

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF

Para Piyasası Serbest (TL)
Fon

100.687

(+%0.69)

FSG

Birinci Hisse Senedi
Serbest Fon

96.771

(-%3.23)

FIB

Altın Fonu

98.283

(-%1.72)

FID

İkinci Değişken Fon

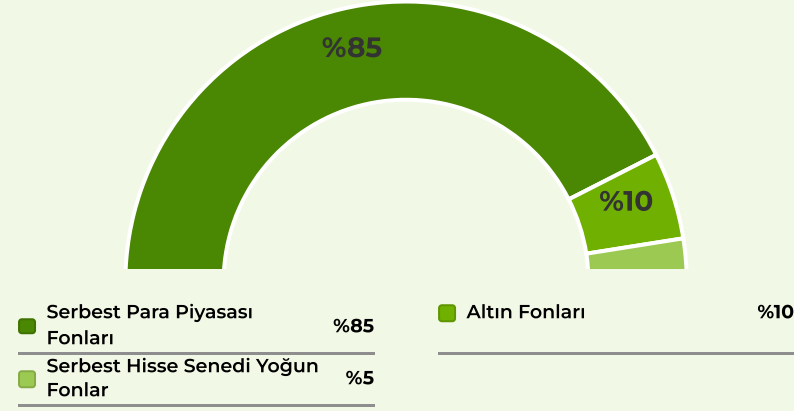
97.208

(-%2.79)

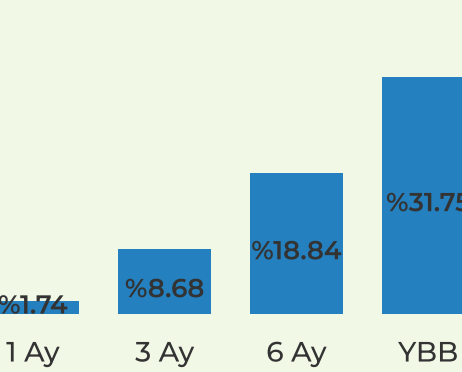
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

DÜŞÜK RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

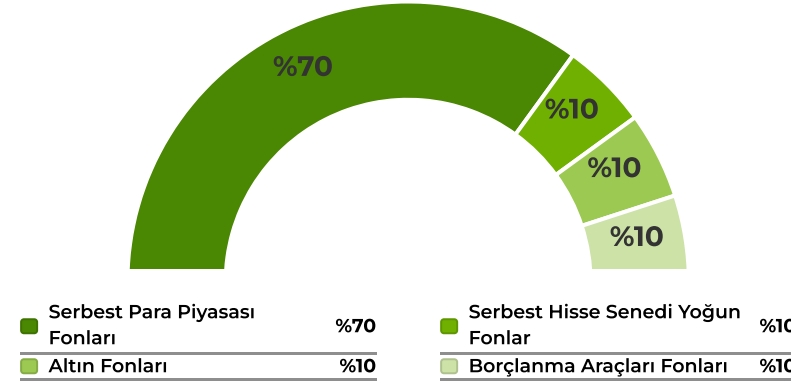


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

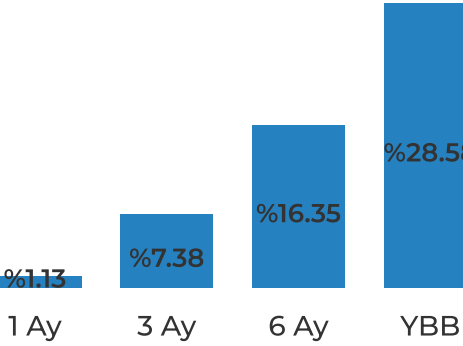


ORTA RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

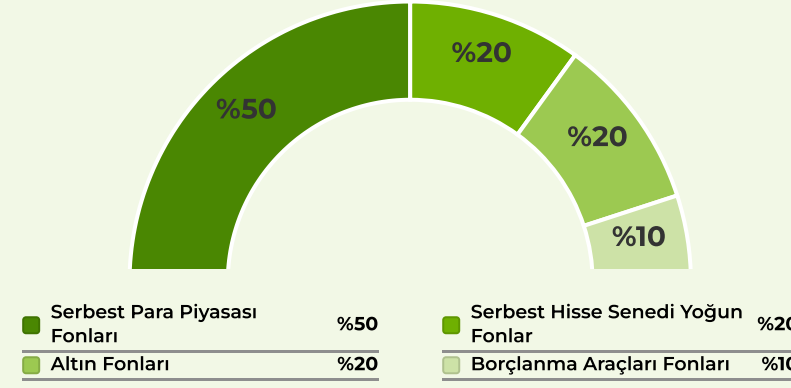


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

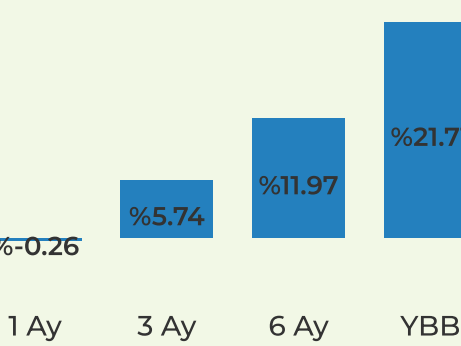


YÜKSEK RİSK

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

1

Serbest Para Piyasası Fonları

Düşük Risk, Yüksek Likidite

2

Çoklu Varlık Fonları

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

3

Serbest Hisse Senedi Yoğun Fonlar

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

%

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahındaki zayıf seyrin devam ediyor. Fed'in faizleri önümüzdeki 4 toplantıda 25 baz puan daha artırması %95 üzeri olasılıkla fiyatlanıyor. Global tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken, ABD tahvil faizleri 2002'den beri en yüksek seviyesini test etti. Yükselen petrol fiyatları ve yüksek enflasyon beklentileriyle merkez bankalarının faiz artışlarına devam edeceği beklentisi risk iştahını zayıflatıyor. Mevcut görünüm piyasalar için de orta vadede risk unsuru oluşturuyor. ABD borsaları haftayı negatif ağırlıklı bir seyrile kapatırken, Avrupa borsaları ise haftayı daha güçlü satışlarla tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı %0,95 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı DXY'deki güçlenmeye paralel değer kaybı ile tamamladı. TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) haftayı %0,28 düşüşle 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 seyretelemeye devam etmesi beklenir. Bu hafta piyasaların gözü Fed üyelerinden gelecek açıklamalar, Global tahvil faizlerindeki seyrin 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 %3,38 düşüşle 4.140 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %6,13 düşüşle tamamladı. Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi ve DXY'deki güçlenme altında satış baskısını devam ettiriyor. Fed faiz artışı beklentileri güçlü kaldıkça ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişin devamı durumunda kısa vadede altın satış baskısının devam etmesi beklenir. Yükselen petrol fiyatları enflasyon endişelerini artırdığı için jeopolitik risklerde zayıflama yaşanmadıkça altında yükseliş denemeleri oluşsa da tepki yükselişi olarak kalması ve zayıf seyrin bir süre daha devam etmesi beklenir. Teknik olarak ons kısa vadede 4.100 dolar üzerinde tutundukça 4.300'lere doğru tepki yükseliş denemeleri oluşması beklenirken, 4.100 altındaki kapanışlarda düşüşün 3.860-3.900 aralığını hedefleyerek devam etme riski oluşacaktır. Kısa vadede 3.900 dolar altına gerilemeler tepki yükselişi için alım fırsatı, 4.300 ve üzerine yükseliş ise trade amaçlı satışı fırsatı olarak takip edilebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %4,88 düşüşle 12.270 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %3,86 düşüşle tamamlarken, sanayi endeksi haftayı %7,76 düşüşle tamamladı. Fon krizi ve tasfiyelerine ilişkin süreç devam ederken, BIST'te düşük hacimli volatilité ve satış baskısı devam ediyor. BIST-30 hisseleri genel olarak daha dirençli görünüm sergilerken, endeks değişiklikleri sonrası BIST'teki düşüşün momentum kaybederek sınırlı da olsa tepki yükselişleri oluşması beklenir. Ancak kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrin bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. TCMB faiz indirimlerine yeniden başlayana kadar BIST'teki zayıf ve dalgalı görünümün devam etmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin de BIST üzerinde ekstra negatif baskıya neden oluyor. Petrol fiyatlarındaki olası düşüşler ve jeopolitik risklerin zayıflaması durumunda ise BIST'in pozitif ayrışarak endekste güçlü tepki yükselişleri oluşması beklenir. BIST'te olası sert düşüşlerin özellikle BIST-30 hisseleri ağırlıklı fonlar için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana enflasyon verileri ve fon tasfiye sürecine ilişkin gelişmeler olacak. Enflasyon verisinin beklenti altı gelmesi tepki alımlarını destekleyebilir. Endeks teknik olarak uzun vadeli yükseliş trendini desteğinin geçtiği 12.000 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor. Bu seviye üzerinde kaldıkça 12.800 ilk hedef olmak üzere sonrasında 13.200'lere kadar devam edebilecek tepki yükselişi oluşturma potansiyeli korunacaktır. Endeksin 12.000 altındaki kapanışlarda 11.600'lere kadar satış baskısı devam edebilir. Kısa vadede 12.100'lere gerileme yeni alım fırsatı, 12.800 üzerine yükseliş ise trade amaçlı kısa vadeli 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. 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. 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.