

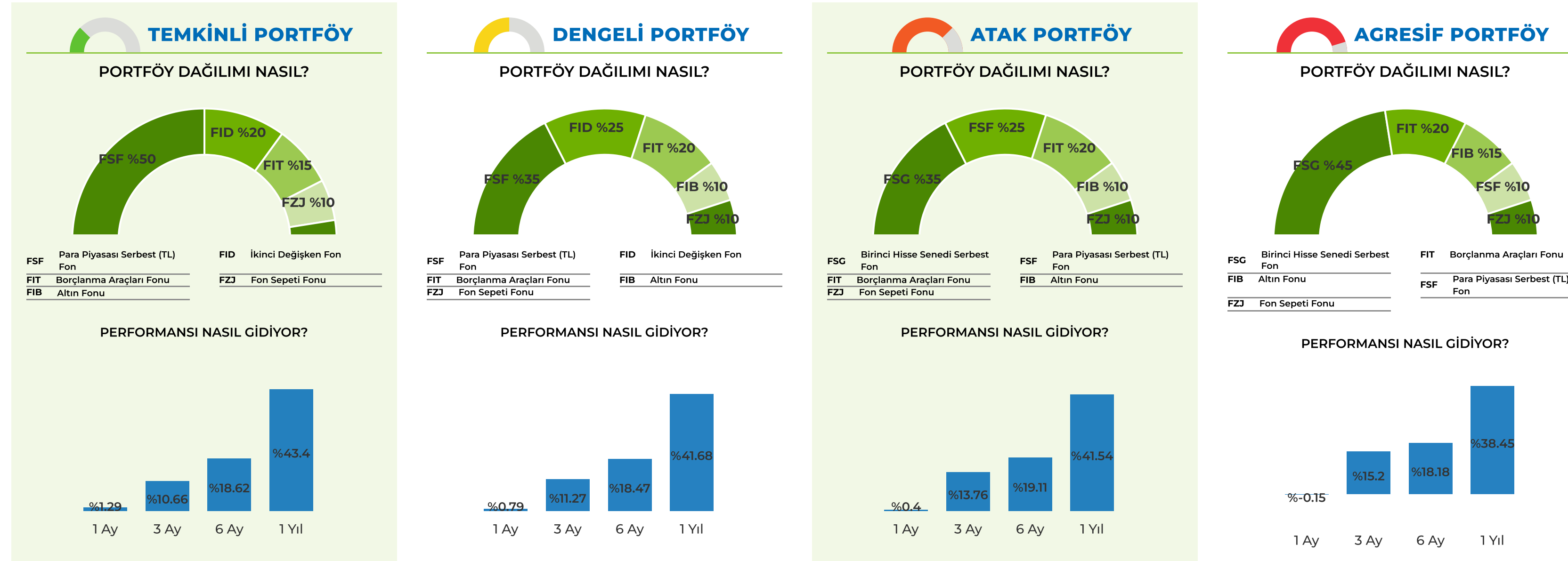
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.686 (+%0.69)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 98.171 (-%1.83)	FIB Altın Fonu 100.561 (+%0.56)	FID İkinci Değişken Fon 98.769 (-%1.23)
---	--	---	---

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu Düşük Risk, Yüksek Likidite	FZJ 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu Düşük/orta risk grubundaki yatırımcılar için	FIB 3- FIB: Altın Fonu Risk algısı yüksek yatırımcılar için
---	--	---

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı tarife belirsizlikleri ve jeopolitik gelişmelerle zayıfladı. ABD borsaları haftayı %0,44-%1,31 arasında değişen düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları ise karışık seyrile tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,15 değer kaybı ile tamamladı. EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, TL sepeti kur haftayı %0,30 yükselişle tamamladı. Önümüzdeki hafta ABD tarafında açıklanacak olan tarım dışı istihdam, Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu ve jeopolitik riskler takip edilecek. ABD ile İran başlayan sıcak gerilimin etkileri haftanın ana gündemi olacaktır.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %3,58 yükselişle 5.279 dolar ile tamamlarken, gümüş haftayı pozitif ayrışarak %10,94 yükselişle tamamladı. Emtia piyasalarında jeopolitik risklerden dolayı volatilité artarak devam ediyor. ABD'nin İran'a yönelik başlattığı operasyon ve bu operasyonun süresi ile ilgili beklentiler ile altın başta olmak üzere değerli metallerde yükseliş trendinin devamı beklenir. Teknik olarak altın kısa vadede 5.260 dolar üzerinde tutundukça altın yeniden 5.600 dolar seviyelerini test edebilir. Hafta içinde değerli metallerdeki volatilitenin artarak devamı beklenirken, ABD-İran arasında verilecek mesajlar ve operasyonun süresi ile ilgili veriler yakından edilecektir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,55 düşüşle 13.717 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrışarak haftayı %1,60 yükselişle tamamlarken, sınai endeksi haftayı paralel olarak %1,55 düşüşle tamamladı. İran'a yönelik olarak başlayan ABD müdahalesi ile endekste sert satışların yaşanmasına neden olması beklenir. Kısa vadede jeopolitik riskler ve bilanço açıklamalarının etkisiyle endekste satış baskısının devam edebileceğini düşünüyoruz. TL varlıklara yabancı ilgisinin devam ettiği görülüyor. Bu nedenle yabancı ilgisi devam ettikçe endekste kısa süreli kar satışları yaşansa da düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek endekste yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. BIST'teki olası kar satışlarının hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.700 altında kaldıkça 12.850 seviyelerine kadar endekste düzeltme sürecinin devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 12.900 ve altına gerilemelerde kademeli olarak hisse fon ağırlıkları artırılabilir. Kısa vadede 13.700 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir.

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 kademeli 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 yurtdışı döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Altın, Gümüş, Emtia fonları jeopolitik gerilimin artması sebebiyle değerlendirilebilir.