

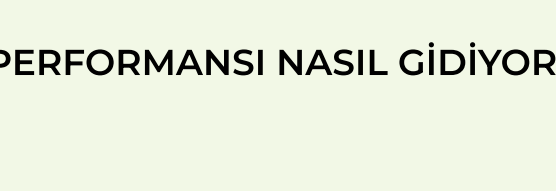
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.784 (+%0.78)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 98.624 (-%1.38)
FIB Altın Fonu 103.782 (+%3.78)	FID İkinci Değişken Fon 98.966 (-%1.03)

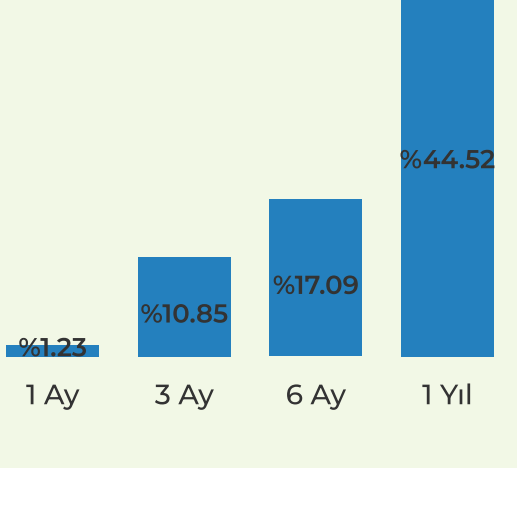
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

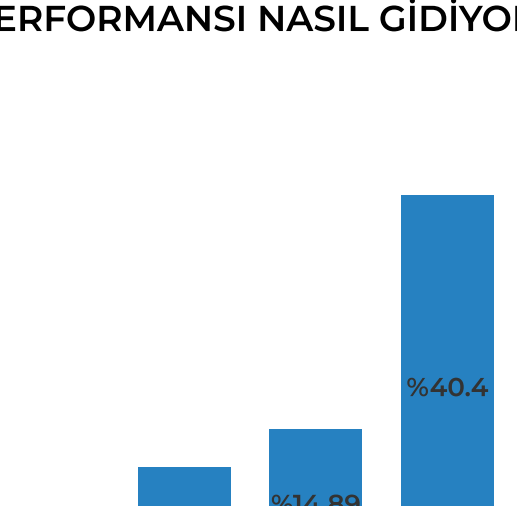


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

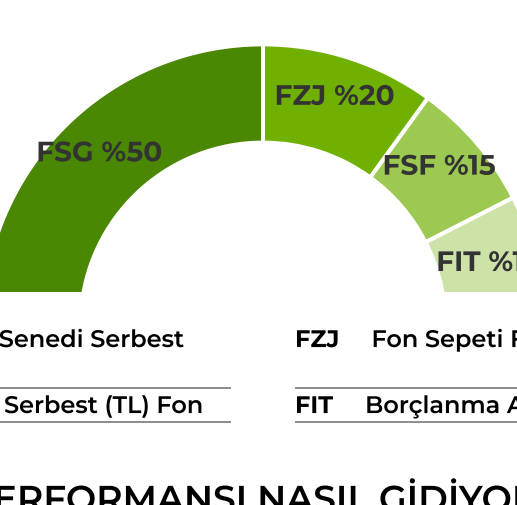


AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- FSF

1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon

Düşük Risk, Yüksek Likidite
- FBI

2- FBI: Birinci Serbest Döviz Fon

Yabancı para cinsinden tasarruflarınız için
- FSH

2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon

Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı Fed faiz indirimi beklentileriyle güçlü görünümünü devam ettiriyor. ABD borsaları haftayı %0,95-%2,03 arası yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,22 değer kaybı ile tamamlarken buna paralel EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kazanırcıya kapattı. Önümüzdeki hafta piyasaların ana gündemi Fed, BoE ve BoJ faiz kararları olacak. Fed'in faizleri 25 baz puan indirmesi %100'e yakın olasılıkla fiyatlanırken, yılın geri kalan iki toplantısında iki adetlik faiz indirimi beklentilerine devam etmesi beklendiği için düşüşlerin orta vade için değerli metallerdeki yükseliş trendinin yılsonuna kadar korunması beklenir. Fed faiz indirimi sonrası temkinli açıklamalar gelmesi son dönemde güçlü performans sergileyen majör borsalar ile altında kar satışlarına neden olabilir. Majör borsalarda değerlemeler makul seviyelere geldiği için FJB ve FSH gibi yurtdışı fonlarda kısa vadede yükselişler kar satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. ABD borsalarında yaşanabilecek %5'lere varan olası düzeltmeler ise yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Altında yeni zirve test ediliyor

Altın ons yükselişine devam eden hafta içinde 3.674 dolar ile yeni zirve seviye test ederken, haftayı %1,57 yükselişle 3.643 dolar seviyesinden tamamladı. Altın yeniden yükseliş yönünde güç kazanırken, Fed faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi ve Jeopolitik tarafta risklerin devam etmesinden aldığı destekle güçlü yükseliş trendini devam ettirebilir. Altın 3.500 dolar üzerinde kaldıkça geri çekilmeler arasında da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve orta vadede 3.800 dolar seviyeleri ilk hedef olmak üzere yükseliş trendinin devam etmesi beklenmektedir. ABD kısa vadeli güçlü yükseliş sonrası hafta içinde altında sınırlı da olsa kar satışları yaşanabilir. Altın'ın tekrar yükseliş trendine başlaması nedeniyle portföylerdeki altın fonu oranı geri çekilmelerde kademeli olarak yeniden artırılabilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %3,33 düşüşle 10.372 puan seviyesinden tamamladı.Yurtiçinde yaşanan siyasi gelişmelerin etkisiyle endekte satış baskısı devam ederken, arka arkaya güçlü yabancı girişleri sonrası iki haftada yabancıların satın aldığı değerler üzerinde yer alması negatif eğilimde etkili oldu. TCMB'nin 250 baz puan ile faizden 25 baz puan indirimine rağmen yurtdışı siyasi riskler endeks üzerinde negatif baskıya neden oluyor. Yabancılar bir önceki hafta haftalık 553 mn dolarlık güçlü satış gerçekleştirirken, 9 haftalık yabancı fon girişi serisi son iki haftaki toplam 663 mn dolarlık ile sonlandı. Yabancı satışlarının devam etmesi kısa vadede endeksin üzerinde negatif baskıyı devam ettirebilir. Endekte satış baskısı devam etse de TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için düşüşlerin orta vade için kademeli olarak alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Ancak yurtdışı siyasi gelişmelerle kısa vadede endekte dalgalanmalar ve zayıf seyrin hafta içinde devam edebilir. Önümüzdeki hafta piyasaların ana gündemi CTP kongresinin iptaline ilişkin mahkemenin kararı olacak. Davanın erptelenmesi durumunda endekste güçlü yükseliş beklentisi beklenir. Olası bir kayyum ataması kararının çıkması durumunda ise satış baskısının 10.000 seviyeleri ve altına doğru devam etmesi beklenir. BIST-100 endeksi kısa vadede 10.650 altında kaldıkça yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması ve teknik olarak 200 GHO'nın geçtiği 10.000 seviyelerine doğru satış baskısının devamı beklenir. Kısa vadede 10.000 ve altına gerilemelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. ABD borsalarında yükselişlerin kısa vadede satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenmektedir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler TCMB faiz indirimine rağmen düşük risk profiline sahip yatırımcılar için ön planda olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak yurtdışı siyasi gelişmeler sonrası tahvil faizlerindeki yükselişlerin ve BIST'teki sert geri çekilmelerin orta vade için (6 ay) Tahvil fonları ile Hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edecek olması orta vadede bu beklentiyi destekleyecektir. Bu nedenle kısa vadeli negatif fiyatlamalarda FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlarda düşüşler kademeli olarak alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. TL belli bir patika içinde değer kaybı beklenirse de TL'deki reel değerlemenin sınırlı da olsa devam etmesi beklendiği için döviz bazlı enstrümanların getirisi yılın geri kalanında risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.