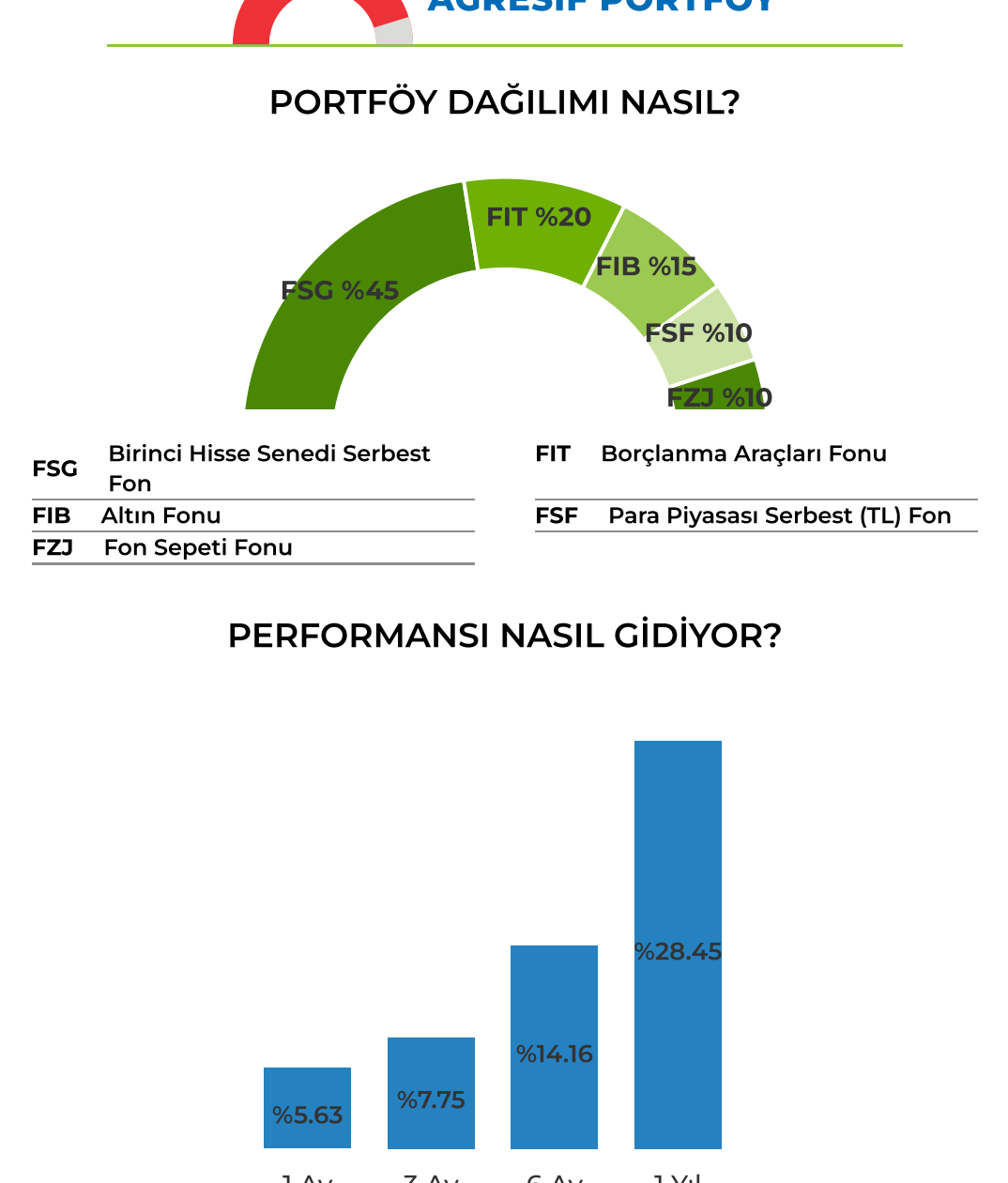
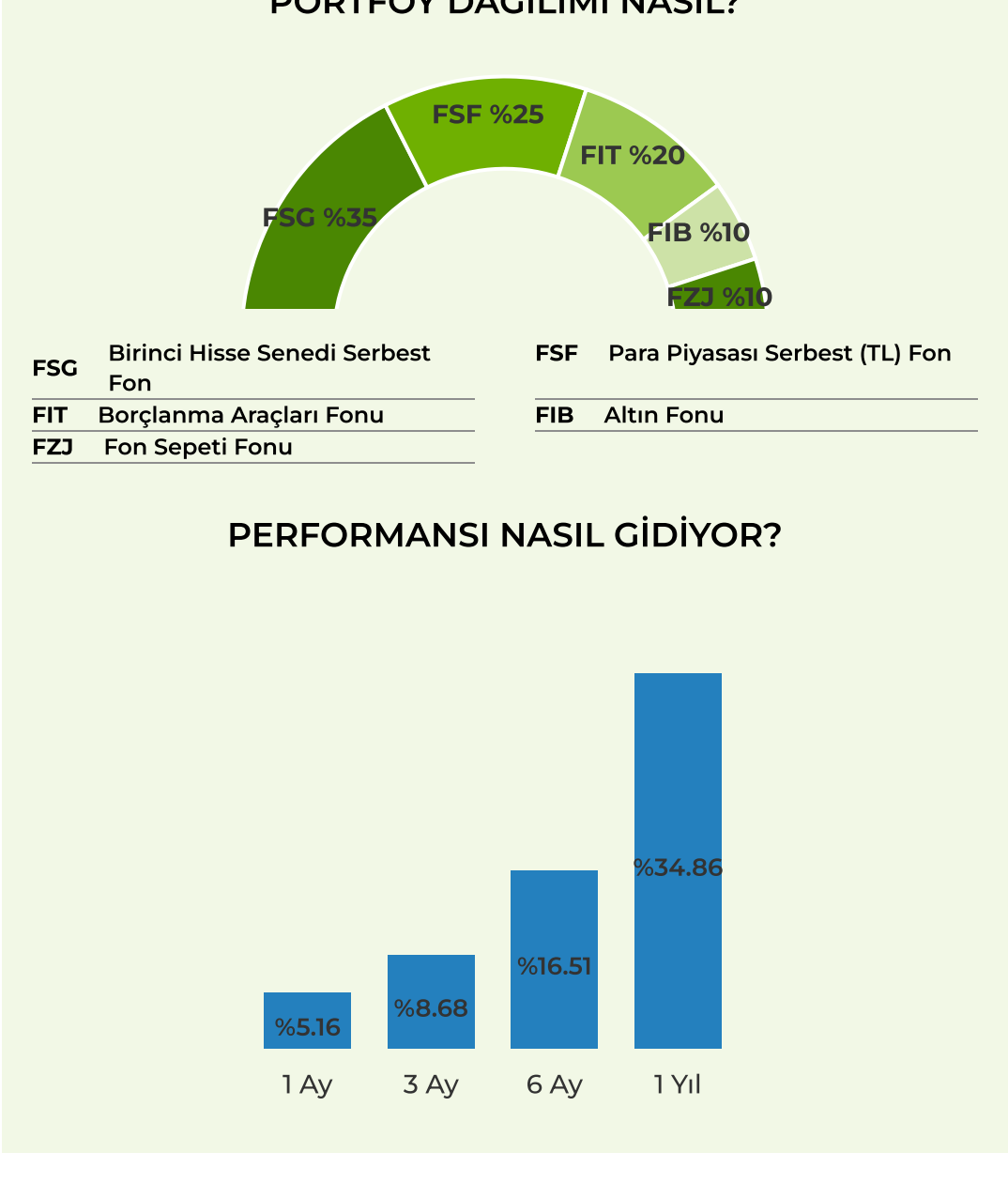
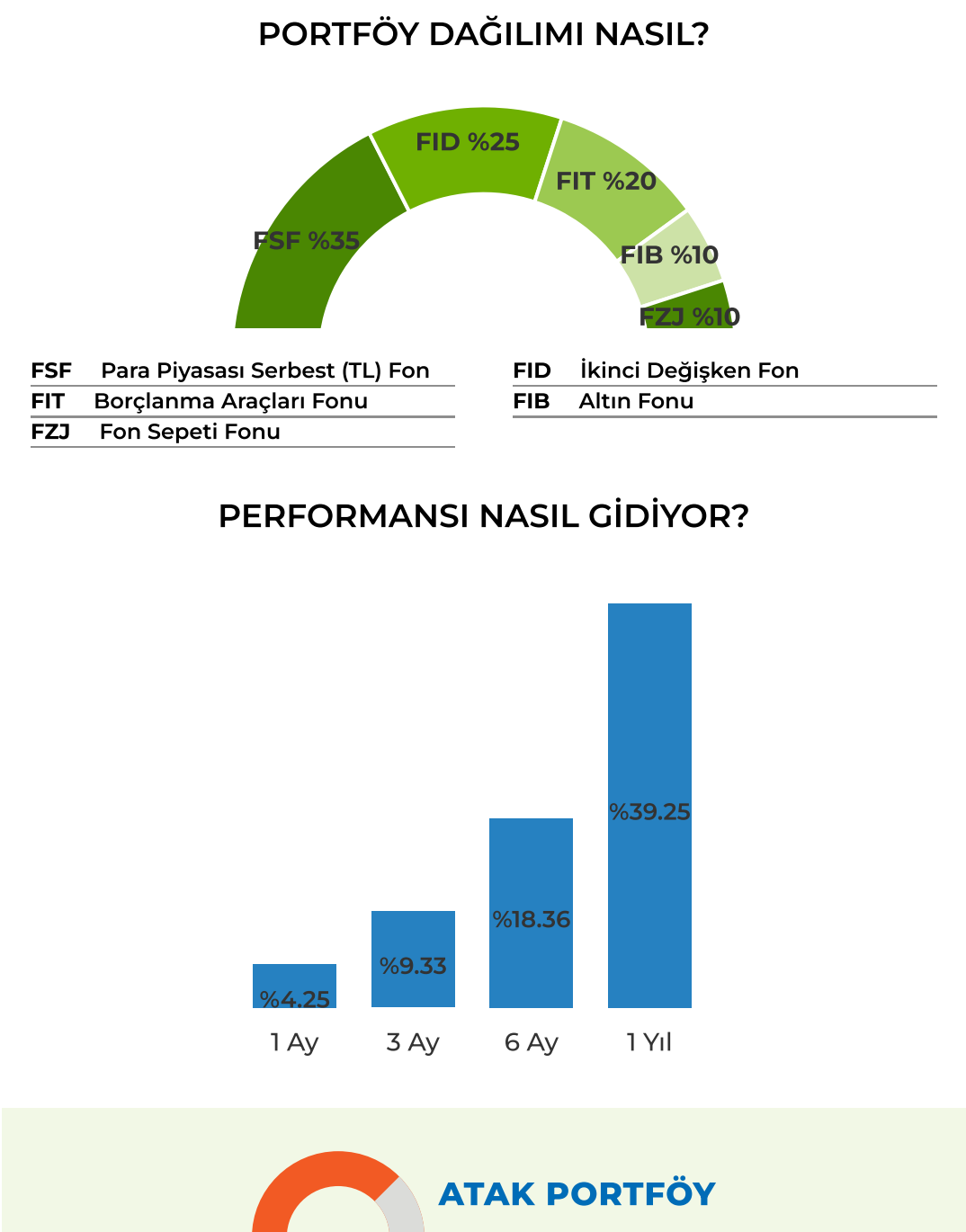
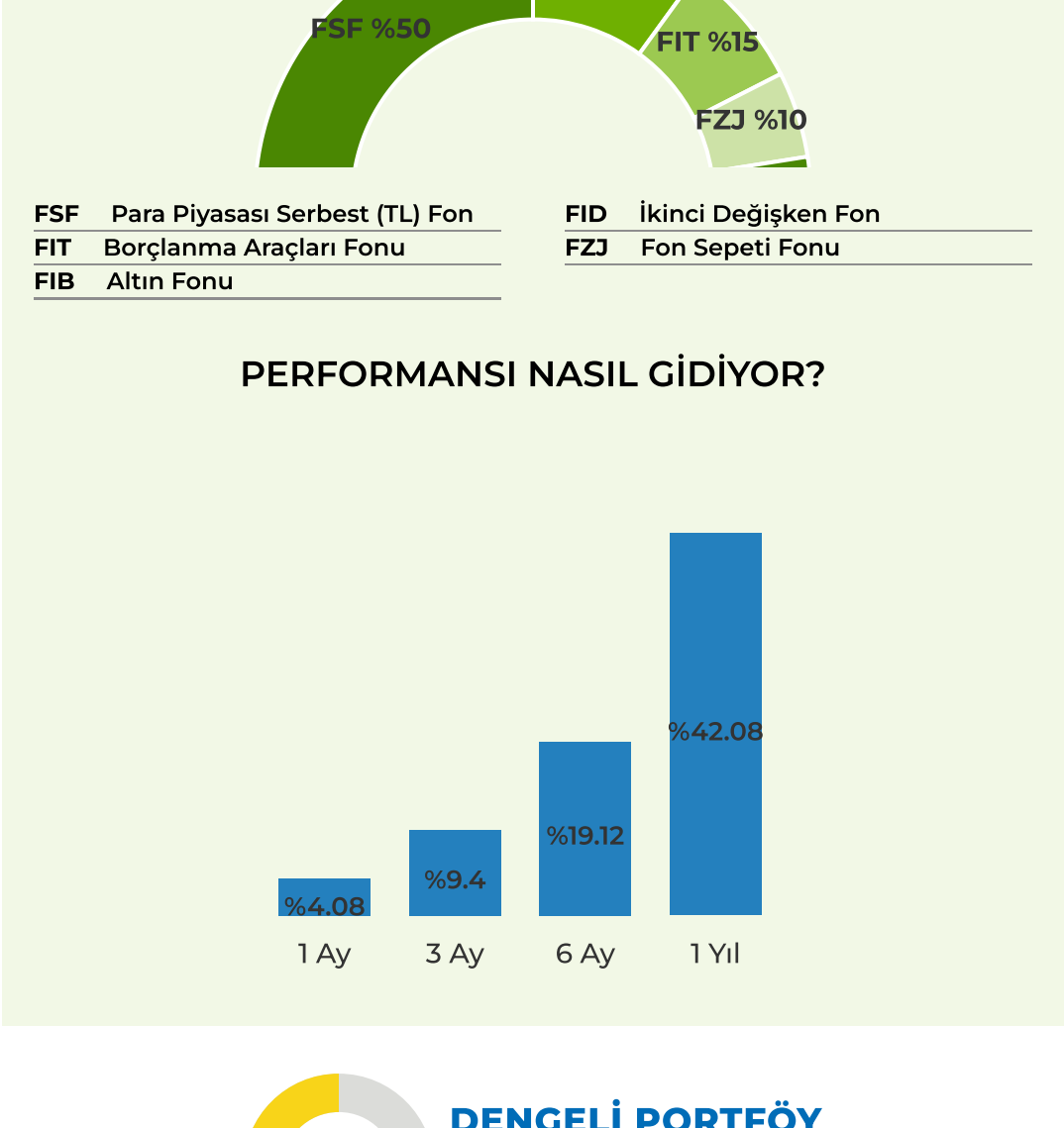


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.717 (+%0.72)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 102.475 (+%2.47)
FIB Altın Fonu 100.211 (+%0.21)	FID İkinci Değişken Fon 101.811 (+%1.81)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu**
Düşük Risk, Yüksek Likidite
- 2- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fon**
Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- 2- FIT: Borçlanma Araçları TL Fonu**
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı geçen hafta sınırlı zayıflasa da güçlü kalmaya devam ediyor. ABD borsaları haftayı %0,67-1,52 arasında düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları %0,82-2,04 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,41 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle tamamladı. TL sepeti ise haftayı yataya yakın bir eğilimle tamamladı. TL sepeti 2025 yılını %29,63 yükselişle tamamlarken, TL EM para birimleri içinde 2025 yılında negatif ayrılarak değer kaybeden birkaç para biriminden biri oldu. Major borsalarda kısa vadede sınırlı da olsa kar satışları yaşanabilir. Mevcut durumda Ocak toplantısı için Fed faiz indirimi beklentisi %20, Mart ayı içinse %50 altında olasılıkla fiyatlanıyor. Bu hafta piyasaların gözü ABD'nin Venezüella'ya yönelik saldırısı ve Maduro'yu kaçırmaması sonrası bunun piyasa tepkisi takip edilecek. Ekonomik veri tarafında ise ABD istihdam verileri takip edilecek. Yurtdışı borsalarda Fed faiz indirimi beklentilerini yeniden güçlendirilebilir. Yurtdışı piyasalardaki yükselişler FJB ve FSH gibi fonlarda kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar Fed faiz indirimi beklentilerinin 2026 yılında devam etmesi beklendiği için korunabilir. Kısa vadede yurtdışı piyasalarda kar satışları yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı kar satışlarıyla %4,37 düşüşle 4.330 dolar seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,67-1,52 arasında düşüşlerle tamamlarken, Altın ons 2025 yılını %64'lük güçlü yükselişle tamamladı. Altın ons Fed'in beklenden daha fazla faiz indirimi yapabileceği beklentisi, merkez bankalarının altın rezervlerini artırması beklentisi ve jeopolitik risklerin devamı nedeniyle orta-uzun vadede altın ile değerli metallerdeki yükseliş trendinin korunması beklenmektedir. Ancak 2025 yılındaki sert yükseliş sonrası altın ile gümüşte kısa vadede kar satışlarının devam edebileceğini düşünüyoruz. Hem altın hem de gümüşteki teknik görünüm kısa vadede yükseliş denemeleri oluşsa da satış fırsatı olacağına ve kar satışlarının devam edeceğine işaret ediyor. Teknik olarak altının 4.300 dolar üzerinde tutundukça yükseliş trendinin korunması beklenirken, bu seviye altındaki kapanışlarda 4.140-4.175 aralığına kadar kar satışlarının devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede 4.175 dolar ve altına geri çekilmeler yeni alım fırsatı, 4.470 seviyelerine doğru yükseliş ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir. Kısa vadede altın ile gümüşteki yükselişlerin kısa vadeli pozisyonlar için kar satış fırsatı olarak kullanılması gerektiğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,81 yükselişle 11.498 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %6,40 yükselişle pozitif ayrışırken, aınai endeks haftayı %1,54 yükselişle tamamladı. BIST-100 endeksi 2025 yılını %14,56'lık yükselişle zayıf bir performans ile tamamladı. TCMB'nin faiz indirimlerine kademeli de olsa devam etmesi beklenirken, şirket bilançolarında en kötünün geride kalmış olabileceğini düşündüğümüz için BIST'in 2026 yılında 2025'e göre daha iyi performans sergilemesini bekliyoruz. Bu nedenle reel olarak kısa vadede olası geri çekilmelerin orta vade için alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve yükseliş trendinin düşük momentumı için de olsa devam etmesini bekliyoruz. Ancak yükselişin güç kazanmasıyla da şirket değerlemeleri için en önemli metallerden olan 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş eğiliminin devam etmesi gerekiyor. Kısa vadede endekste geri çekilmeler yaşansa da endeksin sektör bazlı ayrışmalarla yükselişine devam ederek TL bazlı yeni zirve seviyeler test edebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle kısa vade için portföylerdeki hisse ağırlıklarının ve tahvil ağırlığının artırılabilir. Yurtdışı piyasalardaki yükselişler FJB ve FSH gibi fonlarda kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak uzun vadeli pozisyonlar Fed faiz indirimi beklentilerinin 2026 yılında devam etmesi beklendiği için korunabilir. Kısa vadede yurtdışı piyasalarda kar satışları yaşanabileceğini düşünüyoruz.

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, Kısa vadeli tahvillere de bir miktar yöneliş olabilir. Orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil ve hisse senedi fonların portföylerdeki ağırlıklarının artırılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle BIST'teki kısa vadeli gerilemelerde FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile tahvil faizlerindeki olası yükselişler FIT gibi fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıkları kademeli olarak artırılabilir. 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 reel olarak TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle altın, gümüş, emtia fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.