

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FIL Para Piyasası Fonu

100.718

(+%0.72)

FPH Hisse Senedi Fonu

101.400

(+%1.4)

FIB Altın Fonu

101.129

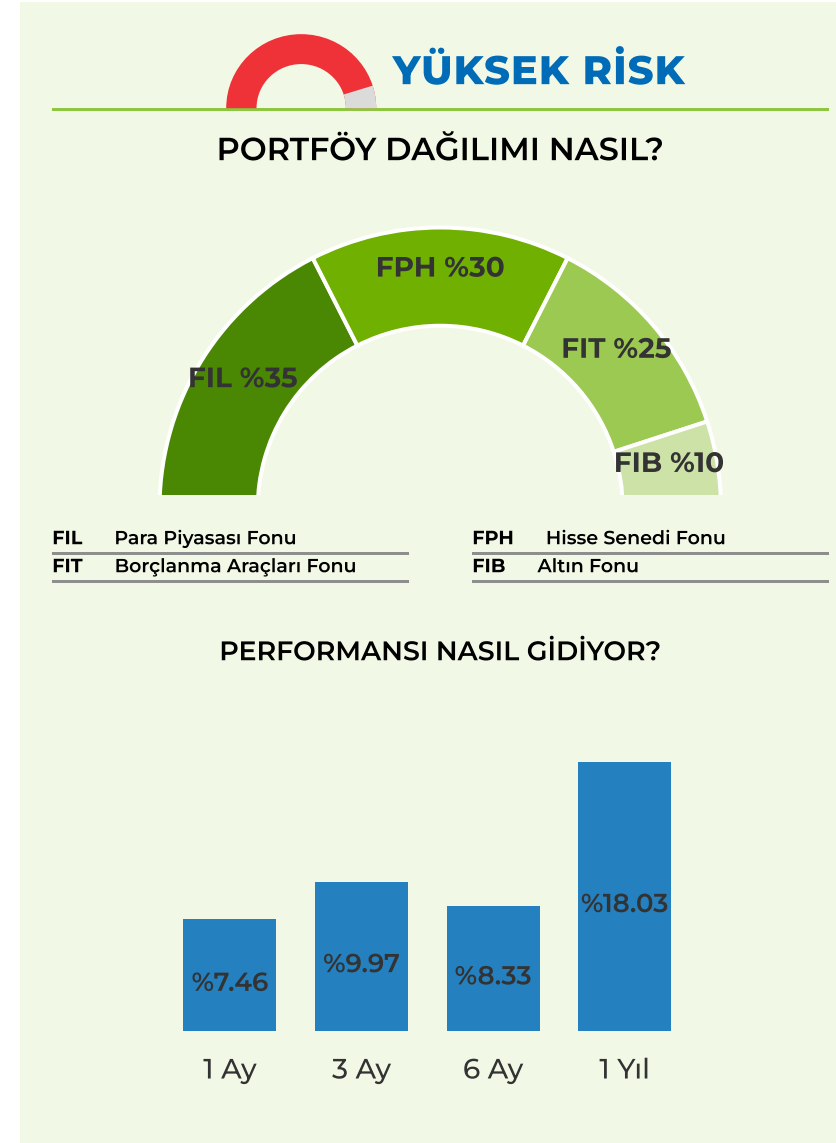
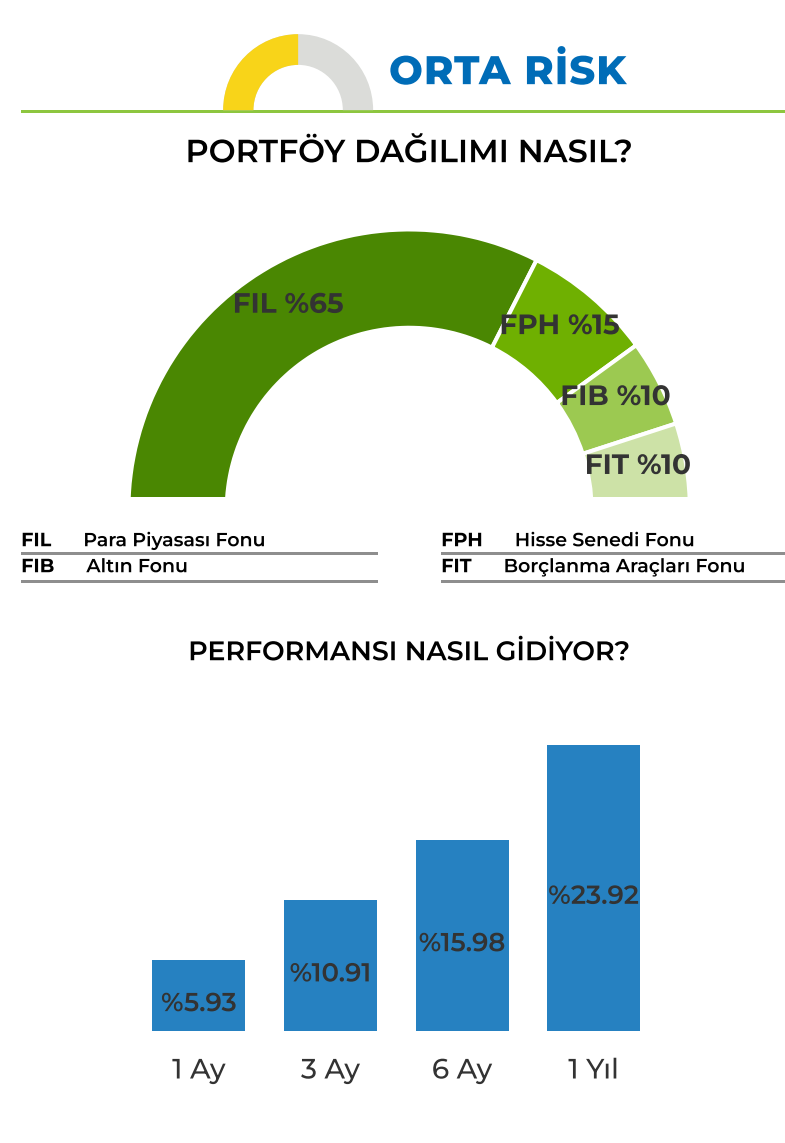
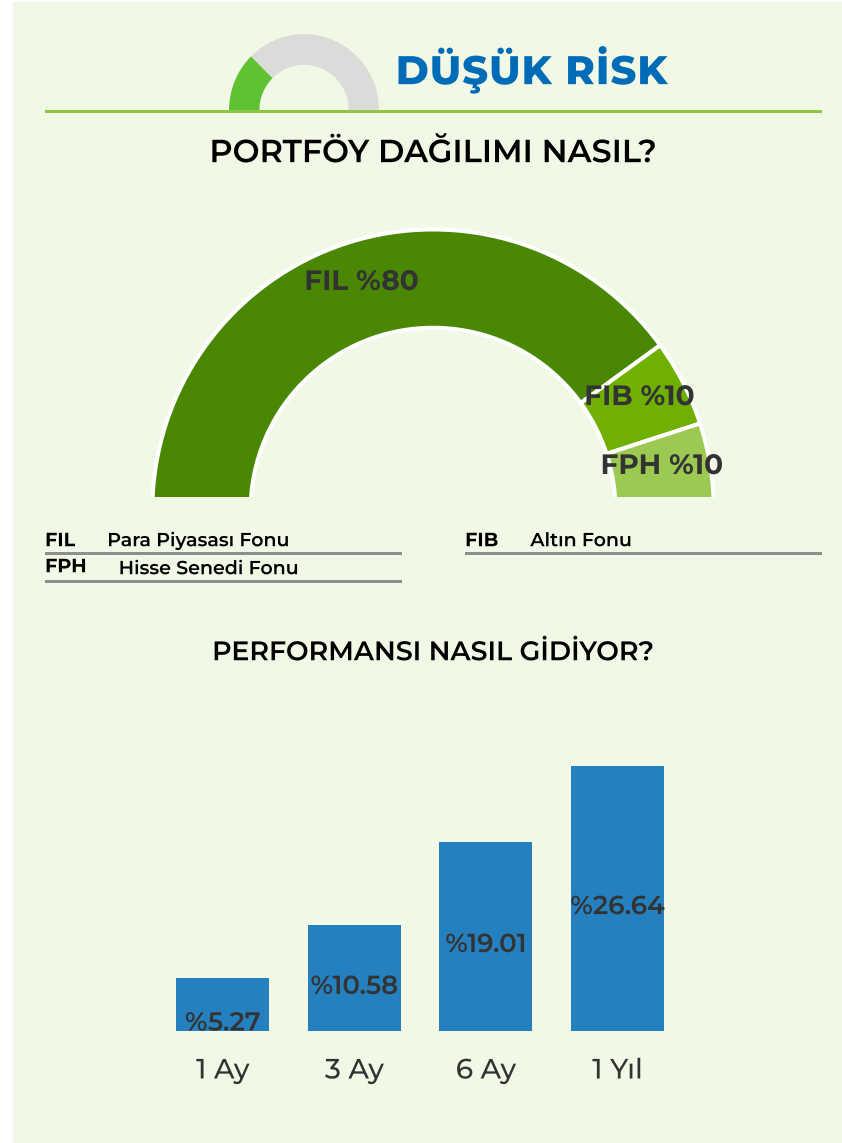
(+%1.13)

FID İkinci Değişken Fon

101.296

(+%1.3)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU



1- FIL: Para Piyasası (TL) Fonu

Düşük Risk, Yüksek Likidite



2- FPH: Hisse Senedi TL Fonu (HSYF)

Risk algısı yüksek yatırımcılar için



3-FIT: Borçlanma Araçları Fonu

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı zayıflasa da kısmen güçlü kalmaya devam ediyor. Ancak Cuma günü Fed başkanı K.Warsh'ın Jackson Hole'da enflasyon konusunda şahin mesajlar vermesi Fed faiz artışı beklentilerini güçlendirirken, risk alma iştahını sınırlı olarak zayıflatabilir. ABD borsaları haftayı %0,49-%0,85 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa majör endeksleri haftayı genel olarak yükselişle kapatsa da Fransa gibi bazı ülke endeksleri haftayı sınırlı kayıpla tamamladı. Fed başkanından gelen şahin açıklamalar sonrası yılsonuna kadar Fed'in 1 adet faiz artışı yapma olasılığı %70'li seviyelerden %90'a yükselirken, Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi sonrası Cuma gecesi değerli metaller ile riskli varlıklarda satış baskısı yaşandı. DXY Dolar endeksi haftayı %0,91 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri DXY'deki değer kazancına paralel haftayı genel olarak %1'e yaklaşan değer kaybı ile tamamladı. TL ise pozitif ayrışırken, TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) haftayı yatay eğilimle tamamladı. ABD'nin tekrardan İran'a saldırması sonrası jeopolitik risklerin tekrar yükselmesi ve Fed başkanından gelen şahin mesajlar sonrası kısa vadede global risk iştahı sınırlı da olsa zayıflayabilir. Majör borsalar ile değerli metallerde hafta içinde kar satışı baskısı devam edebilir. Bu hafta piyasaların ABD istihdam ve ISM verisinde olacak. Beklenti üzeri istihdam verisi Fed faiz artışı beklentilerini güçlendirerek riskli varlıklardaki satış baskısını güçlendirebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir. Yeni alım için ise olası güçlü kar satışlarının beklenmesi daha doğru bir yaklaşım olacaktır.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %3,22 düşüşle 4.455 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %3,83 düşüşle tamamladı. Fed başkanından gelen şahin açıklamalar sonrası Fed faiz artışı beklentilerinin kısmen yükselmesi ve DXY'deki güçlenme ile altında güçlü kar satışları yaşandı. Fed faiz artışı beklentileri ve DXY güçlendikçe kısa vadede altında satış baskısı devam edebilir. Teknik olarak Ons Altın orta vadeli düşüş trendini yukarı kırarken, kısa vadede 4.330 dolar üzerinde tutundukça olası gerilemelerin kar satışı olarak kalması ve ilk etapta 4.550 seviyeleri ilk hedef olmak üzere tepki yükselişi oluşabilir. Ancak kısa vadede altın 4.550 altında kaldıkça yükselişlerin sınırlı kalması ve altının bir süre 4.330-4.550 dolar aralığında sıkışması beklenir. Mevcut teknik görünüm kısa vadede kar satışı baskısının hafta içinde devam edebileceğine ancak orta vadeli yükseliş eğiliminin korunacağına işaret ediyor. Kısa vadede 4.350 dolar seviyesi altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 4.550 ve üzerine yükseliş ise hafta içi trade amaçlı satış fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,87 yükselişle 14.641 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrışma ile haftayı %5,98 yükselişle tamamlarken, sinai endeks haftayı %0,62 yükselişle tamamladı. TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar geri döneceğini açıklaması sonrası TCMB faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle endeks bankacılık endeksi öncülüğünde sınırlı da olsa yükselişini devam ettirdi. Petrol fiyatlarındaki gerileme de endekste ki yükseliş destekledi. Ancak ABD-İran geriliminin tekrar tırmanması ve petrol fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesi BIST'te kısa vadeli kar satışlarına neden olabilir. Bilançoların genel olarak beklentiler üzerinde gelmesi sonrası en kötünün geride kalmış olabileceği beklentileriyle endekste olası düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek endeksin yılsonuna kadar yeni zirve seviyeler test ederek yükseliş eğilimini dalgalı da olsa devam ettirmesi beklenmektedir. Bu nedenle endekste olası düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana gündemi Ağustos ayı beklentisi %1,95 olan TÜFE enflasyon verisi olacak. Beklenti altı veri TCMB faiz indirimi beklentilerini güçlendirerek BIST ve tahvilde alımları tetikleyebilir. Endeks teknik olarak kısa vadeli düşüş trendini yukarı yönde kırarken, kısa vadede 14.200 üzerinde tutundukça geri çekilmeler olsa da alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin devam etmesi ve 14.900'ler ilk hedef olmak üzere yükselişin devamı etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 14.350 ve altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.850 üzerine düşük hacimli 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. TCMB'nin tekrar haftalık repo faizine geri dönmesi ve faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi sonrası BIST'in TL varlıklar içinde tekrar ön plana çıkması beklenmektedir. Kısa vadede BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde TCMB faiz indirimi beklentileriyle gerilemeler yaşanması beklendiği için orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon artırılabilir. 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 ve FSH gibi) çeşitlendirme açısından doğru olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı borsalarda dalgalanmalar devam etse de yükseliş trendinin orta vadede devam etmesi beklenir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz. Değerli metallerde ise sert geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.