

GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF

Para Piyasası Serbest (TL)
Fon

100.679

(+%0.68)

FSG

Birinci Hisse Senedi
Serbest Fon

96.341

(-%3.66)

FIB

Altın Fonu

99.895

(-%0.11)

FID

İkinci Değişken Fon

97.496

(-%2.50)

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 2 FONU

1-

Serbest Para Piyasası Fonları

Düşük Risk, Yüksek Likidite

2-

Altın Fonları

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER



Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı zayıf seyreteyme devam ediyor. Fed'in faizleri önümüzdeki yılsonuna kadar 25 baz puan daha artırması %90 üzeri olasılıkla fiyatlanmaya devam ediyor. ABD'nin, İran'a tekrar saldırılabileceği beklentileriyle Cuma günü petrol fiyatlarında sert yükseliş yaşanması sonrası ABD borsalarında satış yaşanırken, risk iştahı yeniden zayıflamaya başladı. Yükselen petrol fiyatları ve yüksek enflasyon beklentileriyle merkez bankalarının faiz artışlarına devam edeceği beklentisi risk iştahını kısa vadede zayıflatmaya devam edecektir. ABD borsaları Dow Jones sanayi endeksi hariç haftayı güçlü düşüşlerle tamamladı. Avrupa borsaları ise pozitif ayrılarak haftayı yükselişlerle tamamladı. DXY Dolar endeksi haftayı %0,37 düşüşle tamamlarken, EM para birimleri haftayı karışık bir eğilimle tamamladı. TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) haftayı %0,67 yükselişle tamamlarken, TL sınırlı negatif ayrıştı. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin devamı durumunda global risk alma iştahındaki zayıflamanın devam etmesi beklenir. Bu hafta piyasaların gözü ABD-İran arasındaki jeopolitik gerilimde olacak. İki ülke arasındaki olası bir ateşkes durumunda global risk iştahının yeniden güç kazanması beklenir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) mevcut karlı pozisyonları azaltmak ya da kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.



Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0,69 düşüşle 4.165 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %6,31 düşüşle tamamladı. Fed faiz artışı beklentileri güçlü kaldıkça altında tepki yükselişleri oluşsa da sınırlı kalması ve değerli metallerdeki zayıf görünüm orta vadede devam edebilir. Yükselen petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te satış risklerindeki yükselişin altında negatif baskıya neden olması beklenir. Olası bir ABD-İran anlaşmasının gündeme gelmesi ise altında kısa vadede tepki yükselişlerini güçlendirebilir. Teknik olarak Ons kısa vadede 4.050 dolar üzerinde tutundukça 4.250 ilk hedef olmak tepki yükselişi denemeleri oluşması beklenirken, 4.050 altındaki kapanışlarda düşüşün 3.870-3.900 aralığını hedefleyerek devam etme riski oluşacaktır. Kısa vadede 4.050 dolar seviyelerine gerileme tepki yükselişi için alım fırsatı, 4.250 ve üzerine yükseliş ise trade amaçlı satışı fırsatı olarak takip edilebilir.



Borsa Istanbul

BIST-100 endeksi haftayı %4,44 düşüşle 11.721 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %0,36 düşüşle tamamlarken, sinai endeks haftayı %7,46 düşüşle tamamladı. Fon krizi ve tasfiyelerine ilişkin süreç devam ederken, MSCI'dan gelen uyarı sonrası BIST'teki satış baskısı düşük hacimle güçlenerek devam etti. Bankacılık endeksi kısmen güçlü ve dirençli görünüm sergilerken, BIST'teki zayıf görünüm devam ediyor. Kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrin bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. TCMB faiz indirimlerine yeniden başlayana kadar BIST'teki zayıf ve dalgalı görünümün devam etmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin de BIST üzerinde ekstra negatif baskıya neden olurken, petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te satış baskısının devam etmesi beklenir. Bilanço dönemine girmemiz nedeniyle BIST'te kısa vadede hisse bazlı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. BIST'te olası sert düşüşlerin özellikle BIST-30 hisseleri ağırlıklı fonlar için orta vade için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı piyasaların bu hafta ana gündemi TCMB faiz kararı olacak. Genel piyasa beklentisi TCMB'nin 100 baz puanlık indirimle faiz indirimlerine yeniden başlaması yönündedir. Ancak petrol fiyatlarındaki yükselişin güçlenmesi sonrası TCMB temkinli bir duruş sergileyerek daha sınırlı bir indirim ya da pas geçebilir. Endeks teknik olarak uzun vadeli yükseliş trendini aşağı yönde ihlal ederken kısa vadede 12.100 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve 11.400'lere doğru satış baskısının devamı beklenir. Kısa vadede 11.400'lere gerileme yeni alım fırsatı, 12.050 üzerine düşük hacimli yükselişler ise trade amaçlı kısa vadeli satış 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. Kısa vadede BIST'teki sert gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPF-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. 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 gibi) çeşitlendirme açısından doğru olacağını düşünüyoruz. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz. Değerli metallerde ise sert geri çekilmelerin yeni alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

