

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FIL Para Piyasası Fonu

100.695

(+%0.69)

FPH Hisse Senedi Fonu

100.512

(+%0.51)

FIB Altın Fonu

98.328

(-%1.67)

FID İkinci Değişken Fon

100.589

(+%0.59)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



1- Para Piyasası Fonları

Düşük Risk, Yüksek Likidite



2- Serbest Döviz Fonları

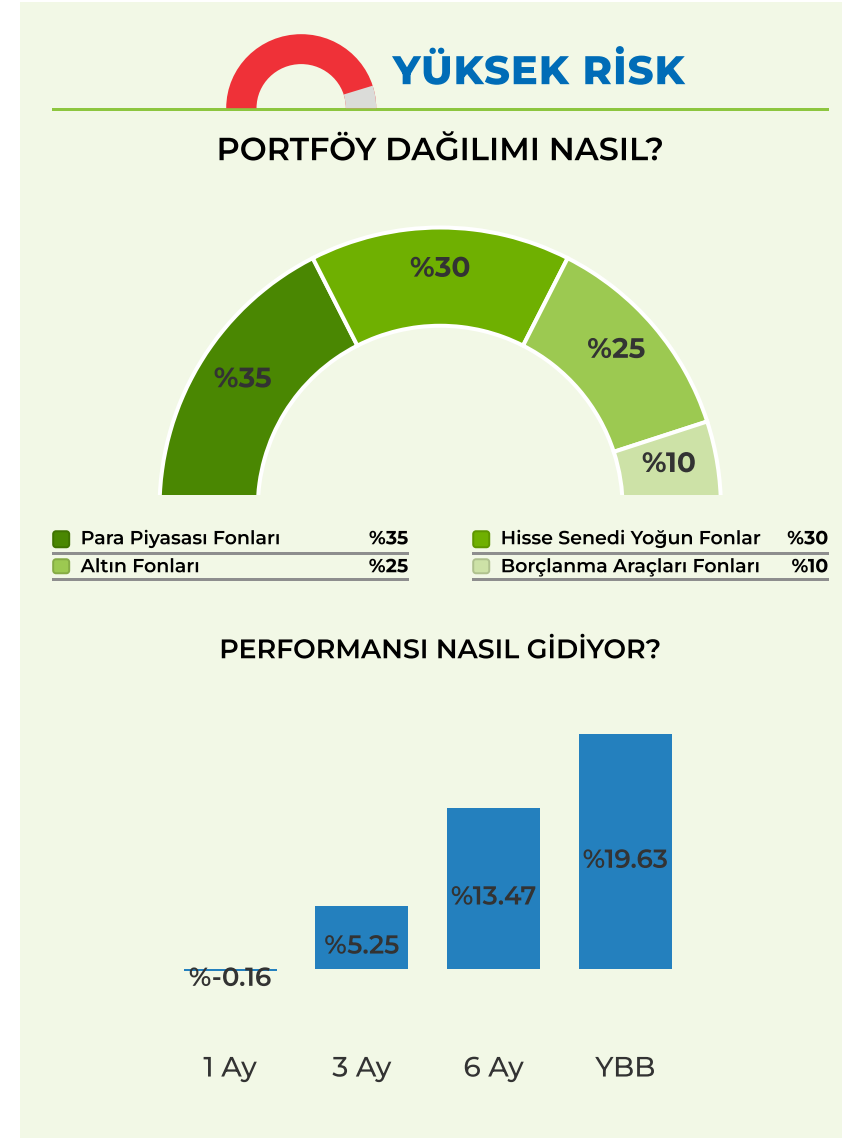
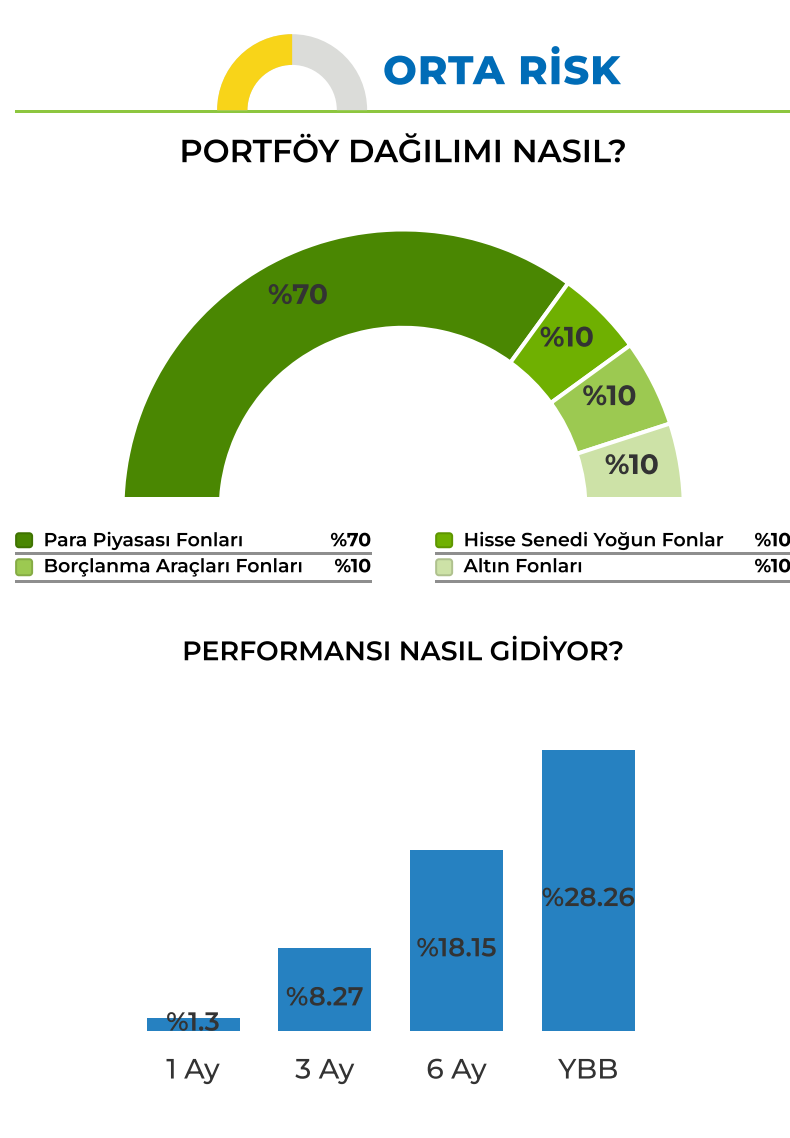
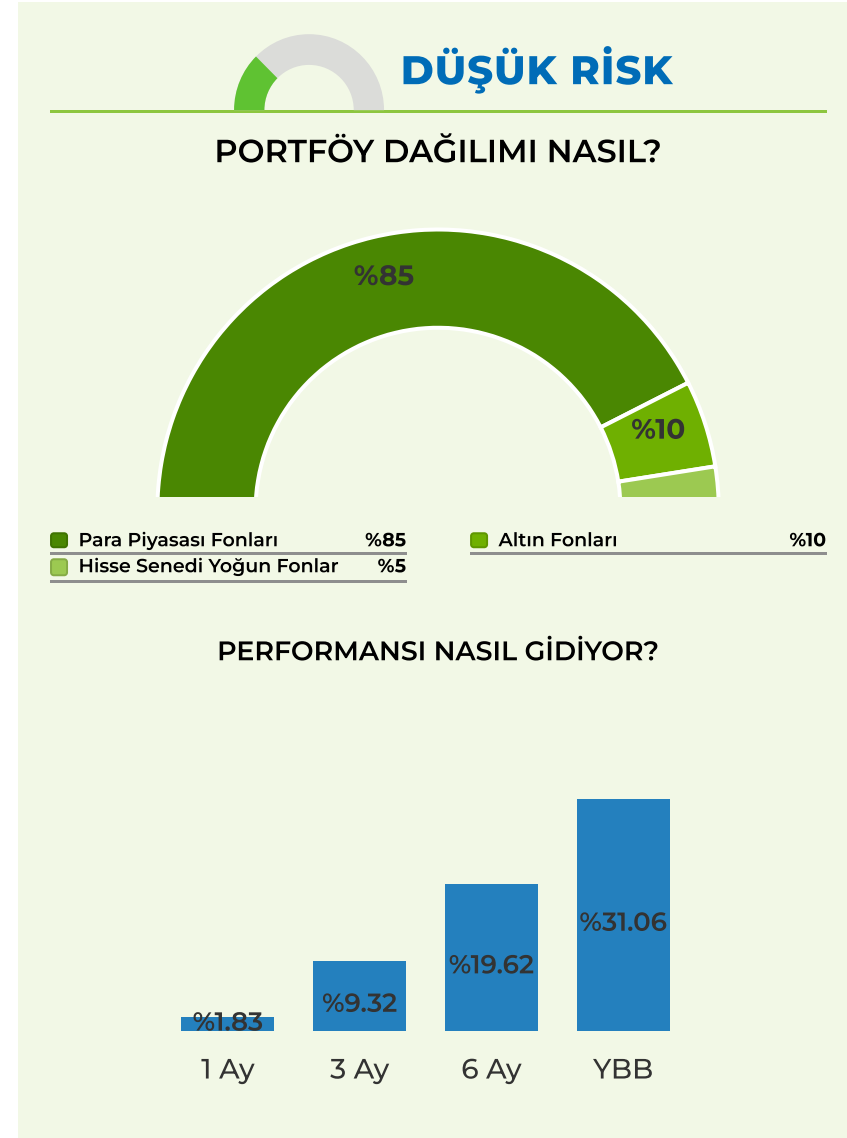
Risk algısı yüksek yatırımcılar için



3- Teknoloji Serbest Fonları

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahındaki zayıf görünüm devam ediyor. Fed'in faizleri yıl sonun kadar 25 baz puan daha artırması %90 üzeri olasılıkla fiyatlanıyor. Global tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken, diğer yandan jeopolitik risklerin etkisiyle petrol fiyatlarındaki yüksek seyrer devam ediyor. Bu görünüm global enflasyon için tehdit oluştururken, piyasalar için de orta vadede risk unsuru oluşturuyor. ABD ve Avrupa borsaları tepki yükselişleriyle haftayı sınırlı yükselişlerle tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı %0,75 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 pozitif ayrıştı. Global tahvil faizlerindeki yükseliş, yüksek petrol fiyatları ve Fed faiz artışı beklentilerinin devam etmesi nedeniyle kısa vadede global risk iştahının zayıf seyretmeye devam etmesi beklenir. Bu hafta piyasaların gözü Fed üyelerinden gelecek açıklamalar, global tahvil faizlerindeki seyrer ve ABD'de açıklanacak verilerde olacak. Yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) yükselişler mevcut karlı pozisyonlar için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %2,11 düşüşle 4.285 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %2,96 düşüşle tamamladı. Fed faiz artışı beklentilerinin güçlü olması ve DXY'deki güçlenme altında kısa vadeli satış baskısına neden oluyor. Fed faiz artışı beklentileri güçlü kaldıkça ve ABD Tahvil faizlerindeki yükselişin devamı durumunda kısa vadede altın satış baskısı altında kalmaya devam edebilir. Teknik olarak ons kısa vadede 4.200 dolar üzerinde tutundukça olası gerilemelerin kar satışı olarak kalması ve 4.370 seviyeleri ilk hedef olmak yeniden yükseliş denemesi oluşabilir. Altında yükselişin yeniden güç kazanması için 4.370 dolar üzerinde haftalık kapanış oluşması gerekiyor. Altının 4.200 altındaki kapanışlarda ise 4.100'ler ilk hedef olmak üzere satış baskısının güç kazanması beklenir. Kısa vadede 4.200 dolar seviyelerine gerilemeler yeni alım fırsatı, 4.450 ve üzerine yükseliş ise kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,90 düşüşle 12.899 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %0,84 düşüşle relatif olarak pozitif ayrışma ile tamamlarken, sinai endeks haftayı %4,50 düşüşle tamamladı. Fon tasfiyelerine ilişkin devam eden süreç kısa vadede BIST'te volatilitiyi yükseltirken kısa vadede süreç netleşene kadar volatilitiye devam edebilir. Varlık fonu alım desteği endeks ağırlığı yüksek BIST-30 hisselerinin daha dirençli görünüm sergilemesine neden oluyor. Kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrer bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. TCMB faiz indirimlerine yeniden başlayana kadar BIST'teki zayıf dalgalı eğilimin devam etmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrer devam etmesi de BIST üzerinde ekstra negatif baskı unsuru olmaya devam edebilir. Aksine petrol fiyatlarındaki olası düşüşler tepki alımlarını destekleyecektir. Ancak TCMB'nin yeniden faiz indirimlerine başlaması beklendiği 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 fon tasfiye sürecine ilişkin gelişmeler olacak. Endeks teknik olarak orta vadeli yükseliş trendini aşağı kırarken, orta vadede 13.900, kısa vadede 200 GH0 geçtiği 13.370 altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve endeksin 12.500'lere kadar düşüşünü devam ettirme riski devam edecektir. Kısa vadede 13.350 üzerine yükselişler kısa vadeli satış fırsatı, 12.500 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 yurtiçi 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. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz. Değerli metallerde ise sert geri çekilmelerin yeni alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.