

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.751
(+%0.75)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

99.301
(-%0.70)

FIB Altın Fonu

101.145
(+%1.15)

FID İkinci Değişken Fon

100.339
(+%0.34)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



FSF

1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon

Düşük Risk, Yüksek Likidite



FSG

2- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

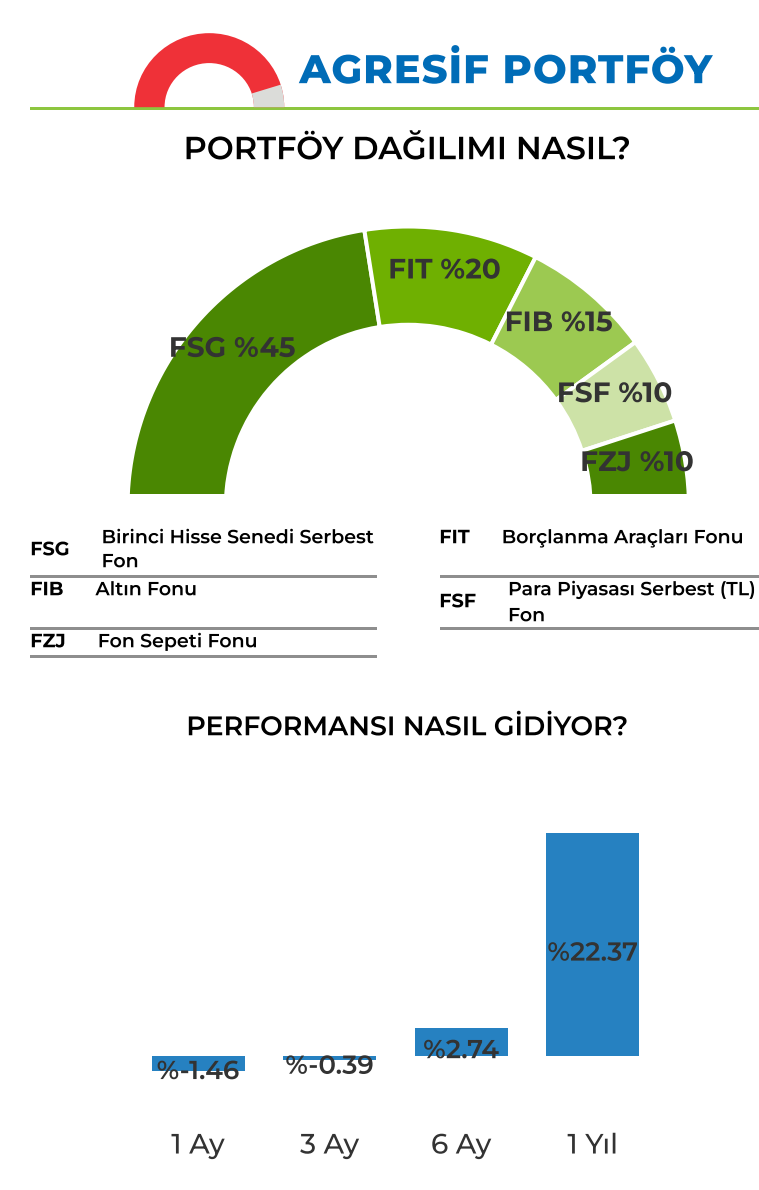
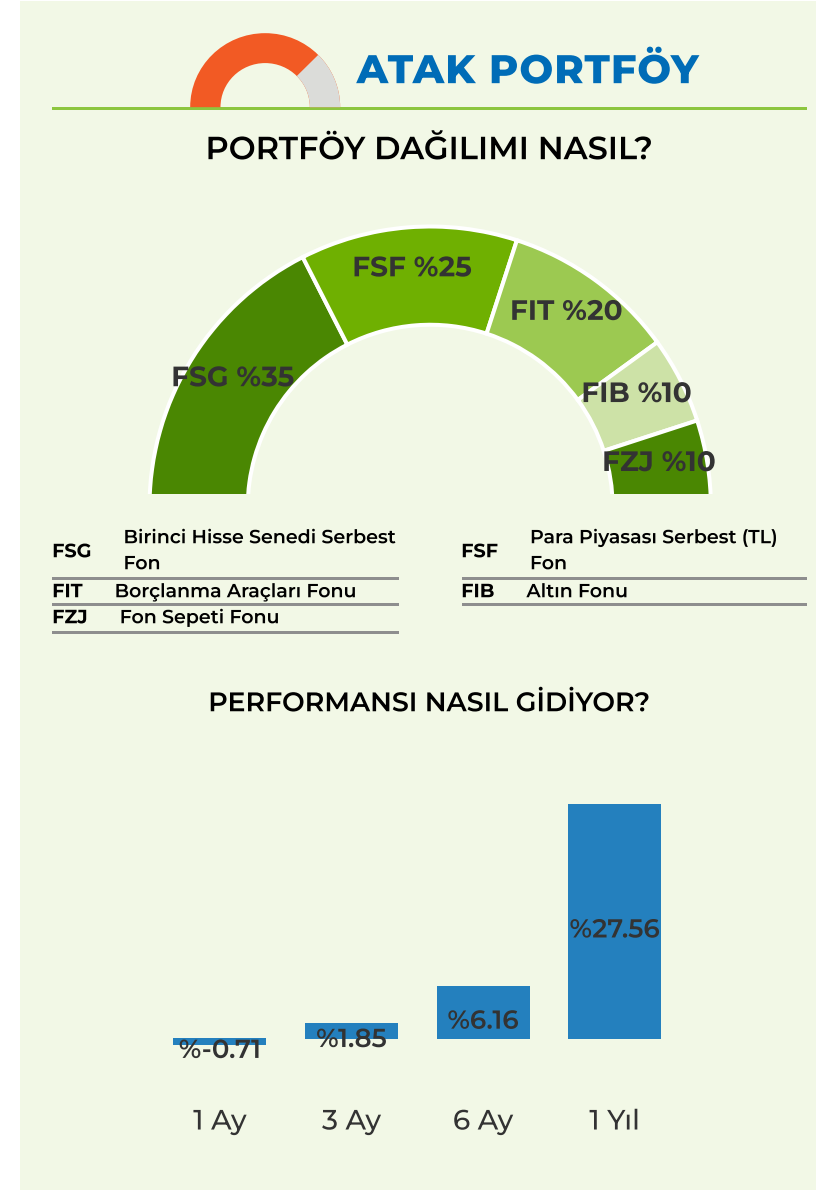
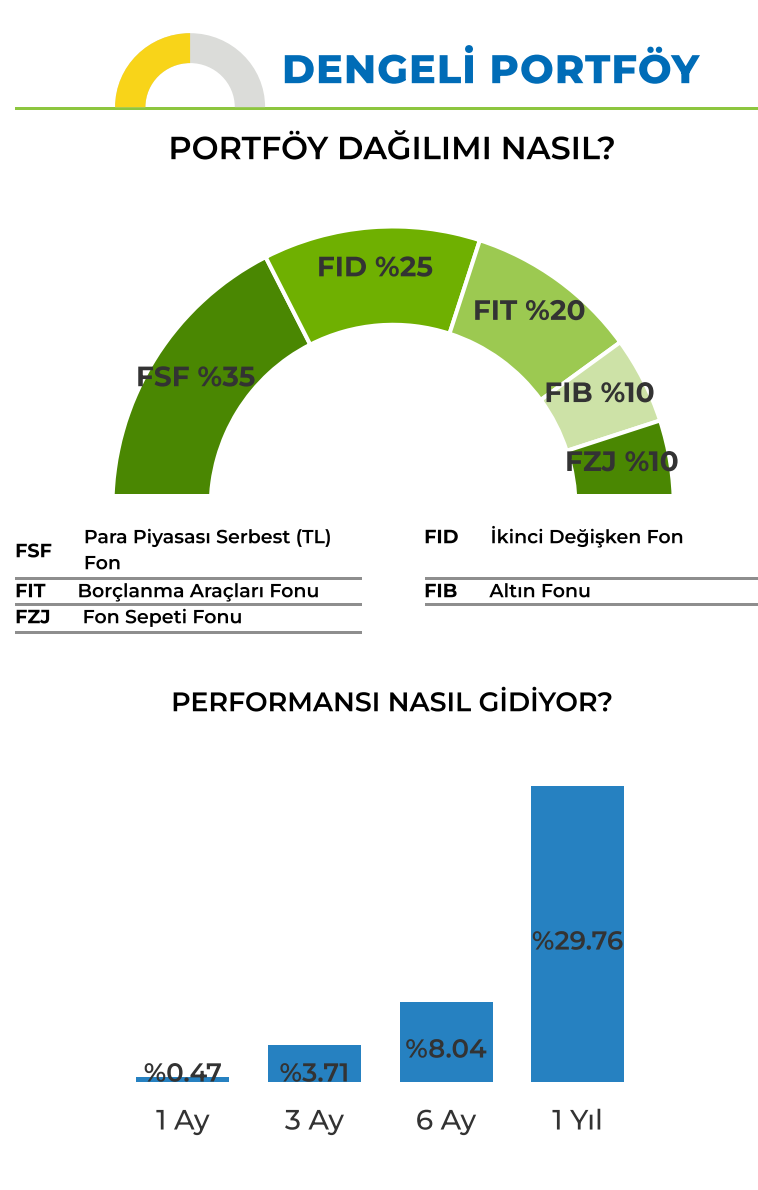
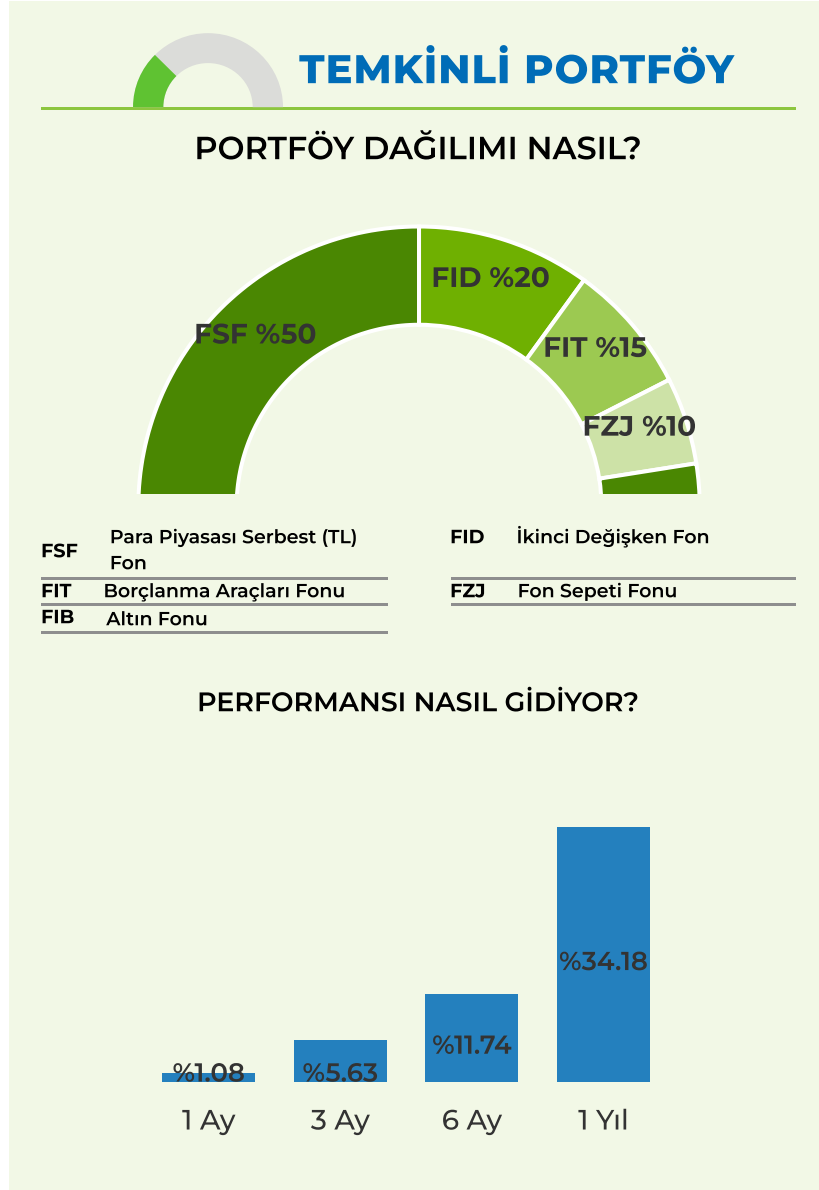


FIB

3-FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %0,38-%2,13 arasında değişen düşüşle kapattı. Avrupa borsaları ise pozitif ayrılarak haftayı %0,40-%1,28 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. Artan jeopolitik gerilim sonrası risk iştahındaki zayıflama kısmen devam ederken, DXY dolar endeksi haftayı %0,70 yükselişle tamamladı. EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle kapatırken, TL stabil seyrini ve sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Brent petrol fiyatları jeopolitik gerilimin yükselmesiyle hafta içinde 100 dolar seviyelerini test ederken, gerilimin kısmen zayıflamasıyla haftayı 93 dolar seviyelerinden tamamladı. Hafta sonu ABD ve İran tarafından geçici ateşkes açıklamaları ve görüşmelerin devamına ilişkin gelen açıklamalar sonrası yen, haftaya petrol fiyatlarındaki düşüşle riskli varlıkların pozitif seyirle başlaması bekleniyor. Ateş anlaşmasına yönelik pozitif haber akışları risk iştahını yeniden güçlendirerek riskli varlıklarda güçlü pozitif fiyatlamaları beraberinde getirebilir. Bu hafta piyasaların gözü jeopolitik gelişmelerin dışında merkez bankalarında olacak. Fed, İngiltere merkez bankası ve Japonya merkez bankası faiz kararları takip edilecek. Her üç merkez bankasının faizleri sabit bırakması beklenirken, Fed'den gelecek mesajlar piyasaların yönünü belirlemede ana etken olacak. VIX endeksi kritik 20 seviyeleri altında seyreitse de ABD borsalarında volatilitenin azalarak da olsa devam edeceğine işaret ediyor. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak satış fırsatı ve pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0,94 yükselişle 4.055 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %4,07 yükselişle pozitif ayrışma ile tamamladı. Artan jeopolitik risklerle risk iştahındaki zayıflama ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi sonrası bir süredir zayıf seyreden değerli metaller haftayı sınırlı tepki yükselişle tamamladı. Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin tepki yükselişi olarak kalması ve belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Bu hafta Fed faiz kararı sonrası verilecek mesajlar değerli metaller için kısa vadede en önemli gündem olacak. Fed'den güvercin tonlu mesajlar gelmesi durumunda değerli metallerde tepki yükselişi güç kazanabilir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 4.000 dolar üzerinde tutundukça 4.200'ler ilk hedef olmak üzere tepki yükselişinin devamı beklenirken, bu seviye üzerinde tepki yükselişinin 4.450-4.480 bandına doğru devam etme potansiyeli oluşacaktır. Altının 4.000 dolar altındaki haftalık kapanışlarda ise satış baskısının 3.700'lü seviyelere kadar devam etme riski ortaya çıkacaktır.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,27 düşüşle 13.943 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %2,37 düşüşle negatif ayrışma tamamlarken, sınai endeks pozitif ayrılarak haftayı %2,42 yükselişle kapattı. BIST'teki dalgalı zayıf seyr devam ederken, jeopolitik risklerin zayıflaması ve petrol fiyatlarının gerilemesi durumunda kısa vadeli tepki yükselişinin oluşması beklenir. Ancak orta vadede TCMB faiz indirimleri yeniden başlayana kadar endekste dalgalı seyrin devam etmesi beklenir. Bilanço açıklamalarıyla birlikte endekste hisse bazı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. Açıklanan bilançoları genel olarak beklentiler üzerinde gelmesi kısa vadede BIST için pozitif katalizör olabilir ve endeks yeniden zirve seviyelerine yönelebilir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda endekste yükseliş trendinin yeniden güç kazanması beklenmektedir. Kısa vadede ise olası 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 13.900 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması ve 14.250-14.300 aralığı ilk hedef olmak üzere tepki yükselişi oluşması beklenir. Bu aralık üzerindeki haftalık kapanışlarda ise 14.600'lere doğru yükselişin güç kazanması beklenmektedir. Endeksin 13.900 altındaki kapanışlarda ise görünümün negatife dönmesi ve 13.300'lere kadar devam edecek negatif fiyatlamaların güç kazanması beklenir. Kısa vadede 13.900'lere gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.600 ve üzerine yükselişler 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. 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 yurtiçi 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 satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.