

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.697
(+%0.7)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

97.928
(-%2.07)

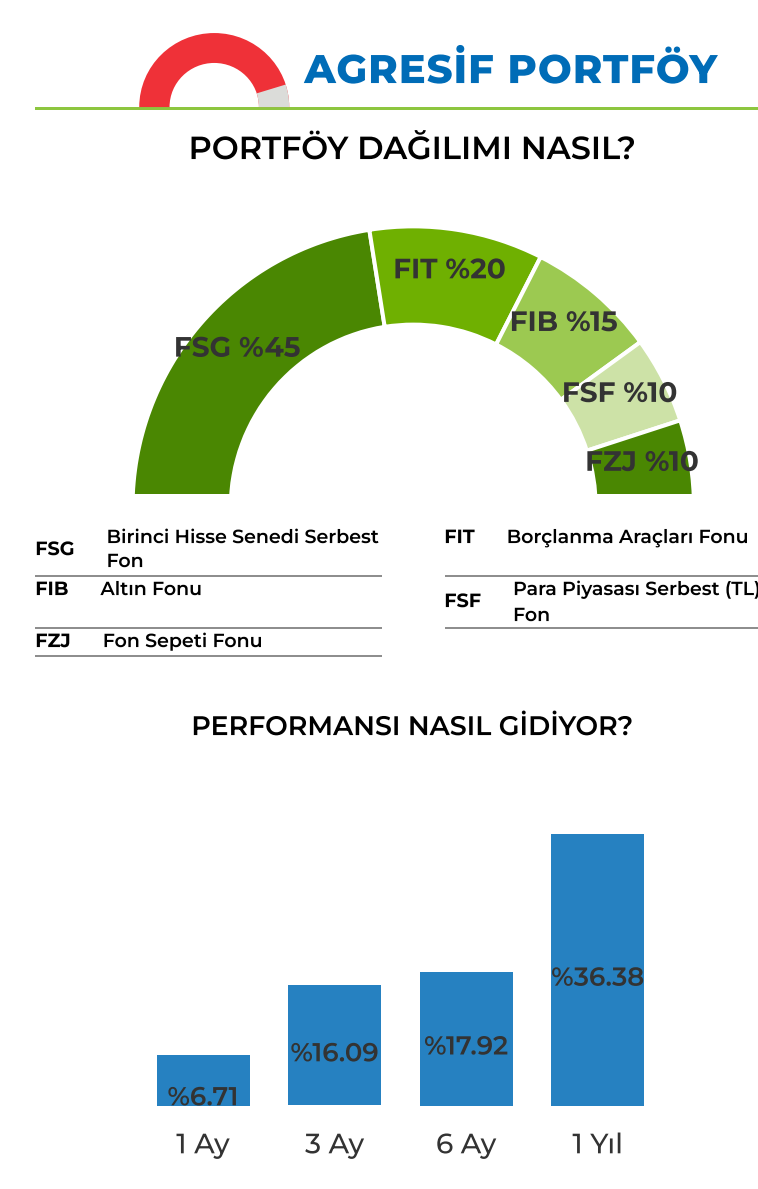
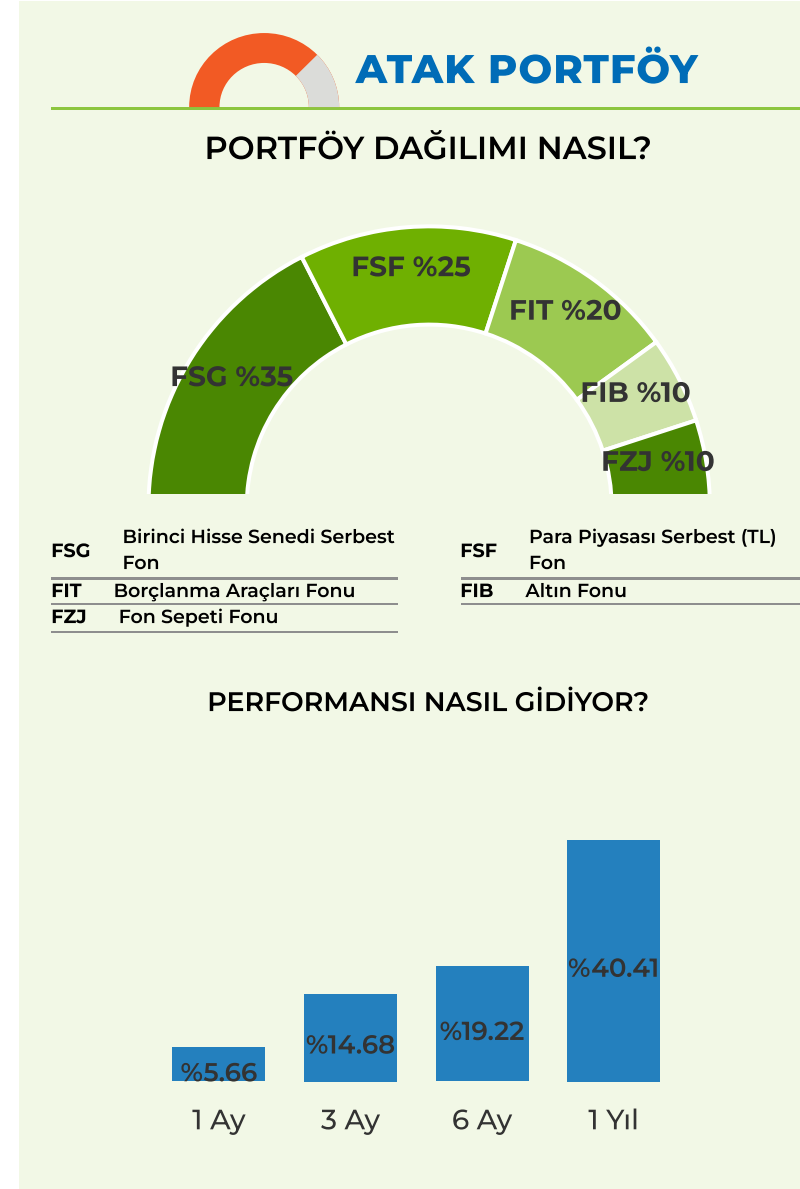
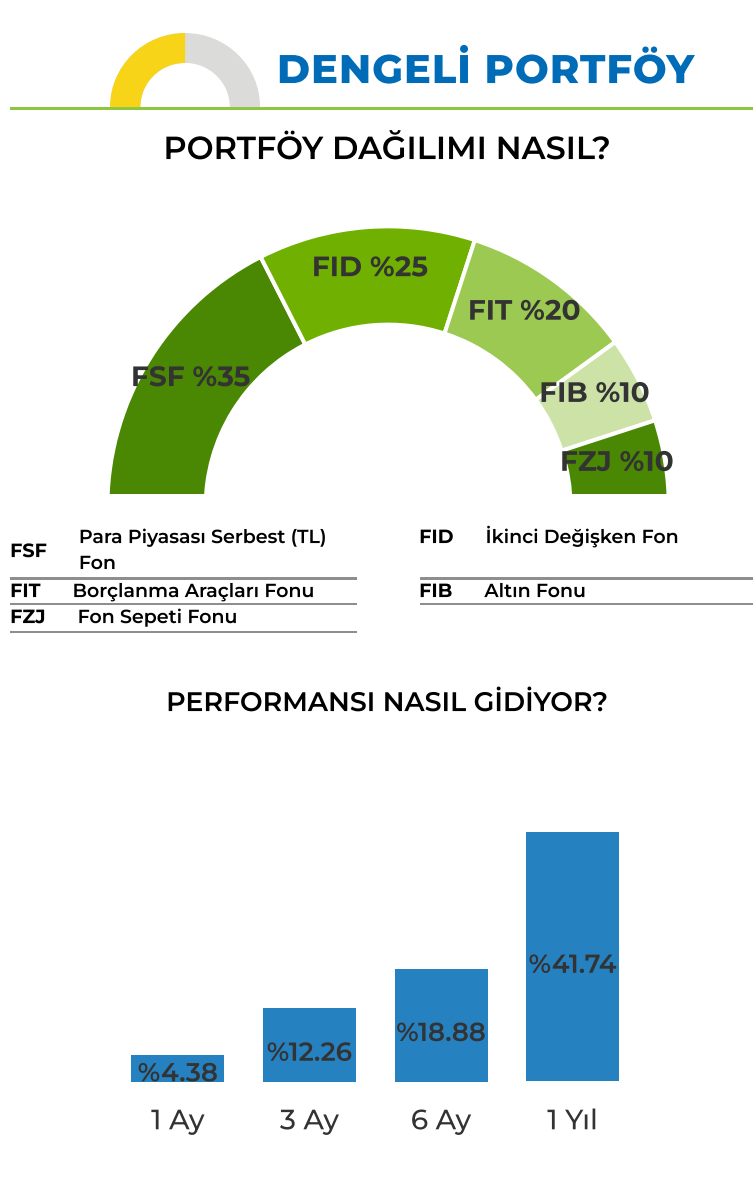
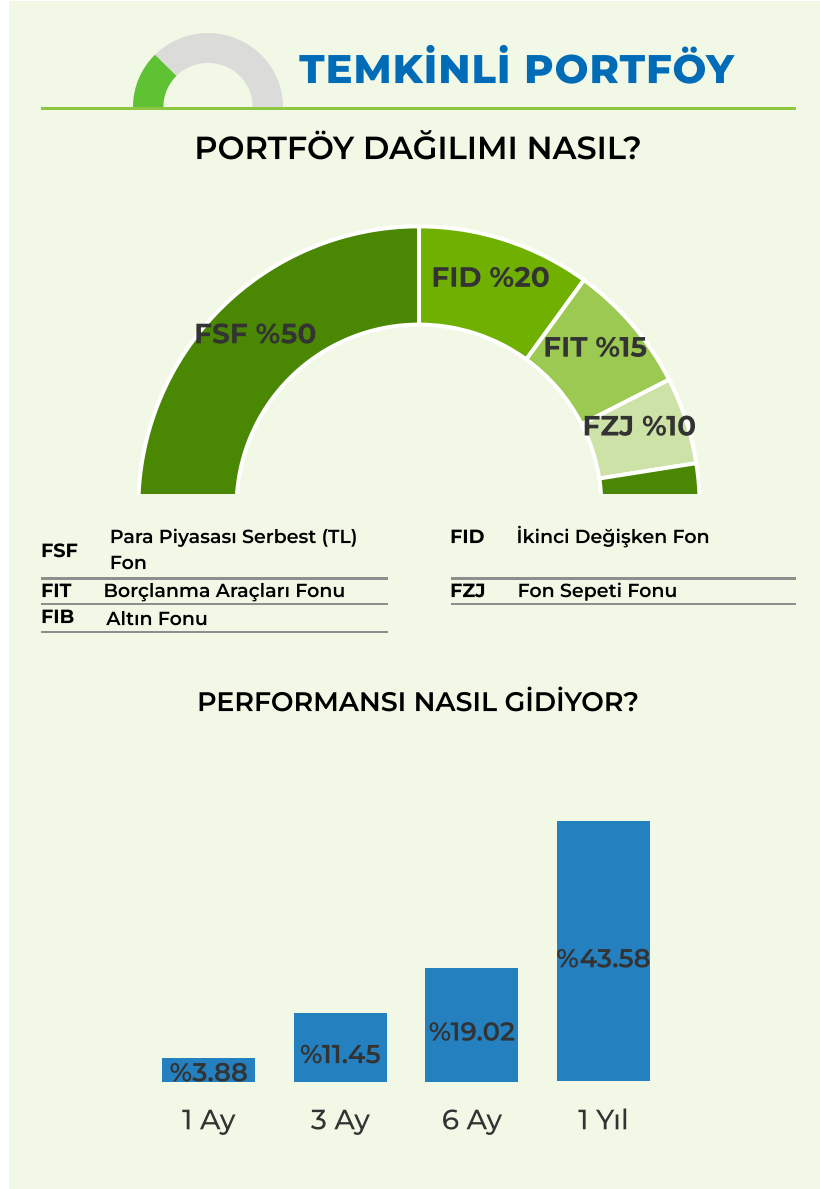
FIB Altın Fonu

96.995
(-%3.01)

FID İkinci Değişken Fon

98.458
(-%1.54)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 4 FONU



1- FSF: Para Piyasası Seerbest (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite



2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu

Düşük/orta risk grubundaki yatırımcılar için



3- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için



4-FJB: BlockZincir Teknolojileri Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı hafta içinde bir miktar zayıflasa da haftanın son gününde yeniden geri döndü. ABD borsaları haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, Avrupa borsaları haftayı yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,66 yükselişle tamamladı. EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle tamamladı, TL sepet kur ise haftayı %0,09 yükselişle tamamladı. Fed üyeliğinin için şahin bir isim olarak bilinen Kevin Warsh'ın aday gösterilmesi risk iştahını törpülerken, emtia piyasalarında sert satışlar yaşanmasına neden oldu. Fed'in Haziran ayı ve sonrası için faiz indirimi %70 üzeri olasılıkla fiyatlanıyor. Bu hafta ABD tarafında tarım dışı istihdam, enflasyon verisi ve emtia piyasalarındaki volatilité takip edilecek. İstihdam verisinin güçlü gelmesi hisse ve emtia tarafında satış baskısına neden olabilir. Yurtdışı borsalardaki sert düşüşler FJB ve FSH gibi fonlarda trade amaçlı alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Uzun vadede global risk alma iştahının güçlü seyrini koruması beklendiği için orta-uzun vadeli pozisyonlar ise korunabilir.



Kıymetli Madenler

Altın ons haftaya sert düşüşle başladıktan sonra toparlanarak haftayı %2,38 yükselişle 4.964 dolar ile tamamlarken, gümüş düşüş eğilimine devam ederek haftayı %6,53 düşüşle 77,85 dolar seviyesinden tamamladı. Kısa vadede değerli metallerde volatilitenin devam etmesi beklenirken, Trump'ın söylemleri ve İran'a yönelik olası ABD operasyonuna ilişkin beklentilerle değerli metallerde hafta içinde tepki alımları devam edebilir. Dolar endeksinde zayıf görünüm devam ettikçe orta-uzun vadede özellikle altın başta olmak üzere değerli metallerde yükseliş trendinin devamı beklenir. Ancak Fed faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve Rusya-Ukrayna arasında olası bir barış anlaşmasının, altında tekrar güçlü satışları tetikleyerek kısa vadede volatilitenin devam etmesi beklenir. Teknik olarak Altın kısa vadede 4.800 dolar üzerinde tutundukça tepki yükselişini 5.100 seviyelerine kadar devam ettirebilir. Ancak bu seviyeye doğru olası yükselişlerin satış fırsatı olacağını ve 4.800 altındaki kapanışlarda altının yeniden 4.450-4.550 aralığına doğru düşüş gerçekleştirmesi beklenmektedir. Kısa vadede 4.500 dolar altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 5.100'lere doğru yükselişler ise satış fırsatı olarak takip edilebilir. Hafta içinde değerli metallerde yüksek volatilitenin devamı beklenirken, yükselişler hem altın hem de teknik olarak ayı piyasasının giren gümüşte satış fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi beklentilerden yüksek açıklanan enflasyon verisi sonrası kar satışlarıyla karşılaşarak haftayı %2,29 düşüşle 13.522 puan ile tamamlarken, Bankacılık endeksi negatif ayrışarak haftayı %5,81 düşüşle tamamlarken, Sınai endeks haftayı %2,09 düşüşle tamamladı. Güçlü yabancı girişi endekste ki son dönemdeki yükselişi desteklerken, bilanço açıklamalarının başlaması ve enflasyondaki yüksek seyir nedeniyle TCMB faiz indirimlerinin daha küçük adımlarla devam edeceği beklentisiyle endekste kısa vadede kar satışlarının devam edeceğini düşünüyoruz. Yabancılar 9 haftada BIST'te 2,3 milyar dolar ile 2025 yılı geneline yakın alım yaparken, tahvilde ise 5 haftada 4,2 milyar dolar alım ile 2025 yılı geneli üzerinde alım gerçekleştirdi. Bu nedenle endekste kar satışları yaşansa da güçlü yabancı ilgisi nedeniyle sert geri çekilmelerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.000 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak kullanılarak yükseliş trendinin orta vadede devam etmesi beklenirken, endeks kısa vadede 13.800 altında kaldıkça 13.000-13.100 aralığına doğru kısa vadeli geri çekilme yaşanmasını bekliyoruz. Kısa vadede bu aralığa geri çekilme yeni alım için 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, tahvil faizlerindeki kısa vadeli sert yükselişler orta vade için borçlanma araçları fonlarına giriş yapmak için fırsat olarak değerlendirilebilir. TCMB'nin kademli de olsa faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırılması gerektiğini düşünüyoruz. 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 yurtiçi döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise altın, gümüş, emtai fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak mevcut seviyelerden alımların riskli olabileceğini hatta yükselişlerin yurtdışı enstrümanlarda kademli olarak pozisyon azaltımı için kullanılabileceğini düşünüyoruz.