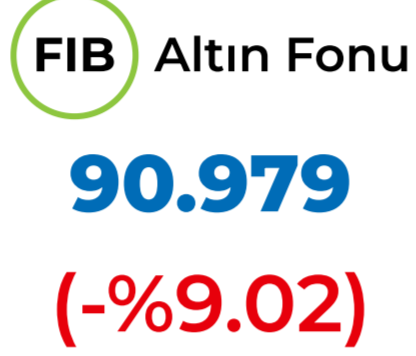
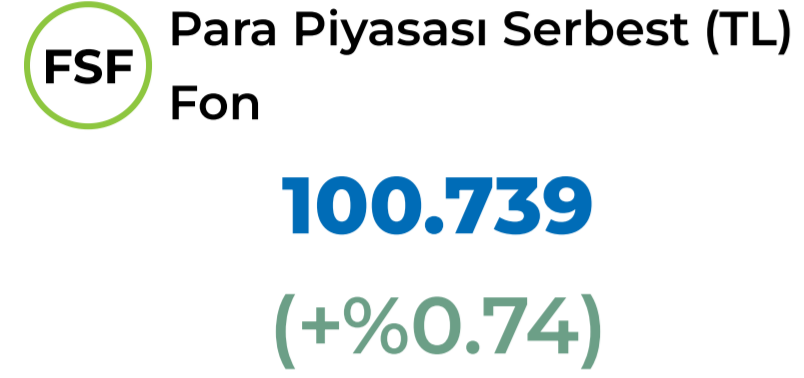


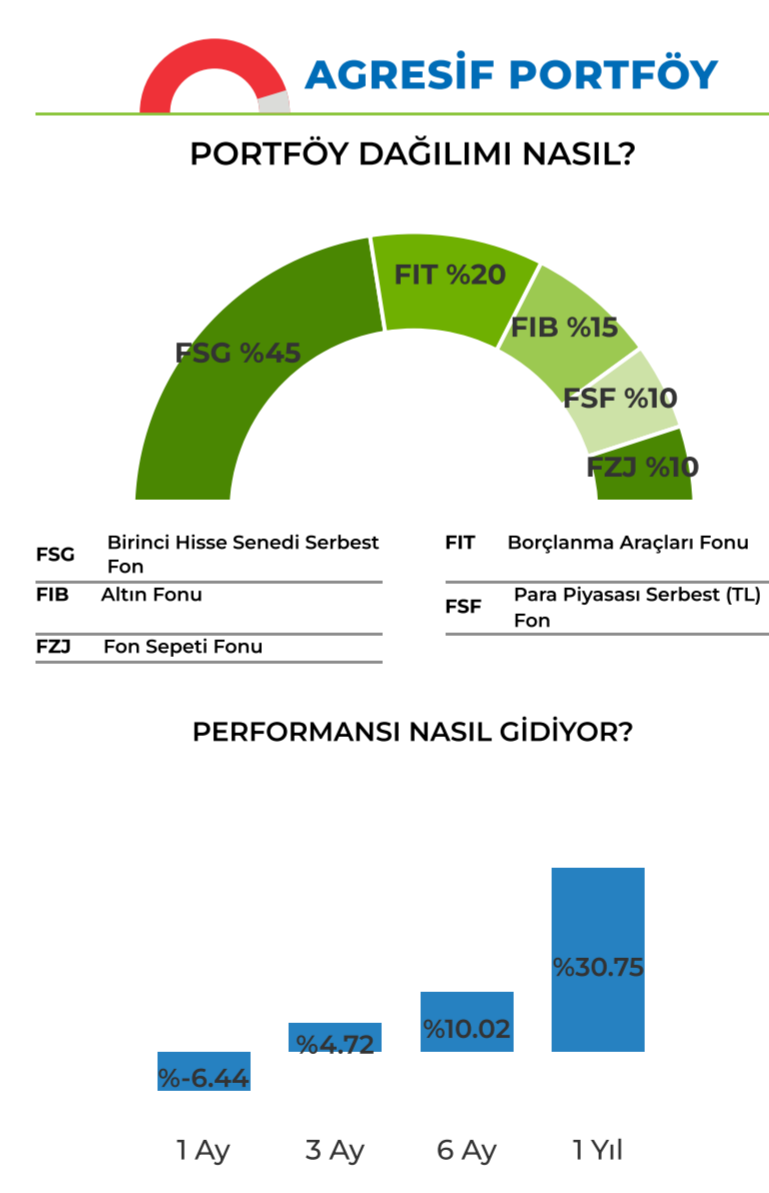
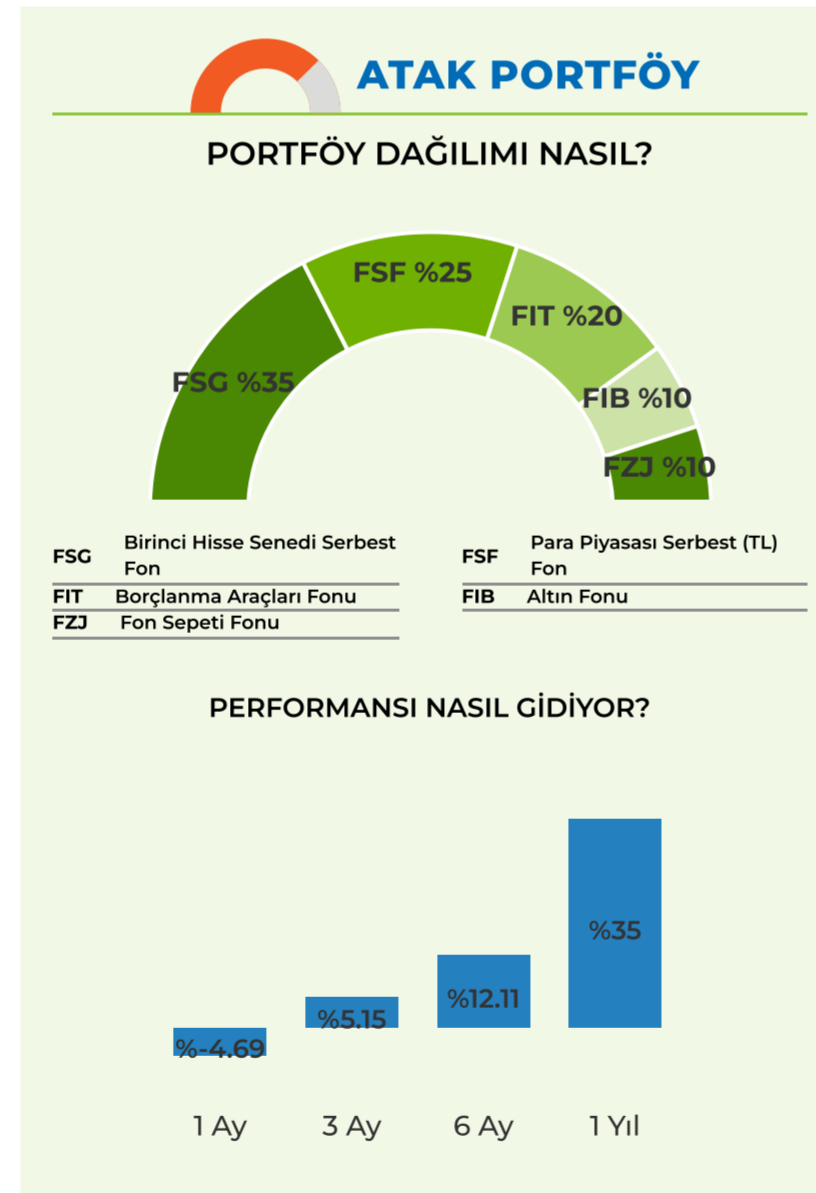
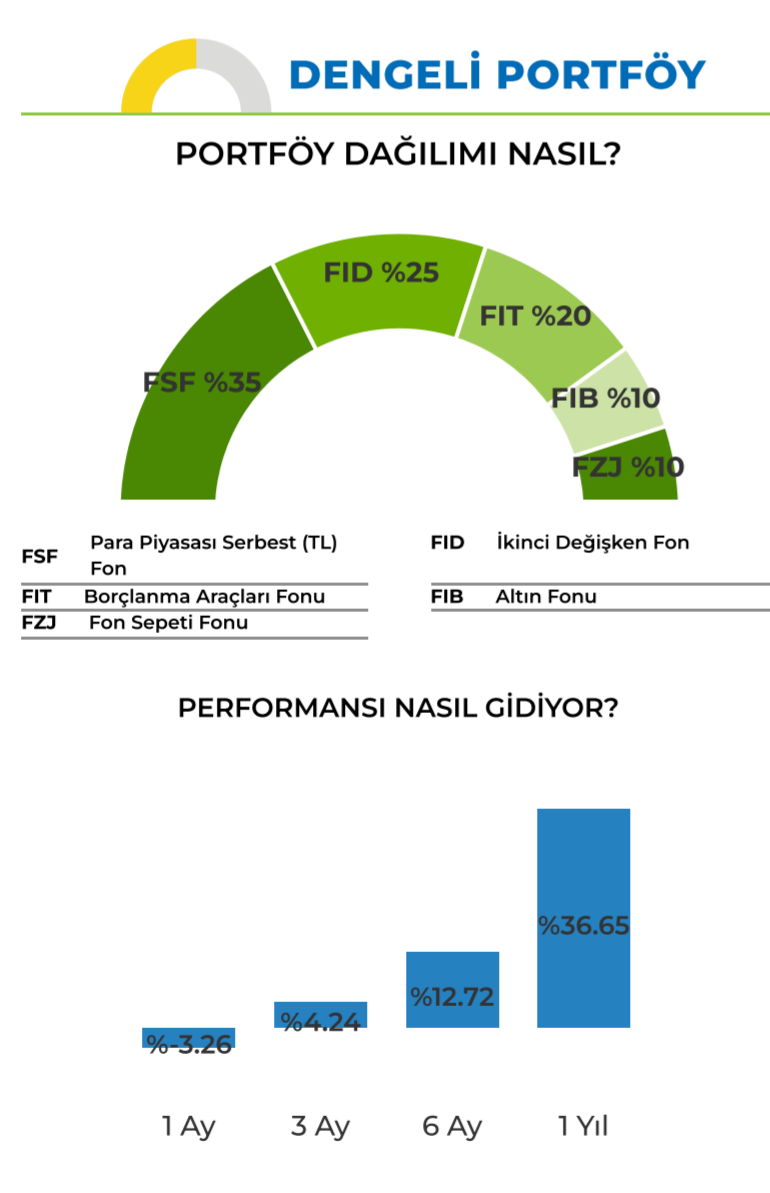
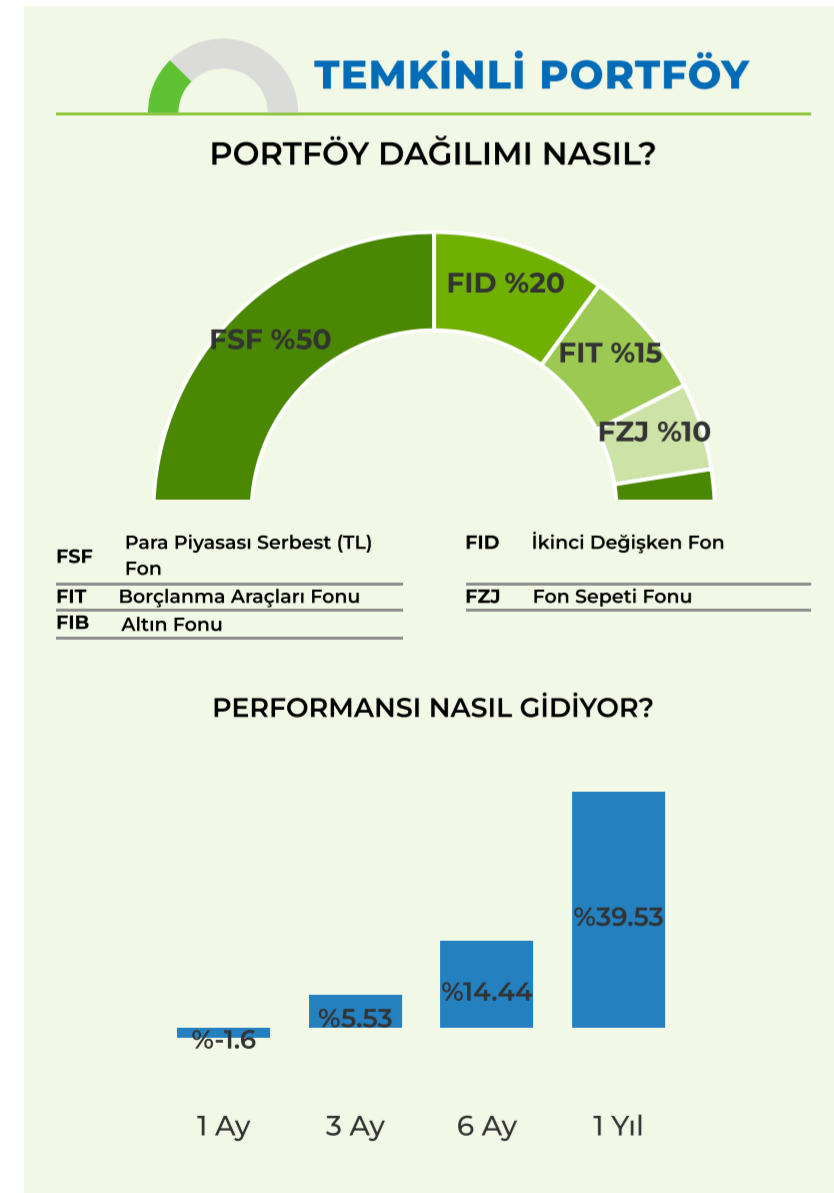
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- FSF** 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Düşük Risk, Yüksek Likidite
- FZJ** 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu
Risk algısı orta/yüksek 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 riskten kaçış eğilimi jeopolitik riskler ve yükselen enerji fiyatlarıyla devam ediyor. ABD borsaları haftayı %0,90-%3,23 arasında değişen düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları DAX hariç haftayı genel olarak yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,51 yükseliş ile tamamladı. EM para birimleri haftayı ortalama %0,50 civarında dolar karşısında değer kaybı ile tamamlarken, TL sepet kur haftayı %0,07 yükseliş ile tamamladı. Önümüzdeki hafta piyasaların ana gündemi jeopolitik gelişmeler ve ABD tarafında açılanacak olan tarım dışı istihdam ile ISM verileri olacak. FED faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve artan jeopolitik gerilimle birlikte yükselen enerji fiyatlarının resesyona neden olacağı endişeleriyle global riskten kaçış eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz. VIX volatilité endeksinin 30 seviyesi üzerine gelmesi ABD borsalarında volatilité ve satış baskısının daha da güçleneceğine işaret ediyor.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %0,02 düşüşle 4.493 dolar ile tamamlarken, Gümüş pozitif ayrışarak haftayı %2,67 yükselişle tamamladı. Kısa vadede emtia fiyatlarında yüksek volatilitenin devam etmesi bekleniyor. Değerli metallerde kısa vadede tepki yükselişleri oluşabilir. Ancak DXY dolar endeksi güçlendikçe ve FED faiz indirimi beklentileri yeniden güçlenmedikçe yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Altın ons teknik olarak orta vadeli trend desteğini aşağı kırarken, kısa vadede 4.680 dolar altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve 4.300 dolar altında da satış baskısının 4.000 dolar seviyelerine kadar devam etmesi beklenir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,68 düşüşle 12.698 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrışarak haftayı %6,60 düşüşle tamamlarken, sinai endeksi haftayı %2,86 düşüşle tamamladı. Jeopolitik riskler nedeniyle kısa vadede BIST'te volatilitenin ve negatif baskının devam etmesi beklenmektedir. Jeopolitik risklere ilişkin pozitif gelişmelerin ve petrol fiyatlarında olası gerilemelerin BIST'te alımları yeniden tetikleyerek yükselişin güç kazanmasını beklenir. Aksine petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı enflasyon üzerindeki baskı ve Türkiye'nin net enerji ithalatçısı olması nedeniyle TL varlıklar üzerindeki negatif fiyatlamayı güçlendirecektir. Kısa vadede sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.100 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve 12.600 altında satış baskısının 12.300'lere doğru güç kazanması beklenir. Endeksin 12.850 üzerinde ise tepki yükselişinin güç kazanması beklenir. Kısa vadede 12.300'lere gerilemeler yeni alım fırsatı, 12.850 seviyelerine düşük hacimli yükselişlerin ise kısa vadeli trade amaçlı satış fırsatı olarak takip edilebilir. Bu hafta piyasaların ana gündemi jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki gelişmeler olacak.

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 ediyor. TCMB faiz indirimlerine ara verse de yılsonuna kadar kademeli olarak faiz indirimlerinin devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki sert geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırılması gerektiğini düşünüyoruz. Ayrıca tahvil faizlerindeki sert yükselişler de orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB rezervlerinin altındaki sert gerilemeye ve kısa vadeli yabancı fon çıkışına rağmen güçlü görüme sahip olması nedeniyle kurlarda yükseliş eğiliminin belli bir patikada sınırlı kalması beklendiği için yurtdışı döviz bazlı enstrümanların 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı borsalar ile değerli metaller gibi riskli varlıklarda kısa vadede zayıf performansın devam edebileceğini düşünüyoruz.