

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

100.772
(+%0.77)

FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon

100.237
(+%0.24)

FIB Altın Fonu

97.537
(-%2.46)

FID İkinci Değişken Fon

100.680
(+%0.68)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite



FID 2- FID: Çoklu Varlık İkinci Değişken Fon

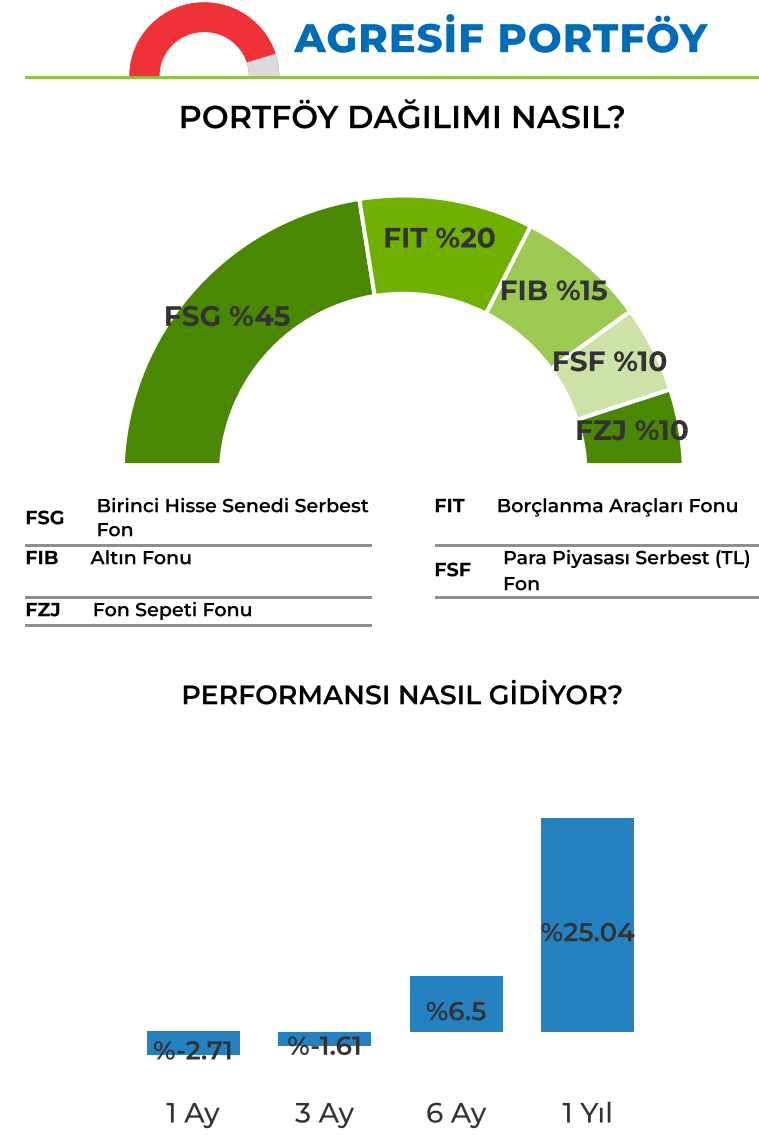
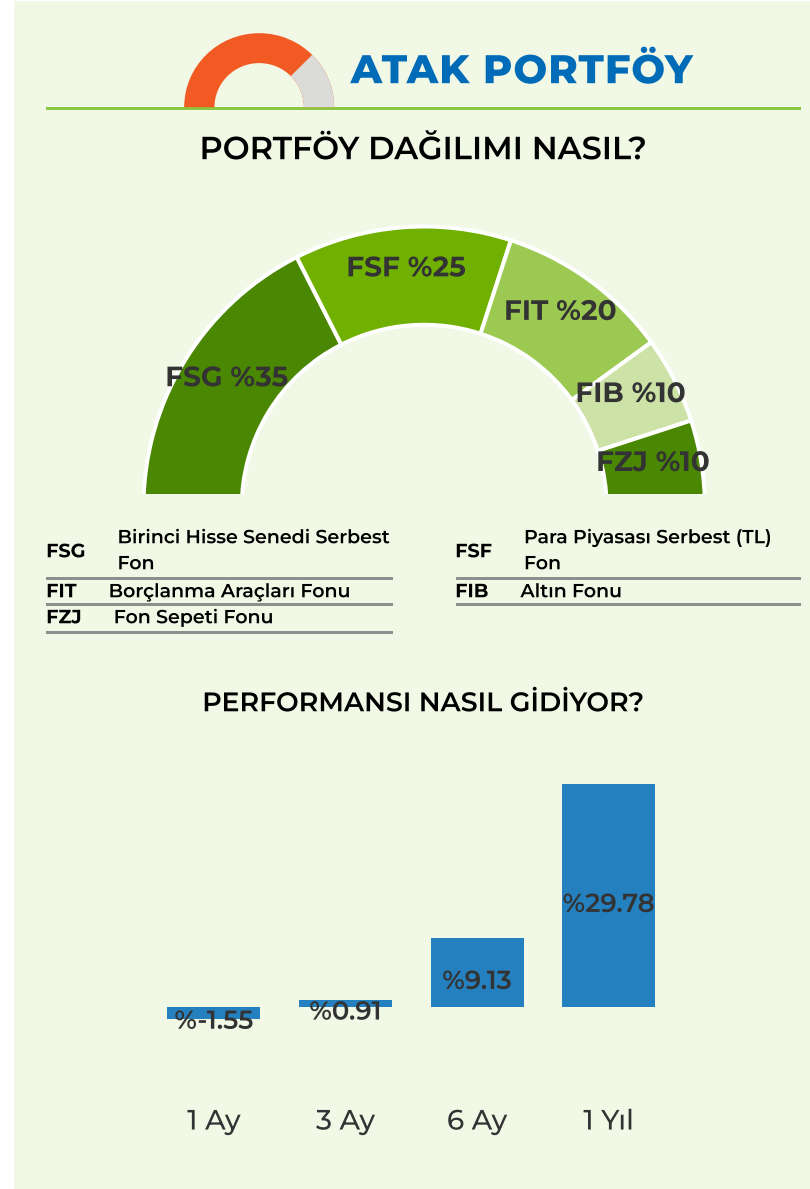
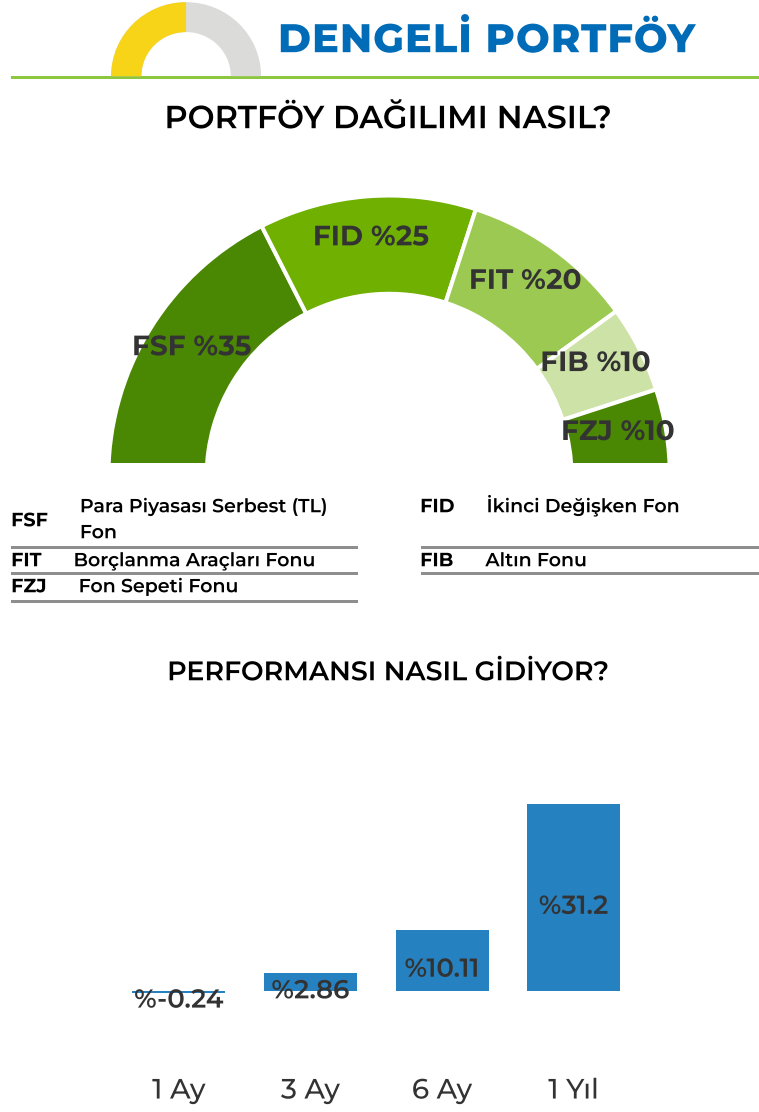
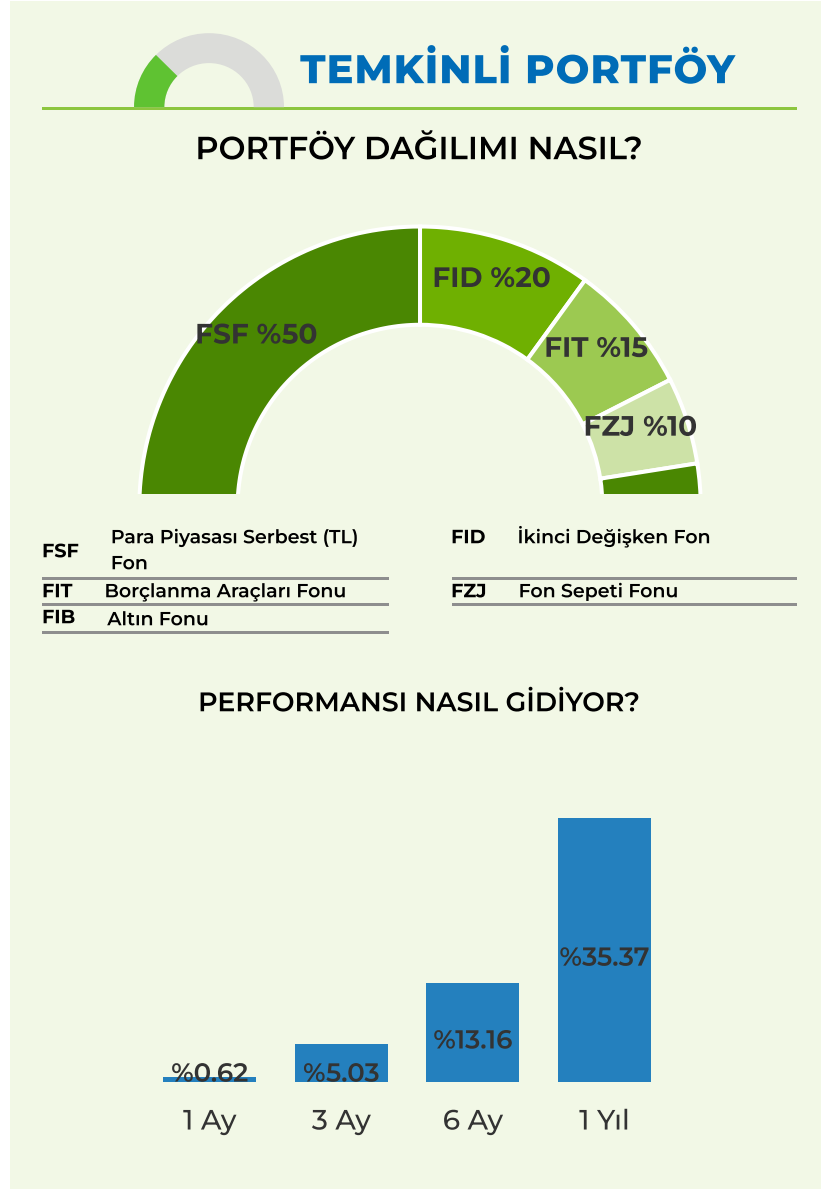
Risk algısı yüksek yatırımcılar için



FIB 3-FIB: Altın Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %0,93-%2,90 arasında değişen düşüşle kapattı. Avrupa borsaları ise karışık bir görünümle haftayı tamamladı. Artan Jeopolitik gerilim ve ABD teknoloji hisselerindeki satış baskısı ile global risk alma iştahı zayıfladı. DXY dolar endeksi haftayı sınırlı düşüşle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kaybı ile tamamladı. TL stabil seyrini ve sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Petrol fiyatları jeopolitik gerilimin yükselmesiyle yükselişine devam ederken global risk alma iştahı jeopolitik riskler, yeniden artan enflasyon endişeleri ve ABD teknoloji şirketlerinin karlıklarına yönelik endişelerle zayıflayabilir. Bu hafta piyasaların gözü jeopolitik gelişmelerde ve ABM faiz kararında olacak. AMB faizleri sabit bırakması beklenirken, hafta sonu artan jeopolitik gerilim sonrası majör borsalar ile riskli varlıklarda satış baskısı güç kazanabilir. VIX endeksinin yeniden kritik 20'li seviyelere yönelmesi yurtdışı borsalarda volatilitenin tekrar yükseleceğine ve ABD borsalarında satış baskısının devam edebileceğine işaret ediyor. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.



Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %2,2 düşüşle 4.017 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %6,57 düşüşle negatif ayrışma ile tamamladı. Artan jeopolitik riskler ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi ile likidite amaçlı satışlarla değerli metallerde satış baskısı yaşandı. Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve orta vadede altındaki zayıf görünümün bir süre daha devamı beklenir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 3.950 dolar üzerinde tutundukça 4.200 ve 200 GHO'nın geçtiği 4.320 dolar seviyelerine kadar kademeli olarak tepki yükselişi gerçekleştirmeye potansiyeline sahip olacaktır. Altının 3.950 altındaki kapmışlarda ise satış baskısının 3.750 ve altına doğru devam etmesi beklenir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,38 düşüşle 13.981 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %2,38 düşüşle tamamlarken, sınav endeksi %2,28 yükselişle pozitif ayrıştı. BIST'teki dalgalı seyrir devam ederken, petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi ve TCMB faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle endekste zayıf seyrir devam ediyor. Jeopolitik risklerin yeniden yükselmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te kısa vadede zayıf görünümün devam bir süre daha devam edebilir. İkinci çeyreğin bitmesi sonrası bu hafta bilanço açıklamaları başlayacak. Bilanço açıklamalarıyla birlikte endekste hisse başlı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar endekste dalgalı seyrir devam etmesi beklenir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda petrol fiyatlarındaki olası düşüşlerin endekste yükseliş trendini desteklemesi beklenir. İkinci çeyrek bilançolarının kısmen önceki dönemlere göre güçlü gelmesi ve en kötünün geride kaldığına işaret etmesi de bilanço dönemi sonunda BIST için yeni bir pozitif katalizör olabilir. Bu nedenle olası sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını ancak zaman zaman endekste dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 13.800 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. Endeksin 13.800 altındaki kapanışlarda ise orta vadeli görünümün bozulması ve endeksin 13.200'lere kadar devam edecek negatif fiyatlamaların güç kazanması beklenir. Kısa vadede 13.800'lere gerilemeler yeni alım fırsatı, 15.000 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satışı 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. Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devamı durumunda TCMB'nin tekrar faiz indirimlerine başlaması beklendiği için BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerindeki yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB Net rezervlerinin halen pozitif tarafta 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. Yurtdışı borsalarda ise kısa vadede dalgalanmalar yaşanabilir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.