

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF

Para Piyasası Serbest (TL)
Fon

100.694

(+%0.69)

FSG

Birinci Hisse Senedi
Serbest Fon

94.867

(-%5.13)

FIB

Altın Fonu

101.194

(+%1.19)

FID

İkinci Değişken Fon

96.259

(-%3.74)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 2 FONU

1-

Serbest Para Piyasası Fonları

Düşük Risk, Yüksek Likidite

2-

Altın Fonları

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahındaki zayıf görünüm devam ediyor. Fed faizleri 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltirken, sonraki dönem için 1 faiz artışı daha olabileceğine işaret etti. Yılsonuna kadar 1 adetlik daha faiz artışı %90'a yakın olasılıkla fiyatlanıyor. ABD borsaları haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, Avrupa majör endeksleri haftayı düşüşlerle tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı %1,11 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı DXY'deki güçlenmeye paralel değer kaybı ile tamamladı. TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) haftayı yatay eğilimle tamamlarken, TL ise pozitif ayrıştı. ABD-İran ve Rusya-Ukrayna arasındaki gerilim tekrar yükseldi. Jeopolitik risklerin tekrar yükselmesi ve Fed faiz artışı beklentilerinin devam etmesi nedeniyle kısa vadede global risk iştahının zayıf seyretmeye devam etmesi beklenirken, kısa vadede majör borsalarda volatilitenin yeniden yükselebilir. Bu hafta piyasaların gözü jeopolitik gelişmelerde ve petrol fiyatlarının buna vereceği tepkide olacak. Kısa vadede riskli varlıklarda volatilitenin bir miktar artması ve satış baskısının genel olarak piyasalarda daha baskın olması beklenir. Yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) mevcut karlı pozisyonlar azaltılabilir. Yeni alım için ise olası güçlü kar satışlarının beklenmesi daha doğru bir yaklaşım olacaktır.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0,67 yükselişle 4.378 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %2,78 yükselişle tamamladı. Fed faiz artışın ve faiz artışı beklentilerinin devam etmesine rağmen altın sınırlı da olsa haftayı yükselişle tamamladı. Fed faiz artışı sonrası ABD tahvil faizlerindeki yükselişin durması ve gerilemeler yaşanması kısa vadede altında yükseliş destekleyebilir. Teknik olarak ons kısa vadede 4.230 dolar üzerinde tutundukça olası gerilemelerin kar satışı olarak kalması ve 4.460 seviyeleri ilk hedef olmak yeniden yükselişin güç kazanması beklenir. Altının 4.230 altındaki kapanışlarda ise 4.100 seviyelerine doğru düşüşün hızlanması beklenir. Kısa vadede 4.250 dolar seviyelerine gerilemeler yeni alım fırsatı, 4.450 ve üzerine yükseliş ise kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %8,18 düşüşle 13.284 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %3,65 düşüşle relatif olarak pozitif ayrışma ile tamamlarken, sanayi endeksi haftayı %9,63 düşüşle tamamladı. SPK'nın serbest fonlara ilişkin yaptığı düzenleme sonrası bazı fonların temerrüde düşmesi sonrası SPK 131 fonun tasfiyesine ve bazı PYŞ'lere fon giriş-çıkışının durdurulmasına karar verdi. Bu kararlar birlikte BIST'te volatilitenin ve satış baskısı arttı. Kamu tarafından alınan tedbirler ve varlık fonu kaynaklı alımlar satışların paniğe dönüşmesini engellese de kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrin bir süre daha devam etmesi ve yüksek volatilitenin devam etmesi beklenmektedir. TCMB faiz indirimlerine yeniden başlayana kadar BIST'teki zayıf dalgalı eğilimin devam etmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin devam etmesi ve jeopolitik risklerde kısa vadede BIST üzerinde ekstra negatif baskı unsuru olmaya devam edecektir. Ancak TCMB'nin yeniden faiz indirimlerine başlaması beklediği için BIST'te olası sert düşüşlerin özellikle BIST-30 hisseleri ağırlıklı fonlar için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST-30'un TL varlıkları içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana gündemi SPK fon tasfiye kararı sonrası sürece ilişkin gelişmeler ve Jeopolitik gelişmeler olacak. Endeks teknik olarak orta vadeli yükseliş trendini aşağı kırarken, orta vadede 13.900, kısa vadede 13.400 altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve endeksin 12.500'lere kadar düşüşünü devam ettirme riski devam edecektir. Kısa vadede 13.700 üzerine yükselişler kısa vadeli satış fırsatı, 12.600 altına gerilemeler orta vadeli yeni alım fırsatı olarak takip edilebilir.



TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıkları içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için yüksek faiz ortamında kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ediyor. Kısa vadede BIST'teki sert gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. 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 gibi) çeşitlendirme açısından doğru olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı borsalarda dalgalanmalar 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.

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

