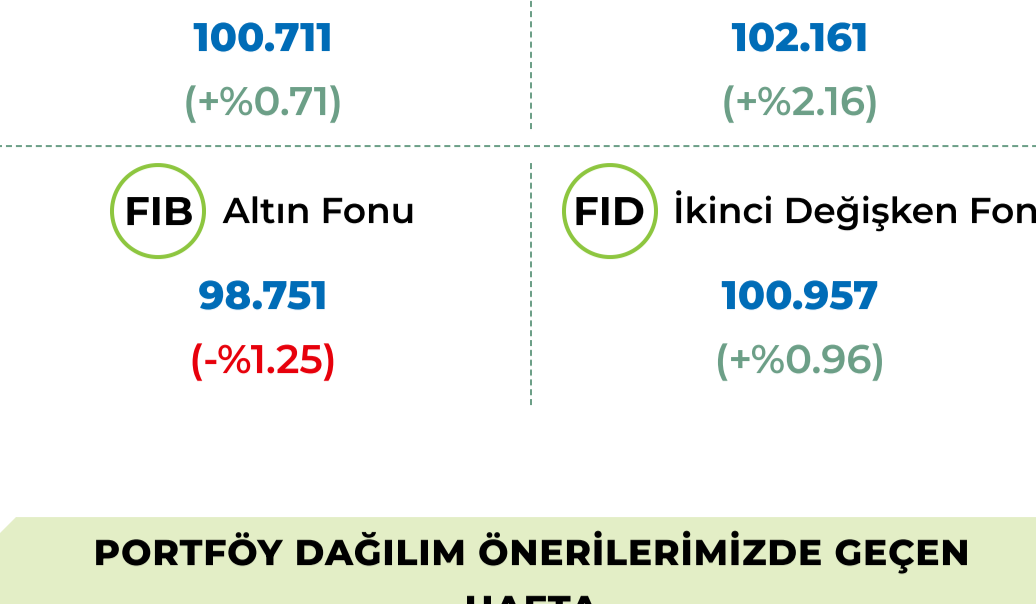


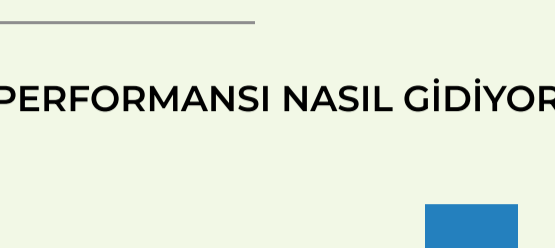
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?



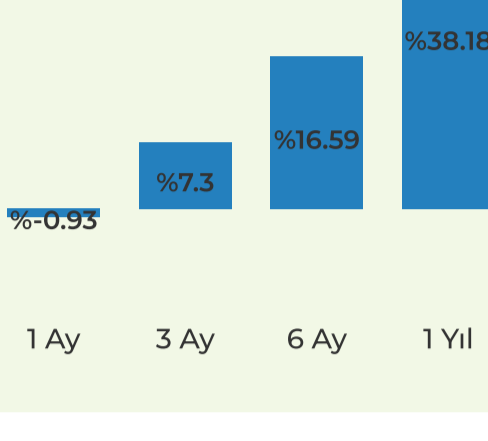
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

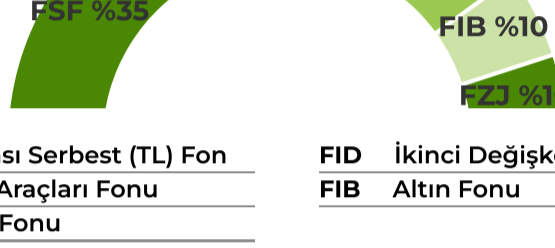


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

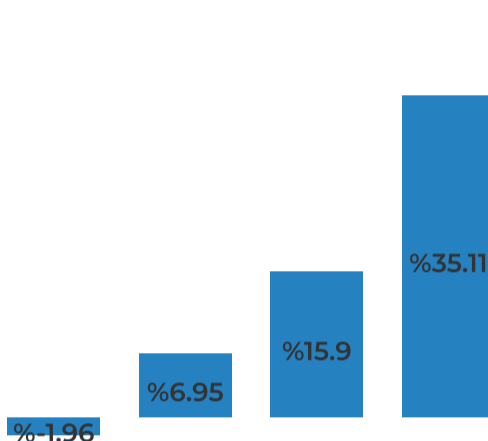


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

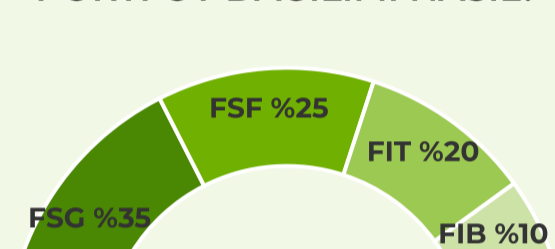


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

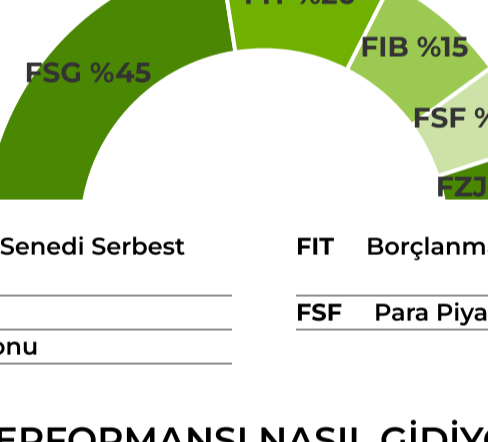


AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu**
Düşük Risk, Yüksek Likidite
- 2- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fonu (HSYF)**
Yüksek risk grubundaki yatırımcılar için
- 3- FBI: Birinci Serbest (Döviz) Fonu**
Risk algısı orta/yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı jeopolitik riskler ve artan enerji fiyatlarının etkisiyle ayrılarak haftayı %1,26-%1,99 arasında değişen eşitliklerle tamamlarken, Avrupa borsaları ise %0,23-%1,03 arası düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı ortalama %1 üzeri değer kaybı ile tamamladı. EM para birimleri haftayı ortalama %1 üzeri değer kaybı ile tamamladı. TL sepet kur haftayı %0,64 düşüşle tamamladı ve TL sınırlı pozitif ayrıştı. Önümüzdeki hafta FED, AMB, BoJ ve BoE faiz kararları takip edilecek. Merkez bankalarının faizleri sabit bırakması beklenirken, FED'in 2026 yılı için 1 adet faiz indirimi yapması %40 gibi düşük bir olasılıkla fiyatlanıyor. 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 endeksinin 27 seviyesi üzerinde olması ABD borsalarında volatilité ve satış baskısının kısa vadede devam edeceğine işaret ediyor. Yükselen enerji fiyatlarıyla enflasyon riskinin ve resesyona endişelerinin yükselmesi global pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklentisi için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtiçi döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta Borsaların cazibesini kaybetmesi beklenirken, Altın, Gümüş, Emtia fiyatlarındaki düşüşler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın ons haftayı %2,58 düşüşle 5.020 dolar ile tamamlarken, gümüş negatif ayrılarak haftayı %4,58 düşüşle tamamladı. Jeopolitik riskler nedeniyle petrol gibi emtia fiyatlarında sert yükseliş yaşanırken, artan jeopolitik risklere rağmen Fed faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve DXY dolar endeksindeki güçlenmeye altın gibi değerli metallerde satış baskısı yaşandı. Bakır gibi sanayi emtia fiyatlarında resesyon endişeleriyle satış baskısı yaşanabilir. DXY dolar endeksindeki güçlenmenin devamı durumunda başta altın olmak üzere enerji hariç emtia fiyatlarında genel satış baskısının devam etmesi beklenir. Kısa vadede emtia fiyatlarında yüksek volatilitenin devam etmesi beklenirken, Fed faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi ve resesyona endişeleriyle altın gibi değerli metallerde satış baskısının devam etmesi beklenmektedir. Teknik olarak altın kısa vadeli trend desteğini aşağı kırarken kısa vadede 5.100 dolar altında kaldıkça 4.700 dolar seviyelerine doğru düşüşünü devam ettirme potansiyeline sahip olacaktır. Kısa vadede 5.080 dolar seviyelerine tepki yükselişlerinin yurtdışı fonlarda pozisyon azaltmak ya da kapatmak için değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,35 yükselişle 13.092 puan ile tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrılarak haftayı %1,67 düşüşle tamamlarken, sinai endeksi haftayı %2,65 yükselişle tamamladı. Jeopolitik riskler nedeniyle kısa vadede BIST'te volatilitenin devam etmesi beklenmektedir. TCMB'nin faizleri sabit tutması sonrası bankacılık ve mali sektörün negatif ayrışması, kısa vadede bu eğilim devam edebilir. Geçen hafta BIST ve tahvilde güçlü yabancı çıkışı gerçekleşirken, bu eğilimin devamı BIST'te negatif baskıyı devam ettirebilir. Ancak jeopolitik risklerin azalması durumunda endekste güçlü tepki yükselişleri oluşması beklenir. Kısa vadede sert düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksi kısa vadede 13.300 altında kaldıkça yükselişlerin tepki olarak kalması ve 12.900 altında satış baskısının yeniden güç kazanması beklenir. Endeksin 13.300 üzerindeki kapanışlarda yükselişini yeniden güçlendirmesi beklenmektedir. Kısa vadede 12.700 altına gerilemeler kademeli yeni alım fırsatı, 13.600 üzerine hacimsiz yükselişler ise kısa vadeli kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir. Bu hafta piyasaların ana gündemi jeopolitik gelişmeler olacaktır.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıkları içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ediyor. TCMB faiz indirimleri ara verince kısa vadede bir yarıya kadar kademeli olarak faiz indirimlerinin devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar BIST'teki geri çekilmelerde hisse ağırlıklı fonların (FPH-FSG-FID) portföylerdeki ağırlıklarının kademeli olarak artırılması gerektiğini düşünüyoruz. Ayrıca tahvil faizlerindeki sert yükselişler de tahvil fonlarında pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklentisi için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtiçi döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta Borsaların cazibesini kaybetmesi beklenirken, Altın, Gümüş, Emtia fiyatlarındaki düşüşler 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.