

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF

Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.689

(+%0.69)

FSG

Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

100.212

(+%0.21)

FIB

Altın Fonu

100.217

(+%0.22)

FID

İkinci Değişken Fon

100.383

(+%0.38)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

1- Serbest Para Piyasası Fonları

Düşük Risk, Yüksek Likidite

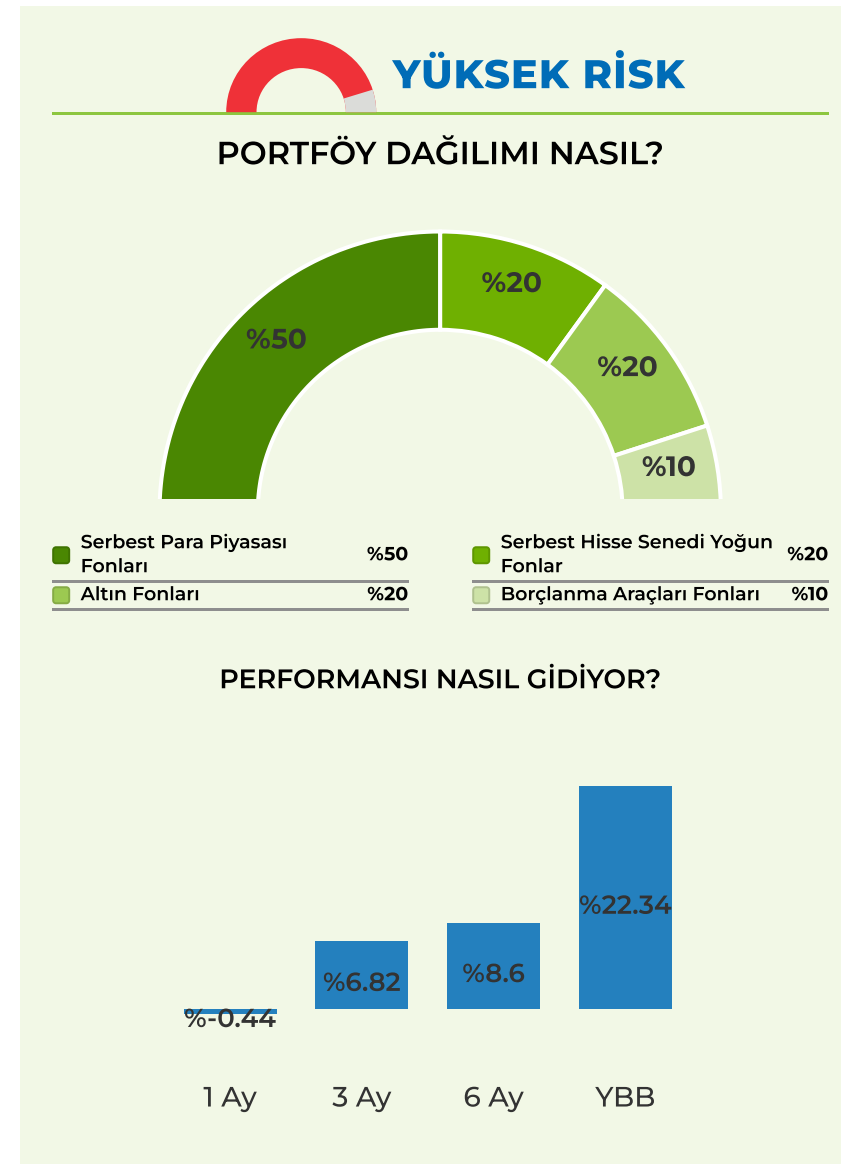
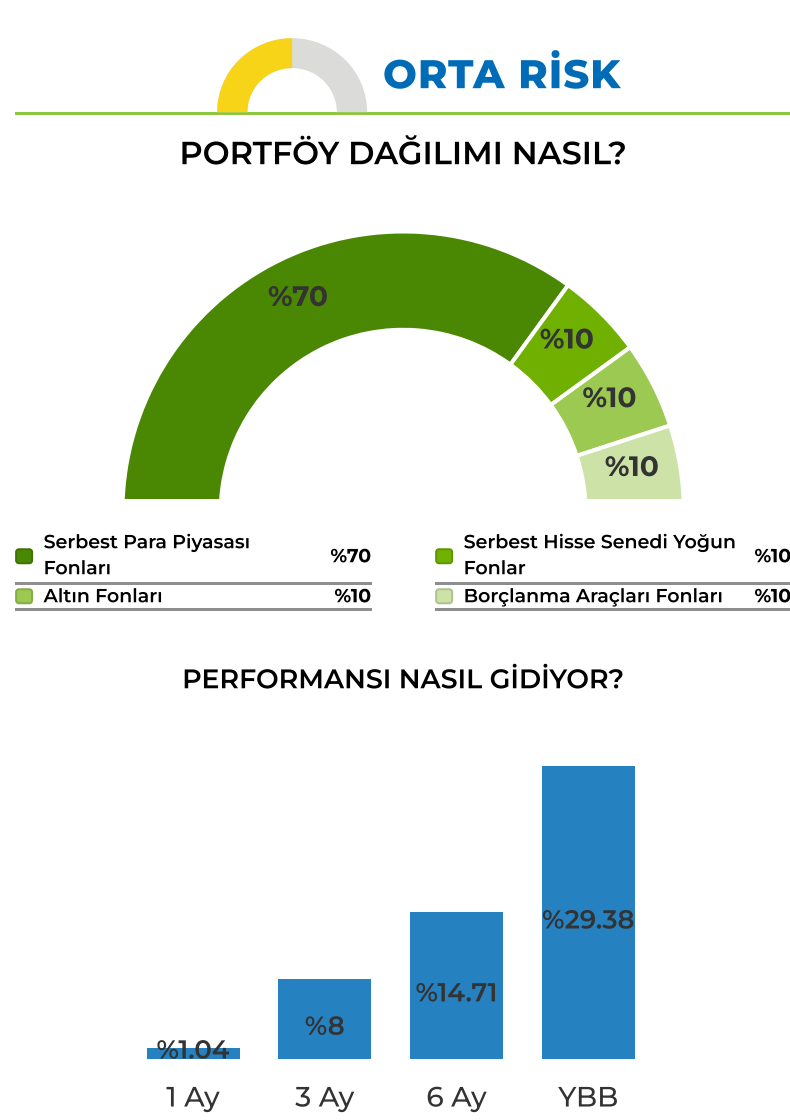
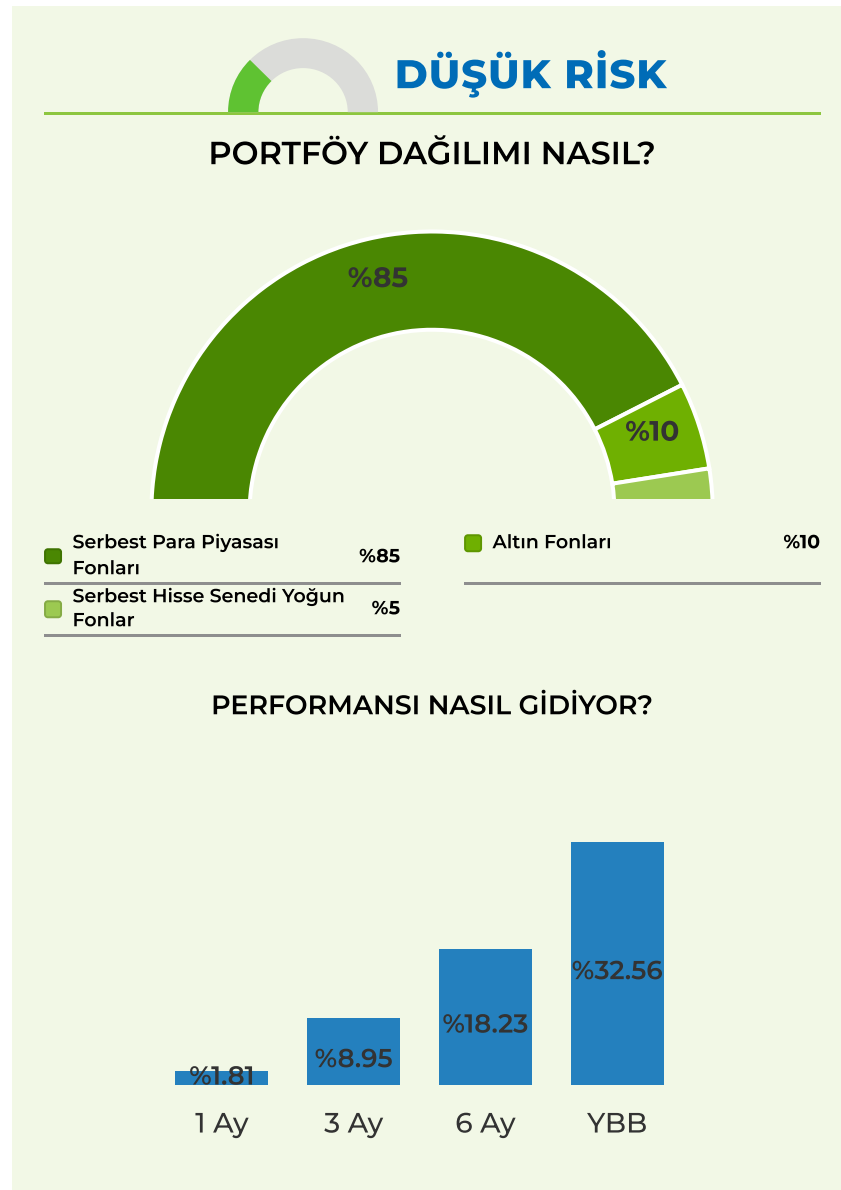
2- Altın Fonları

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

3- Serbest Hisse Senedi Yoğun Fonlar

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı geçen hafta sınırlı şekilde toparlandı. Fed'in faizleri önümüzdeki 4 toplantıda 25 baz puan daha artırması %95 üzeri olasılıkla fiyatlanıyor. Global tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi dursa da henüz tahvil faizlerinde önemli bir gevşeme yaşanmadı. Yükselen petrol fiyatları ve yüksek enflasyon beklentileriyle merkez bankalarının faiz artışlarına devam edeceği beklentisi risk iştahını törpülüyor. Mevcut görünüm piyasalar için kısa ve orta vade için risk algısının yükselebileceğine işaret ediyor. ABD borsaları haftayı %0,61-%1,15 arasında yükselişle tamamlarken, Avrupa borsaları ise haftayı gene olarak negatif eğilimle tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı %0,28 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı DXY'deki güçlenmeye paralel genel olarak değer kaybı ile tamamladı. TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) haftayı yatay eğilimle tamamlarken, TL sınırlı pozitif ayrıştı. Petrol fiyatlarındaki olası gerilemeler global risk alma iştahındaki toparlanmayı güçlendirebilir. Bu hafta piyasaların gözü ABD'de açıklanacak enflasyon verilerinde olacak. Beklenti altı veri borsalar ve değerli metaller gibi riskli varlıklarda pozitif fiyatlamayı güçlendirebilir. Global tahvil faizlerindeki seyrir ve jeopolitik risklere ilişkin gelişmeler piyasaların takip edeceği diğer önemli gündemler olacak. Yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) yükselişler mevcut karlı pozisyonlar için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.



Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %1,28 yükselişle 4.194 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %0,73 yükselişle tamamladı. Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi ve DXY'deki güçlenme sonrası güçlü satışlarla karşılaşan altın geçen hafta sınırlı da tepki yükselişi gerçekleştirdi. Fed faiz artışı beklentileri güçlü kaldıkça ve ABD Tahvil faizlerindeki yükselişin devamı durumunda kısa vadede yükselişlerin sınırlı kalarak altında satış baskısının devam etmesi beklenir. Yükselen petrol fiyatları enflasyon endişelerini artırdığı için jeopolitik risklerde zayıflama olması ve bu hafta açıklanacak ABD enflasyonunun beklenti altında gelmesi ise altı'daki tepki yükselişini güçlendirmesi 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 4.100 dolar seviyelerine gerileme tepki yükselişi için alım fırsatı, 4.300 ve üzerine yükseliş ise trade amaçlı satışı fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,03 düşüşle 12.265 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %1,48 yükselişle tamamlarken, sanayi endeksi haftayı %0,23 yükselişle tamamladı. Fon krizi ve tasfiyelerine ilişkin süreç devam ederken, BIST'te düşük hacimli volatilité 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 seyrir bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. TCMB faiz indirimlerine yeniden başlayana kadar BIST'teki zayıf ve dalgalı görünümün devam etmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrir de BIST üzerinde ekstra negatif baskıya neden olurken, petrol fiyatlarındaki olası düşüşler BIST'te tepki alımlarını güçlendirecektir. Bilanço dönemine girmemiz nedeniyle BIST'te kısa vadede hisse bazlı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. BIST'te olası sert düşüşlerin özellikle BIST-30 hisseleri ağırlıklı fonlar için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana fon tasfiye sürecine ilişkin gelişmeler olacak. Endeks teknik olarak uzun vadeli yükseliş trendini desteğinin geçtiği 12.000 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor. Bu seviye üzerinde kaldıkça 12.800'lere doğru tepki yükselişi oluşması beklenir. Endeksin 12.000 altındaki kapanışlarda 11.600'lere kadar satış baskısı devam edebilir. Kısa vadede 12.100'lere gerileme yeni alım fırsatı, 12.800'lere 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.