlü yükselişlerin ise kademeli olarak kar satış fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olmaya devam edeceğini ancak zaman zaman volatilitenin devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 14.200 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması ve endeksin 15.200 ilk hedef olmak üzere yükselişine devam etmesi beklenir. Endeksin 14.200 altındaki kapanışlara ise kısa vadeli görünümün bozulması ve endeksin 13.600-13.700 aralığına doğru düşüşünü devam ettirmesi beklenir. Kısa vade bu aralığa olası gerileme alım fırsatı, 14.900 üzerine yükseliş ise 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.