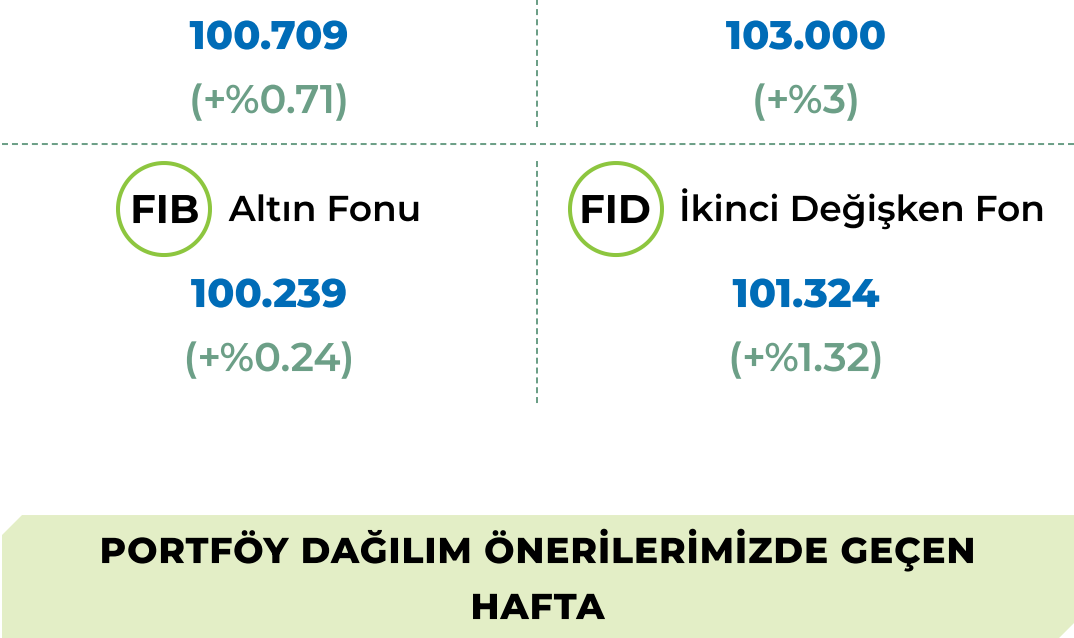


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?



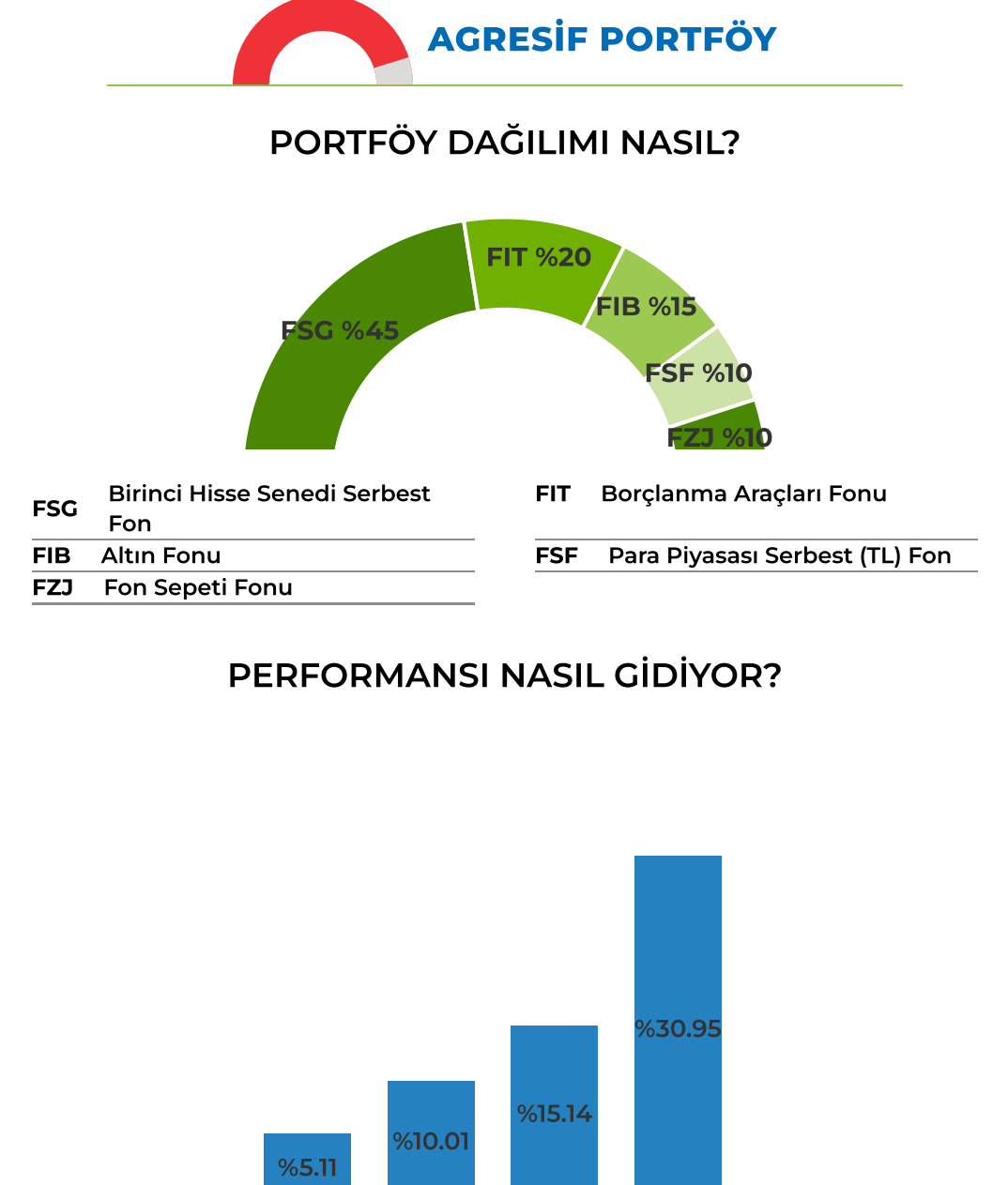
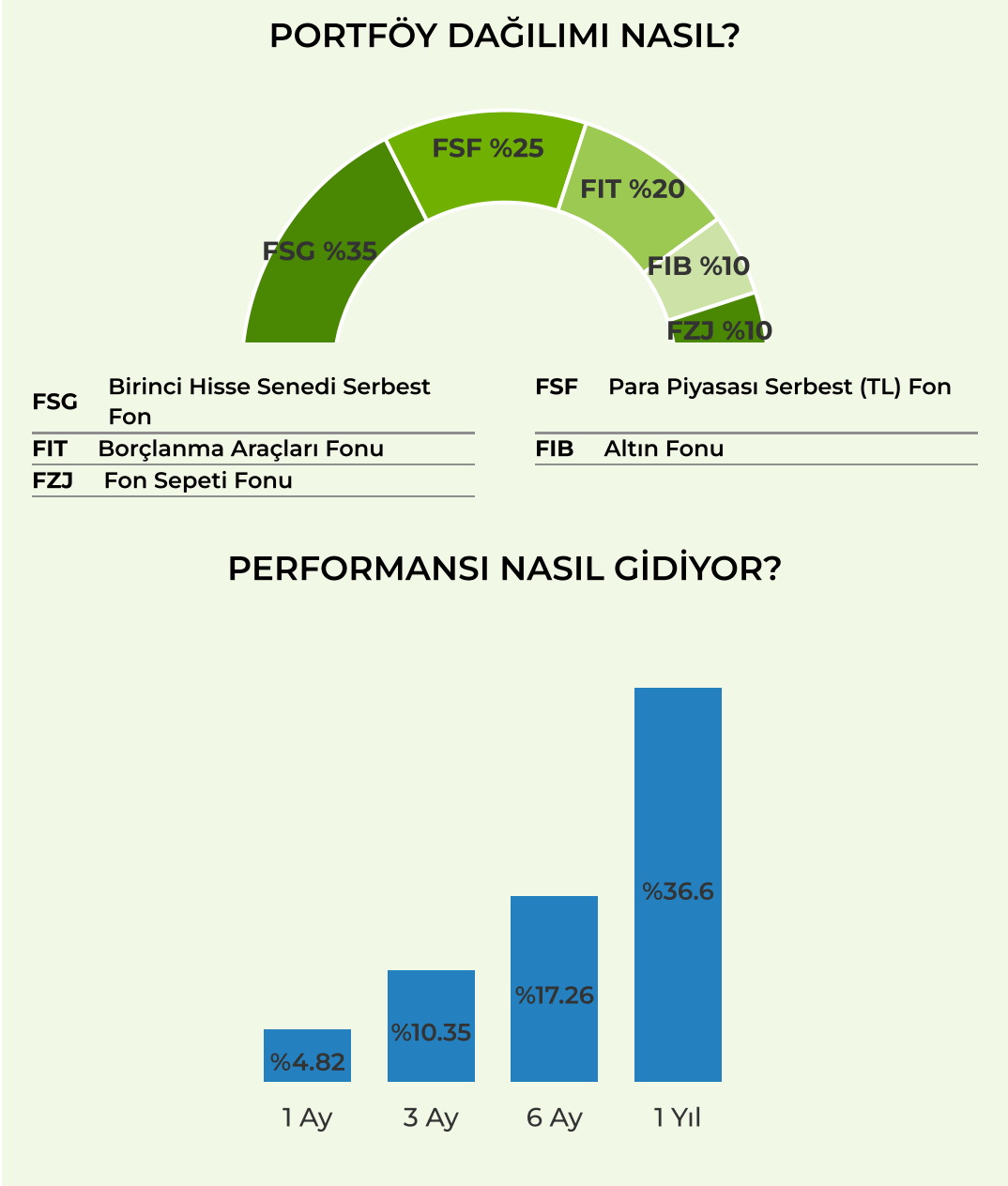
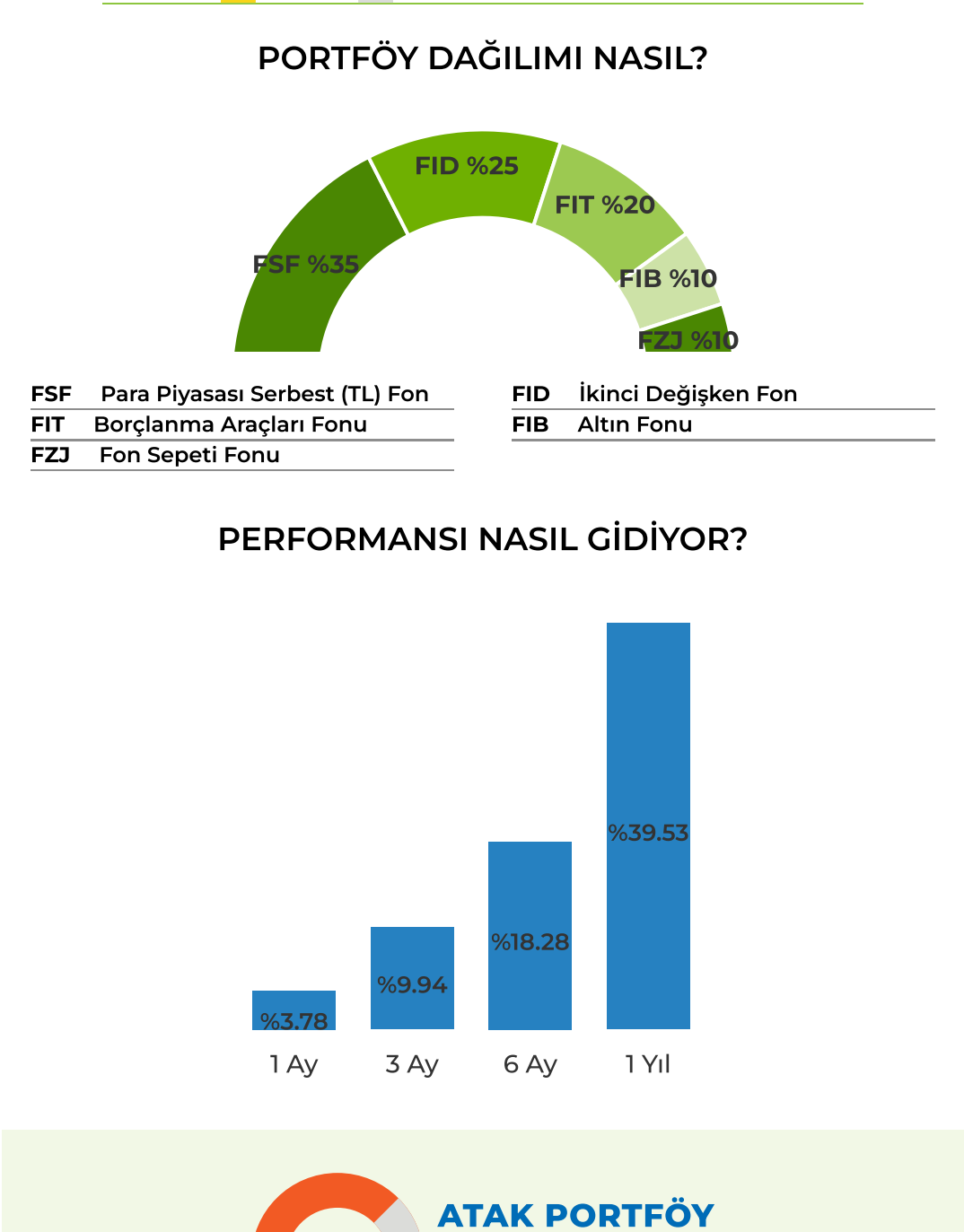
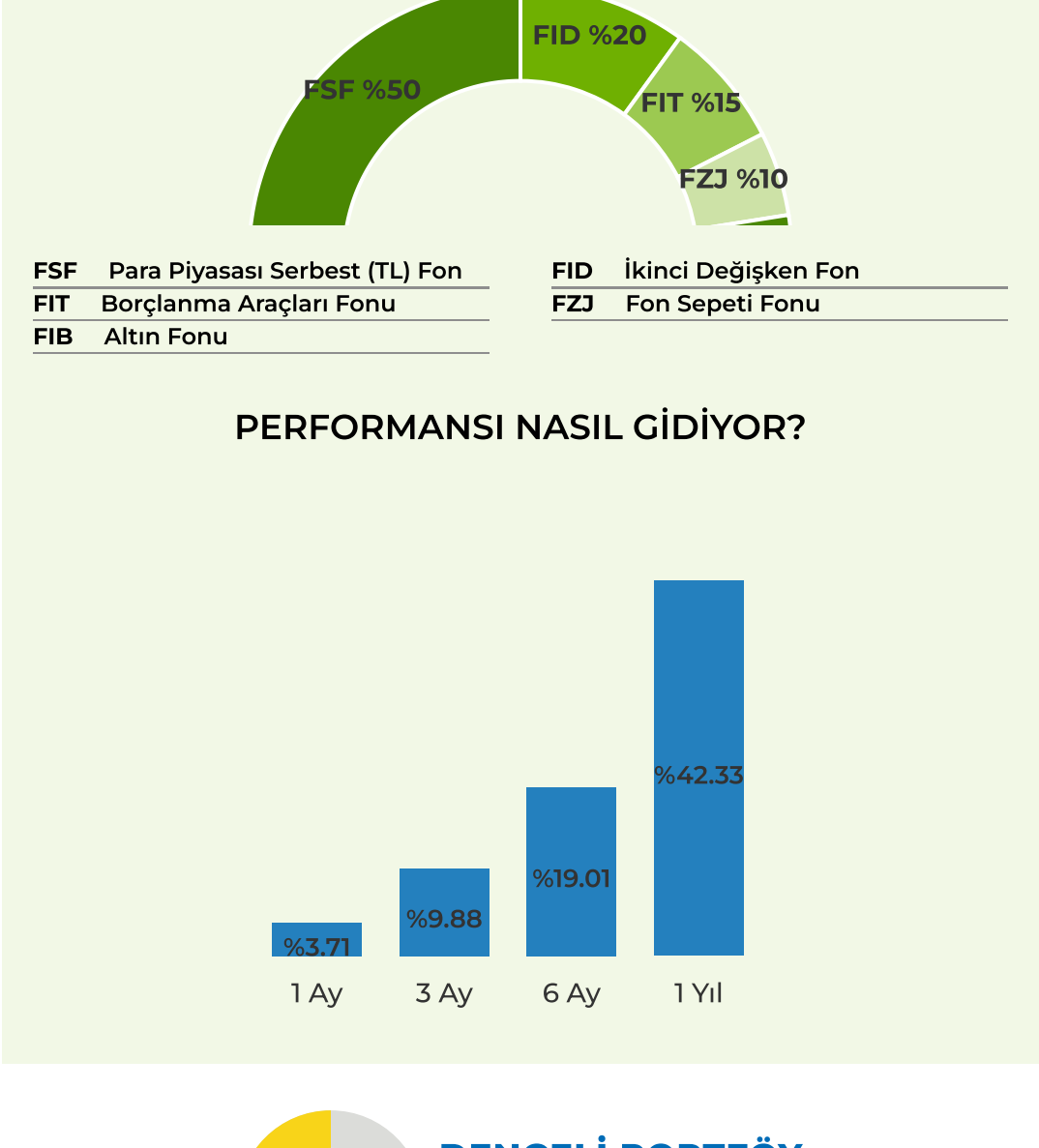

Altın Fonu

100.239
 (+%0.24)


İkinci Değişken Fon

101.324
 (+%1.32)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- 
1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu
- 
 Düşük Risk, Yüksek Likidite
- 
2- FIB: Altın Fonu
- 
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- 
2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon
- 
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk altında güçlenmeye devam ediyor. ABD borsaları haftayı %1,57-%2,32 arasında yükselişle tamamlayarak, Avrupa borsaları %1,74-%2,94 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,72 yükselişle tamamladı. EM para birimleri haftayı DXY'deki güçlenmeye paralel genel olarak dolar karşısında değer kaybı ile tamamlarken, TL sınırlı pozitif ayrışırken, döviz sepeti haftayı %0,32 düşüşle tamladı. Major borsalarda kısa vadede pozitif eğilim devam edebilir. Mevcut durumda Fed'in önümüzdeki 3 toplantıda faizlerini parabolde tutması %50 üzeri olasılıkla yatırımcıyı. Bu nedenle endekste kısa vadede kar satışları yaşansa da tahvil piyasalarında yükselişler devam etse de yükselişlerin kademeli olarak kısa vade için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yurtdışı borsalardaki yükselişler FIB ve FSH gibi hisse fonlarında kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltımı için değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar ise bir süre daha korunabilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı kar satışlarıyla %4,11 yükselişle 4.509 dolar seviyeden tamamlarken, gümüş haftayı %10,13 yükselişle pozitif ayrışma ile tamamladı. 2026 yılında Fed'in beklenenden daha fazla faiz indirimi yapabileceği beklentisi, merkez bankalarının altın rezervlerini arttırma vadede altın ile değerli metallerdeki yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. Ancak 2025 yılındaki sert yükseliş sonrası altın ile gümüşte zaman zaman kısa vadeli kar satışları yaşanma riskinin yükseldiğini düşünüyoruz. Teknik olarak altının 4.300 dolar üzerinde tutundukça yükseliş trendinin korunması beklenirken, kısa vadede 4.550 dolar üzerinde altının 4.750-4.800 dolar aralığını hedefleyerek yükselişine devam etmesi beklenir. Kısa vadede 4.380 dolar ve altına geri çekilmeler yeni alım fırsatı, 4.750 seviyelerine doğru olası kısa vadeli yükseliş ise kar satışı fırsatı olarak takip edilebilir. Altın ile gümüşteki yükselişlerin kademli olarak pozisyon azaltmak için kar satışı fırsatı olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %6,11 yükselişle 12.200 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi yatay seyrederken haftayı negatif ayrışma ile tamamladı. Sınai endeks haftayı %2,31 yükselişle pozitif ayrışma faiz indirimi birlikte endeks güçlü bir performans gösterse de endekste ki yükseliş ASEL-BIMAS ve THYAO gibi endeks ağırlıklı yüksek hisselerdeki güçlü yükselişin etkisiyle yükseldi. Bu nedenle kısa vadede bu hisselerle gelebilecek kar satışlarıyla endekste mevcut seviyelerden kısa vadeli kar satışı yaşanma riskinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. TCMB'nin faiz indirimlerine kademeli de olsa devam etmesi beklenirken, şirket bilançolarında en kötünün geride kalması olabileceğini düşündüğümüz için BIST'in 2026 yılında 2025'e göre daha iyi performans sergilemesini bekliyoruz. Bu nedenle endekste kısa vadede bu hisselerle gelebilecek kar satışlarıyla endekste mevcut seviyelerden kısa vadeli kar satışı yaşanma riskinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. TCMB rezervlerinin yükselmesi beklenirken, emtai fiyatları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar ise bir süre daha korunabilir.

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, kısa vadeli tahviller faiz indirimi sürecinde 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 yükselmesi beklenirken 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, emtai fiyatları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar ise bir süre daha korunabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.