

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FIL Para Piyasası Fonu

100.761

(+%0.76)

FPH Hisse Senedi Fonu

104.361

(+%4.36)

FIB Altın Fonu

97.531

(-%2.47)

FID İkinci Değişken Fon

103.204

(+%3.2)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



1- FIL: Para Piyasası (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite



2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için



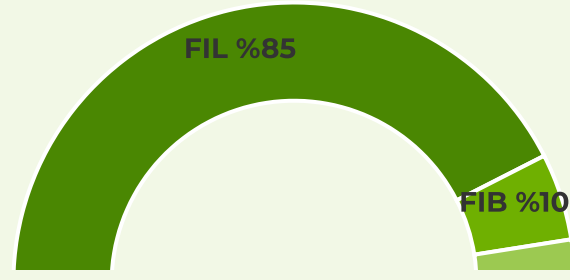
3-FPH: Hisse Senedi (TL) Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

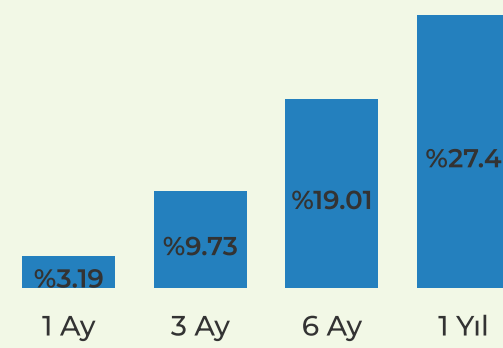
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

DÜŞÜK RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

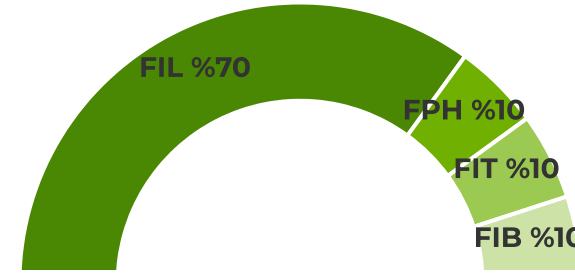


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

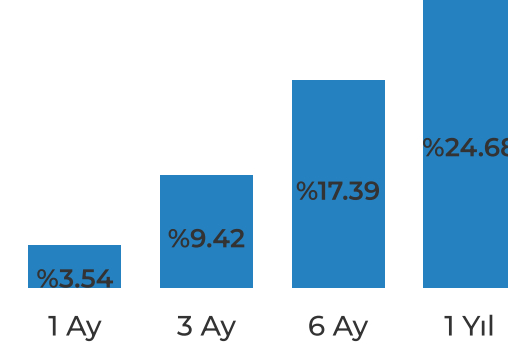


ORTA RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

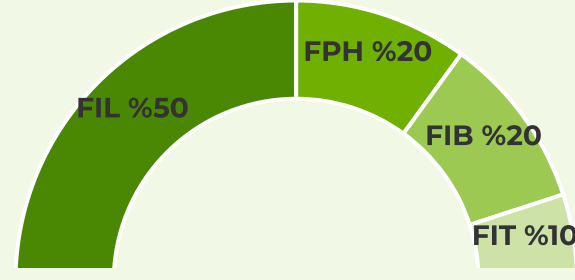


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

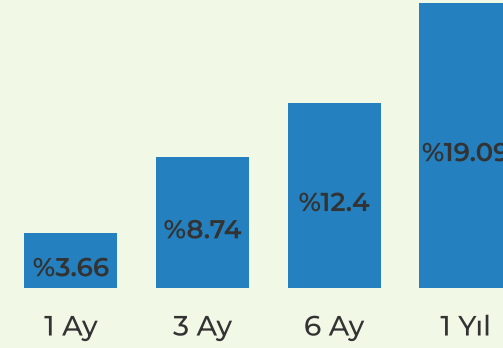


YÜKSEK RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı sınırlı da olsa Fed faiz atışı beklentileriyle zayıfladı. ABD enflasyon yüksek seyrini koruması sonrası bu haftaki toplantıda Fed'in faiz artışına gitme olasılığı %85'lere yükselirken, yılsonunda kadar 2 faiz artışı %75 olasılıkla fiyatlanmaya başladı. ABD borsaları haftayı %0,66-%1,57 arasında değişen düşüşlerle tamamlarken, Avrupa majör endeksleri de benzer şekilde haftayı düşüşlerle tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı sınırlı düşüşle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak değer kaybıyla tamamladı. TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) ise haftayı %0,10'luk sınırlı yükselişle tamamladı. ABD-İran arasındaki gerilimin devam ederken, Hürmüz boğazında gemi trafiğinin tekrar durmasıyla brent petrol tekrar 100 dolar üzerinde işlem görmeye başladı. Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi ve petrol fiyatlarındaki yükseliş sonrası global risk iştahı kısa vadede sınırlı da olsa zayıflaya devam edebilir. Majör borsalar ile değerli metallerde hafta içinde dalgalı zayıf sınırlı zayıf devam edebilir. Bu hafta piyasaların gözü Fed faiz kararında olacak. Olası bir faiz artışı ya da faiz artış sinyali riskli varlıklarda güçlü satış baskısına neden olabilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir. Yeni alım için ise olası güçlü kar satışlarının beklenmesi daha doğru bir yaklaşım olacaktır.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %1,83 düşüşle 4.349 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %2,59 düşüşle tamamladı. Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi altında satış baskısı devam ederken, olası bir Fed faiz artışı ya da faiz artışı sinyali durumunda satış baskısı güçlenerek devam edebilir. Fed'in faizleri sabit tutması ve faiz artışı konusunda aceleci olmayacağı yönünde bir sinyal vermesi durumunda Fed kararı sonrası altın ve gümüş gibi değerli metallerde hızlı toparlanma yaşanması beklenir. Teknik olarak ons kısa vadede 4.270 dolar üzerinde tutundukça olası gerilemelerin kar satışı olarak kalması ve 4.450 seviyeleri ilk hedef olmak bu seviye üzerinde altında yükselişin kısa vadede yeniden güç kazanması beklenir. Altının 4.270 altındaki kapanışlarda ise 4.100 seviyelerine doğru düşüşün hızlanması beklenir. Kısa vadede 4.100 dolar seviyelerine gerilemeler yeni alım fırsatı, 4.600 ve üzerine yükseliş ise satış fırsatı olarak takip edilebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %3,5 yükselişle 14.467 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %2,51 yükselişle tamamlarken, sinai endeksi haftayı %4,5 yükselişle tamamladı. SPK'nın serbest fonlara ilişkin yaptığı düzenleme sonrası fonların pozisyon ayarlamaları sonrası BIST-30 hisselerine olası talepleri endekste kısa vadede yükseliş destekleyebilir. Petrol fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesi ise endekste olası yükseliş sınırlandırılabilir ve yükselişin devamı TCMB faiz indirimi beklentilerini güçlendirerek başta bankacılık endeksi olmak üzere satış baskısına neden olarak endekste sektörel ayrışmalara neden olabilir. Hürmüz boğazı konusunda pozitif gelişmeler olması ve petrol fiyatlarında düşüş yaşanması ise kısa vadede endekste yükseliş güçlendirmesi beklenir. BIST şirketlerinin genel olarak finansal zayıflıkta en kötünün geride kalmış olabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle endekste olası sert düşüşlerin özellikle BIST-30 hisseleri ağırlıklı fonlar için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana gündemi SPK fon düzenlemesi sonrası fonların bu süreçte uyum sağlaması ile ilgili gelişmeler olacak. Endeks teknik olarak kısa vadede 14.000 üzerinde tutundukça geri çekilmeler olsa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesini ve 14.800'ler ilk hedef olmak üzere yükselişin devam etmesi beklenir. Kısa vadede 14.100 altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.800 üzerine düşük hacimli 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. TCMB'nin tekrar haftalık repo faizine geri dönmesi ve faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi sonrası BIST'in TL varlıklar içinde tekrar ön plana çıkması beklenmektedir. Kısa vadede BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde TCMB faiz indirimi beklentileriyle gerilemeler yaşanması beklendiği için orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon artırılabilir. TCMB Net rezervlerinin güçlü 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. Ancak portföylerde dövizli varlıklara bir miktar yer vermenin (FIB ve FSH gibi) çeşitlendirme açısından doğru olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı borsalarda dalgalanmalar dar bir bant içinde devam edebilir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz. Değerli metallerde ise sert geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.