

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon
100.705
(+%0.7)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon
102.204
(+%2.2)

FIB Altın Fonu
107.062
(+%7.06)

FID İkinci Değişken Fon
101.692
(+%1.69)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 4 FONU

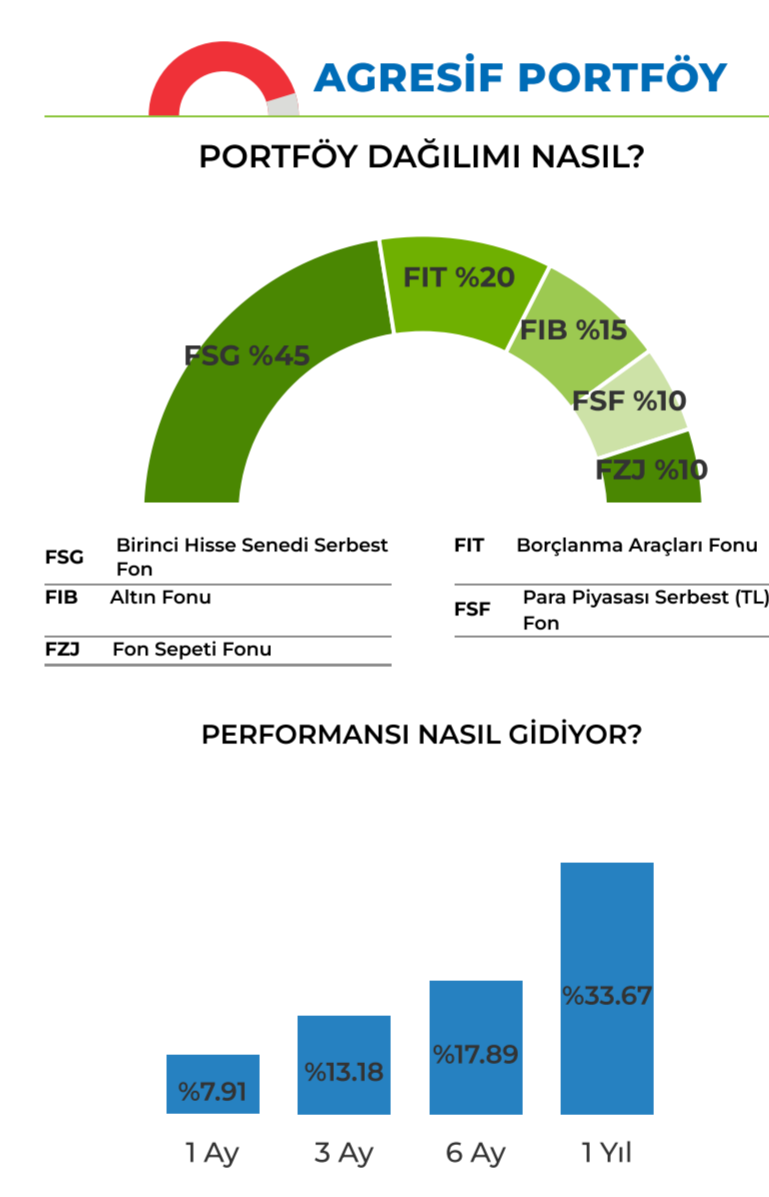
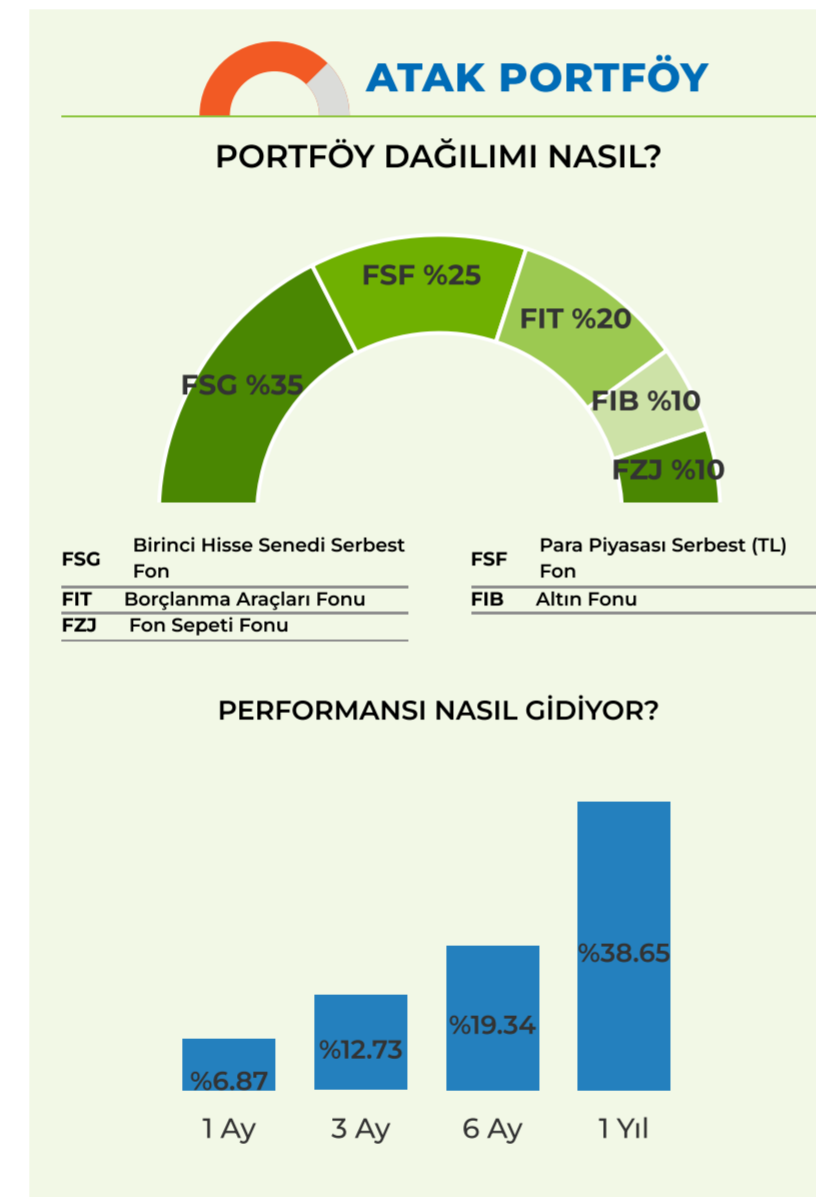
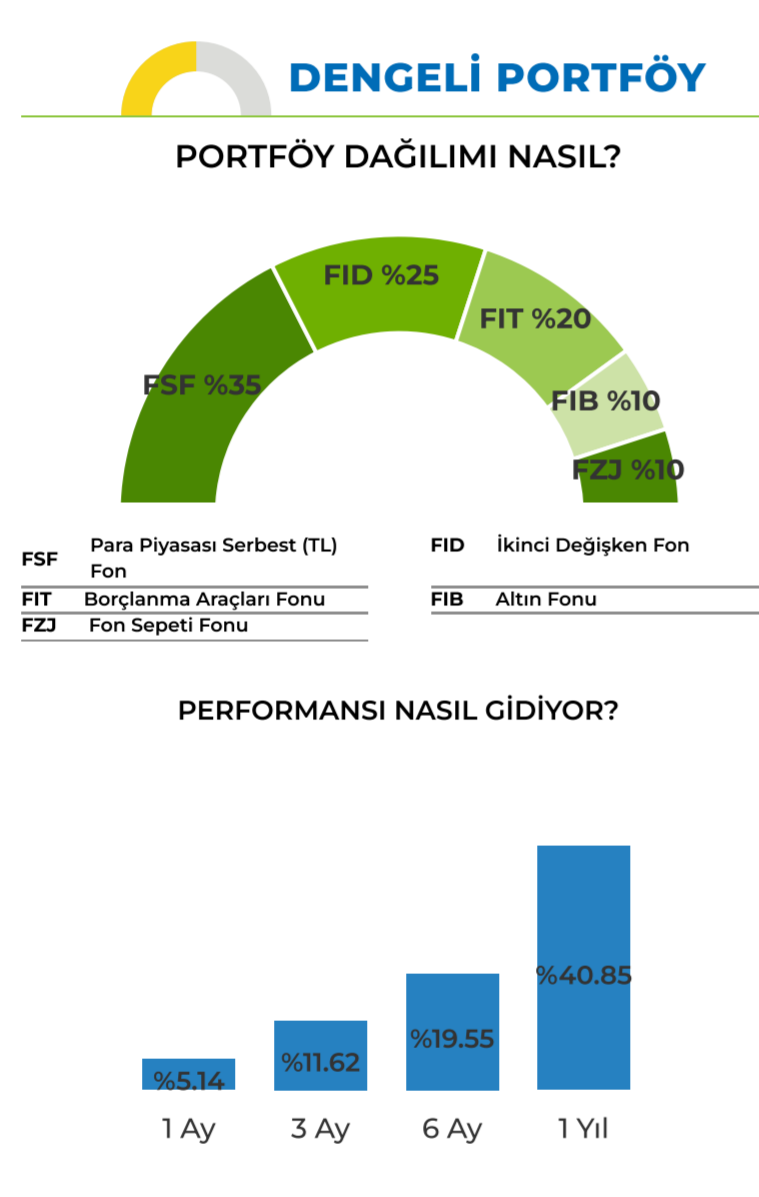
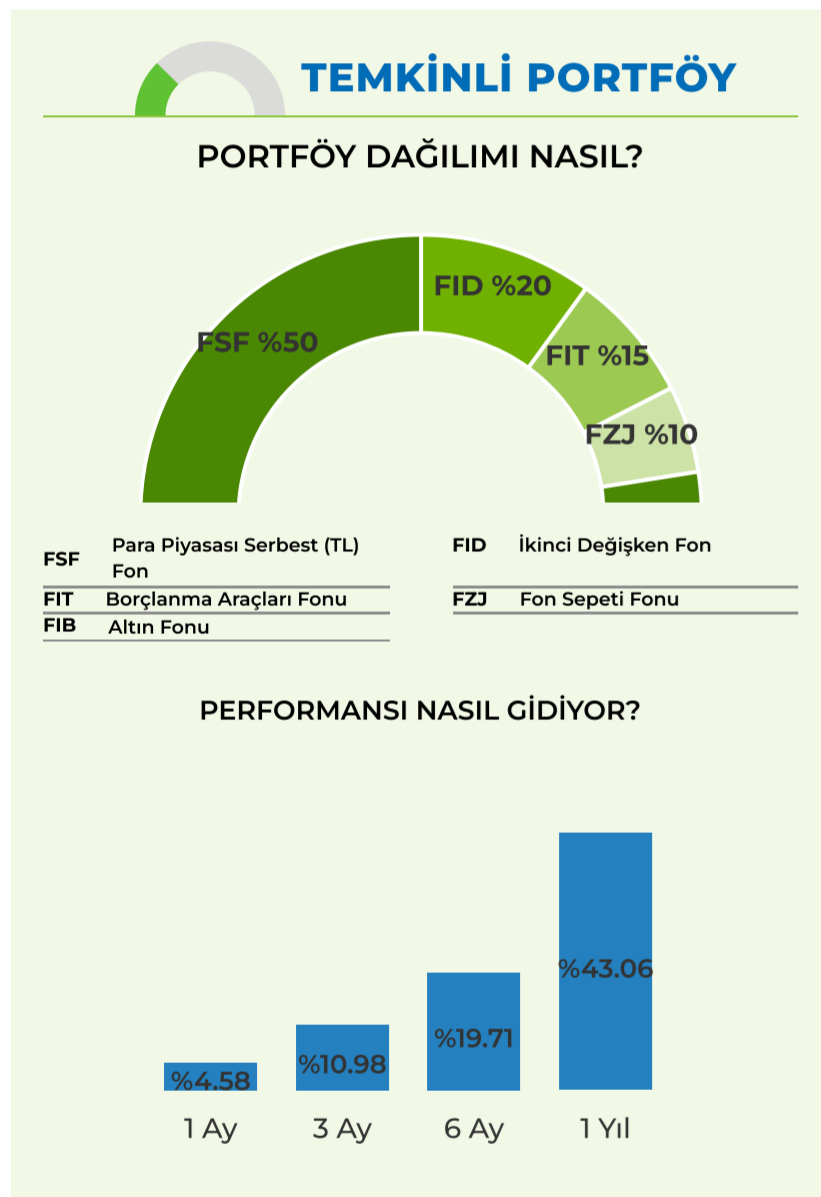
FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest Fonu
Düşük Risk, Yüksek Likidite

FZJ 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu
Düşük/orta risk grubundaki yatırımcılar için

FIT 3- FIT: Borçlanma Araçları Fonu
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

FSG 4-FSG: Hisse Senedi Serbest Fon (HSYF)
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma gücünü koruyor. ABD borsaları haftayı %0,06-%0,53 arasında düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları haftayı %0,90-1,43 arası düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %1,80 düşüşle tamamladı. EM para birimleri haftayı Dolar karşısında %1-%2 arasında değişen değer kazancıyla tamamlarken, TL negatif ayrışarak haftayı değer kaybı ile tamamladı. Görüldüğü üzere risk iştahının toparlanması beklenir. Ancak ABD borçlanma limiti tartışmalarının yeniden başlaması risk iştahını tekrar törpüleyebilir. Bu nedenle kısa vadede majör borsalarda tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılarak sınırlı da olsa yurtdışı borsalarda sınırlı satış baskısı yaşanabilir. Bu hafta piyasaların gözü Fed faiz kararında ve Görüldüğü üzere risk iştahının toparlanması beklenir. Fed'in faizleri sabit bırakması beklenirken, bir sonraki faiz indirimi için piyasa beklentisi en erken %60 olasılıkla Haziran toplantısında olabileceğine işaret ediyor. Yurtdışı borsalardaki yükselişler FJB ve FSH gibi fonlarda kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir. Ancak uzun vadede global risk alma iştahındaki güçlü seyrini korunması beklendiği için orta-uzun vadeli pozisyonlar korunabilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %8,80 yükselişle 4.986 dolar ile tarihi yeni zirve seviyeden tamamlarken, Gümüş haftayı %15,54 yükselişle pozitif ayrışma ile tarihi zirveden tamamladı. Jeopolitik gerilimlerin devam etmesi, Trump'ın söylemleri ve İran'a yönelik olası ABD operasyonu beklentileriyle kısa vadede Altın ve Gümüş gibi değerli metallerdeki yükseliş eğilimi spekülasyon olarak devam edebilir. DXY dolar endeksindeki sert değer kaybı da değerli metallerdeki yükseliş trendini desteklerken, Dolar endeksindeki zayıf görünüm devam ettikçe Emtia fiyatlarındaki yükseliş trendinin orta-uzun vadede devam etmesi beklenir. Ancak teknik olarak her iki varlık grubunun da teknik olarak aşırı alımda olması nedeniyle pozitif bir gelişmede değerli metallerde kısa vadeli sert kar satışları yaşanma riskinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle yükselişlerde kısa vadeli pozisyon taşıyanlar kademeli olarak yükselişleri kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Teknik olarak Altın kısa vadede 4.880 dolar üzerinde tutundukça 5.100-5.140 aralığına doğru yükselişin devamı beklenir. Altın'ın 4.880 altına gelmesi durumunda 4.730 dolar altına doğru satış baskısının güçlenmesi beklenir. Altın ile Gümüş'teki yükselişlerin kademeli olarak pozisyon azaltmak için kar satış fırsatı olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,56 yükselişle 12.992 puan ile tarihi zirve seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrışarak haftayı %5,77 yükselişle tamamlarken, Sınai endeks haftayı %2,61 yükselişle tamamladı. Yeni yıl ile birlikte endeks güçlü bir performans gösterse de endekste ki yükseliş endeks ağırlığı yüksek bazı hisseler ve bazı sektör hisselerdeki sert yükselişten kaynaklanıyor. Bu nedenle kısa vadede bu hisselerle gelebilecek kar satışlarıyla endekste kısa vadeli kar satışları yaşanabilir. TCMB'nin beklenti altında faiz indirimine karşın endekste ki güçlü görünüm devam ediyor. Fitch'in kredi notu görünümünü pozitif çekmesi de kısa vadede TL varlıklardaki pozitif fiyatlamayı destekleyecektir. Şirket bilançolarında en kötünün geride kalmış olabileceğini düşündüğümüz için BIST'in 2026 yılında 2025'e göre daha iyi performans sergilemesini bekliyoruz. Bu nedenle endekste kısa vadede kar satışları yaşansa da bilanço açıklamalarına kadar geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek endeksin yükseliş trendini devam ettirmesi beklenmektedir. Ancak yükselişin devamı için şirket değerlemeleri için en önemli metriklerden olan 10 yıllık Tahvil faizlerindeki düşüş eğiliminin devam etmesi gerekiyor. Kısa vadeli güçlü geri çekilmelerde ise portföylerdeki hisse ağırlıklarının kademeli olarak artırılabilir. BIST-100 endeksi kısa vadede 12.650 seviyesi üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin 13.600-13.800 aralığına hedefleyerek yükselişine devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 12.700 ve altına geri çekilmeler alım fırsatı, 13.700 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ederken, tahviller orta vadede ön plana çıkabilir. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil ve hisse senedi fonların portföylerdeki ağırlıkları fiyat gerilemelerinde kademeli olarak artırılabilir. BIST'teki kısa vadeli gerilemelerde FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile Tahvil faizlerindeki olası yükselişlerde FIT gibi fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıklar kademeli olarak artırılabilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklendiği için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle Altın, Gümüş, Emtia fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği gibi kısa vadeli sert yükselişlerin kısa vade için kar satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.