

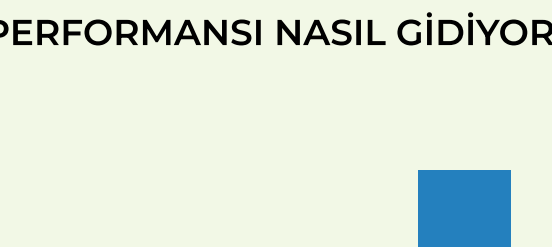
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.688 (+%0.69)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 105.974 (+%5.97)
FIB Altın Fonu 99.733 (-%0.27)	FID İkinci Değişken Fon 104.259 (+%4.26)

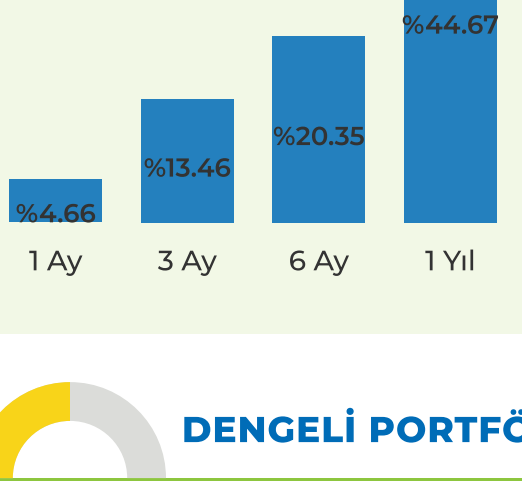
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

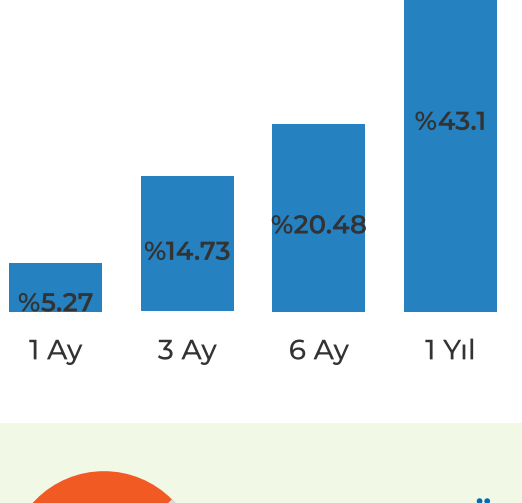


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

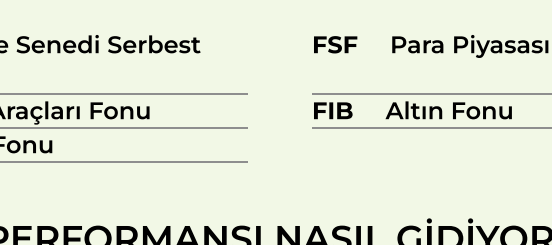


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

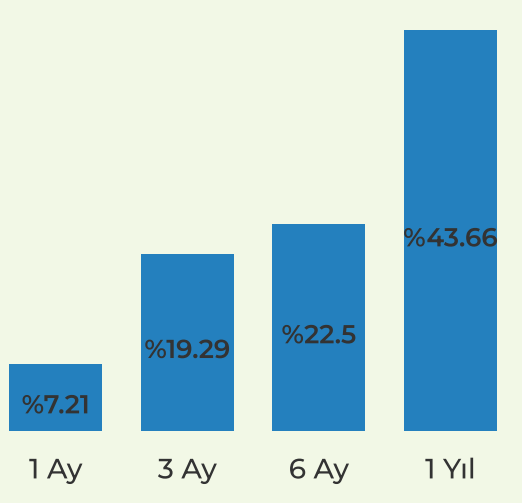


ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

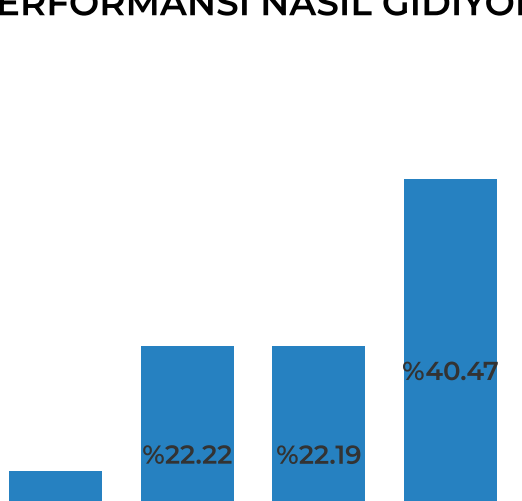


AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 4 FONU

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

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı sınırlı da olsa zayıfladı. ABD teknoloji hisselerine yönelik yüksek değerleme endişeleri ve güçlü gelen ABD istihdam verileri sonrası Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik endişelerle ABD borsaları haftayı %1,39-%2,10 arasında değişen düşüşlerle tamamladı. Avrupa borsaları ise haftayı sınırlı yükselişlerle tamamlayarak pozitif ayrıştı. DXY dolar endeksi haftayı %0,74 değer kaybı ile tamamladı. EM para birimleri DXY'deki zayıflamaya paralel hareket ederek alım fırsatı olarak değerlendirildi. TL negatif ayrıştı ve sepet kur haftayı %0,31 yükselişle tamamladı. Kısa vadede ABD borsalarında kar satışları devam edebilir. VIX volatilité endeksinin kritik 20 seviyesine yaklaşması kısa vadede ABD borsalarında volatilitenin yükselerek, kar satışlarının devam edebileceğine işaret ediyor. Önümüzdeki ABD'de açıklanacak veriler ve jeopolitik riskler takip edilecek. Beklenti üzeri güçlü ABD verileri Fed faiz indirimi beklentilerini zayıflatarak ABD borsalarında kar satışlarının devamına neden olabilir. Yurtdışı borsalardaki sert düşüşler FJB ve FSH gibi fonlarda trade amaçlı alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak kısa vadeli karlı pozisyonlar ise azaltılması gerektiğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %1,78 yükselişle 5.042 dolar ile tamamlarken, gümüş haftayı yatay eğilimle tamamladı. Emtia piyasalarında volatilité azalsa da devam ediyor. İran'a yönelik olası ABD operasyonuna ilişkin beklentiler ve DXY'deki zayıf seyrile değerli metallerde tepki yükselişleri devam edebilir. Dolar endeksindeki zayıf görünüm devam ettikçe orta-uzun vadede özellikle altın başta olmak üzere değerli metallerde yükseliş trendinin devamı beklenir. Ancak Fed faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve Rusya-Ukrayna arasında olası bir barış anlaşmasının altında tekrar güçlü satışları tetikleyebilir. Teknik olarak altın kısa vadede 4.880 dolar üzerinde tutundukça tepki yükselişini 5.200 seviyelerine kadar devam ettirebilir. Ancak bu seviyeye doğru olası yükselişlerin satış fırsatı olacağı ve 4.880 dolar altına olası gerilemeler yeni alım fırsatı, 5.200'lere doğru düşüş gerçekleşirse riskinin devam ettiğini düşünüyoruz. Kısa vadede 4.550 dolar altına olası gerilemeler yeni alım fırsatı, 5.200'lere doğru düşüş ise kar satışları fırsatı olarak takip edilebilir. Hafta içinde değerli metallerdeki volatilitenin azalması da olsa devam beklenirken, yükselişlerin altında ve teknik olarak ayı piyasasına giren gümüşte satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksindeki yükseliş güçlenerek devam ederken, endeks haftayı %4,87 yükselişle 14.180 puan ile tarihi zirve seviyeden tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrışarak haftayı %7,66 yükselişle tamamlarken, sınai endeks haftayı %5,24 yükselişle tamamladı. BIST'te yılbaşından beri 2,5 milyar dolar civarı kısa vadeli en güçlü yabancı girişi gerçekleşirken, yabancı ilgisi endekste güçlü yükselişi destekliyor. DXY'deki zayıflama ile gelişmekte olan ülkelere yılbaşından beri güç fon girişi gerçekleşirken, TL varlıklarına da yabancı ilgisinin güçlendiğini görüldü. TCMB'nin enflasyon raporunda hedef aralığı yükseltmesi sonrası faiz indirimlerinin daha küçük adımlarla devam etmesi beklentisi güçlense de enflasyonla mücadele programının güçlü şekilde devam edeceği beklentisiyle TL varlıkları yönelik yabancı ilgisinin devam etmesi beklenir. Bilanço açıklamalarının genel olarak beklenti üzeri gelmesi ve şirketler için en kötünün geride kaldığına yönelik beklentinin güçlenmesi sonrası endekste kar satışları yaşansa da geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek BIST'teki yükseliş trendinin düşük momentumla da olsa devam etmesi beklenmektedir. BIST'teki olası kar satışları BIST'teki geri çekilmelerde alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.700, orta vadede 13.000 üzerinde tutundukça geri çekilmelerin alım fırsatı olarak kullanılarak yükseliş trendinin orta vadede devam etmesi beklenirken, kısa vadede 14.800'lerin ilk hedef olması beklenir. Kısa vadede 13.700'lere gerileme yeni alım fırsatı, 14.750 ve üzerine yükseliş ise kısa vade için kar satışı 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 kademli de olsa faiz indirimlerine devam etmesi beklentisi için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademli olarak artırılması gerektiğini düşünüyoruz. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklentisi için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızla 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, emtai fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Ancak mevcut seviyelerden alımların riskli olabileceğini hatırlatmak için yurtdışı enstrümanlarda (Altın, Gümüş ve Hisse) kademli olarak pozisyon azaltımı için kullanılabileceğini düşünüyoruz.