

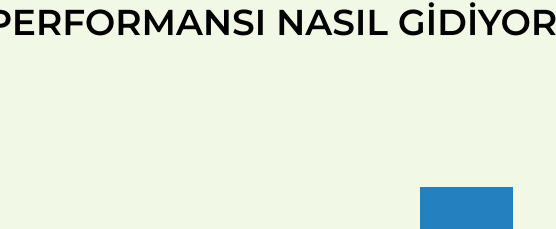
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.734 (+%0.73)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 100.785 (+%0.79)
FIB Altın Fonu 101.061 (+%1.06)	FID İkinci Değişken Fon 100.876 (+%0.88)

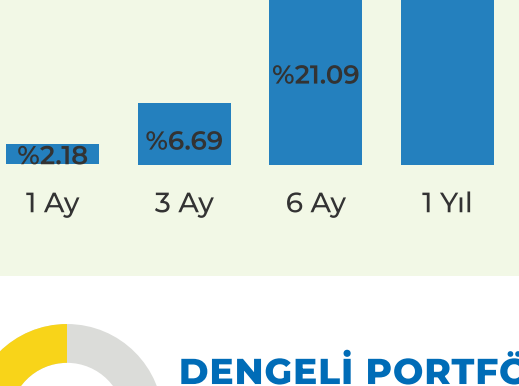
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

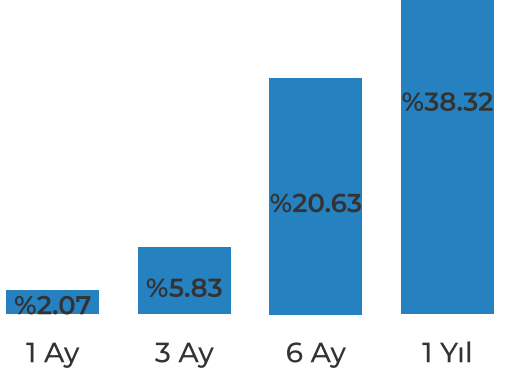


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

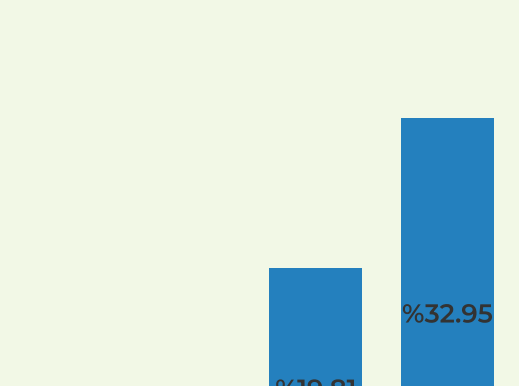


ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

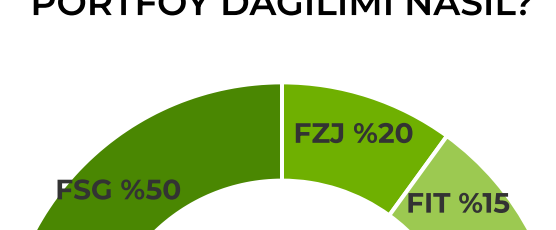


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu**
 Düşük Risk, Yüksek Likidite
- 2- FIB: Altın Fonu**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- 2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fonu**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı Aralık ayı Fed faiz indirimi beklentilerinin %85 üzerine çıkmasıyla geri döndü. Rusya-Ukrayna savaşını sonlandırmaya yönelik yapılan görüşmelerde risk iştahını güçlendirdi. VIX volatilité endeksi 16 seviyelerine gerilerken, oynaklığın azaldığına işaret ediyor. ABD borsaları haftayı %3,18-%4,91 arasında değişen yükselişlerle tamamlarken, Avrupa majör borsaları da haftayı %1,75-%3,23 arasında güçlü yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,70 düşüşle tamamlarken, buna paralel EM para birimleri haftayı ortalama olarak Dolar karşısında %1 civarında değer kazancıyla tamamladı.Kısa vadede majör borsalar Fed faiz indirimini beklentilerinin güçlenmesiyle yeniden zirve seviyelerine yönelerek yükselişine devam edebilir. Ancak zirve seviyelere yükselişin kısa vadede yurtdışı borsalarda kar satışı fırsatı olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. Piyasalar önümüzdeki hafta Rusya-Ukrayna arasındaki savaşın sonlandırılmasına ilişkin gelişmeleri takip edecek. Negatif gelişmeler majör borsalarda yeniden kar satışlarını tetikleyebilir. Yurtdışı borsalardaki kısa vadeli yükselişler yurtdışı fonlarımız FJB ve FSH'da kısa vade için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %3,72 yükselişle 4.219 dolar seviyesinden tamamladı. Fed faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi ve 2026'da Fed'in beklenenden daha fazla faiz indirimi yapabileceği beklentisiyle geçen hafta emtia fiyatlarında sert yükselişler yaşanırken, gümüş pozitif gelişmeler öne çıktı. Gümüşteki güçlü performansa altın da kısa vadede eşlik edebilir. Ancak Rusya-Ukrayna savaşının sonlandırılmasına yönelik pozitif gelişmeler altında kar satışlarını tetikleyebilir. Teknif olarak altın 4.200 dolar üzerinde tutulunca 4.400-4.500 aralığını denefleyerek yeni zirve seviyelerine ulaşması beklenir. Altının 4.200 altına geri gelmesi durumunda 4.070 dolar ilk hedef olmak üzere kar satışlarının güçlenmesi beklenir. Orta-uzun vadede Fed'in faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için kısa vadede Altın, Gümüş ve Emtia fonlarındaki (FIB, FPG ve MFD) mevcut pozisyonlar korunabilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,22 düşüşle 10.898 puan seviyesinden tamamladı.Bİ ST'te dalgalı seyrir devam ederken, kısa vadede yurtiçi enflasyon verileri BIST'in yönü için belirleyici olacak. Bu hafta açıklanacak Aralık ayı TÜFE enflasyonun ortalama %1,25 gelmesi beklenirken, beklenti altındaki verinin BIST ve tahvil pozitif etki yapması beklenir. Ancak genel olarak yüksek faiz ortamı devam etikçe ve özellikle şirket değerlemeleri için en önemli metriklerden olan 10 yıllık tahvil faizlerinde güçlü düşüşler gerçekleşmedikçe BIST'teki olası yükselişlerin düşük momentumla gerçekleşmesi beklenir. Beklenti üzeri enflasyon verilerinin ise BIST'te bankacılık hisseleri öncülüğünde satış baskısına neden olması beklenir. TCMB'nin kademeli de olsa faiz indirimlerine devam etmesi beklenirken, şirket bilançolarında genel olarak en kötünün geride kaldığını düşündüğümüz için BIST'teki düşüşlerin orta vade için alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 11.000 seviyesini yuksarı kırabilirse 11.400'lere doğru yükselişin devamı beklenirken, endeks bu seviye üzerinde haftalık kapanışlar yapılmadıkça yükselişlerin sınırlı kalması beklenir. Endeks 11.000 seviyesi altına kaldıkça 10.650 seviyelerine gerileme yaşanması beklenir. Kısa vadede 10.650 ve altına gerilemeler yeni alım fırsatı olarak takip edilebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler TCMB faiz indiriminin beklenenden yavaş hızda devam etmesi nedeniyle düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçenek olmaya devam ediyor. Orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar orta vade için alım fırsatı olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle kısa vadede düşük riskli fonlar FID, FPG ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıklarının artırılabilir. Orta vadede bir hızla gerçekleşmesi nedeniyle reel olarak TL'deki değerlenme eğilimi devam ediyor. Bu nedenle döviz bazlı enstrümanların getirisinin kısa vadede risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.