

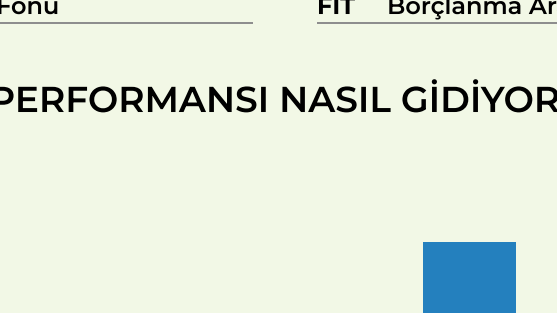
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.749 (+%0.75)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 99.558 (-%0.44)
FIB Altın Fonu 95.046 (-%4.95)	FID İkinci Değişken Fon 100.262 (+%0.26)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

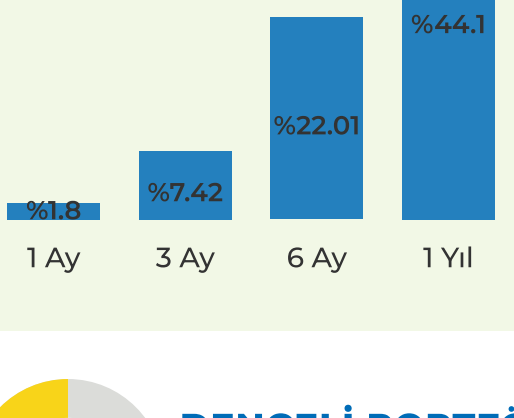
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon
FZJ Fon Sepeti Fonu

FID İkinci Değişken Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



DENGELİ PORTFÖY

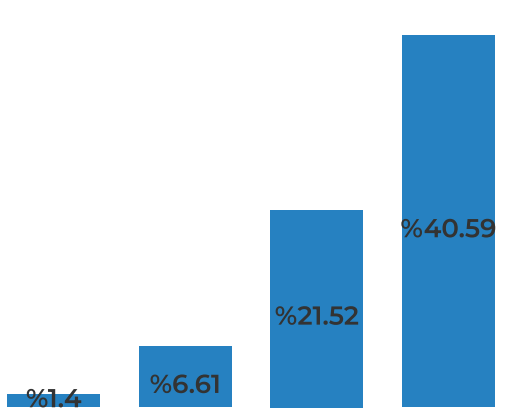
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon
FZJ Fon Sepeti Fonu

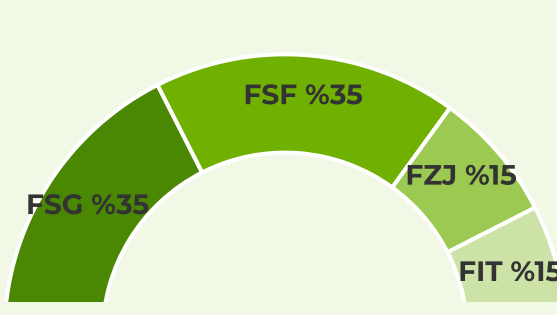
FID İkinci Değişken Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



ATAK PORTFÖY

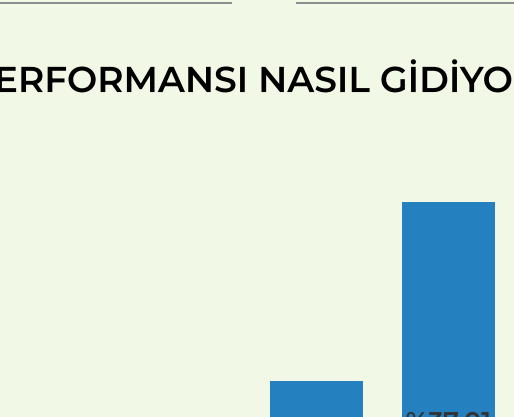
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon
FZJ Fon Sepeti Fonu

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

FZJ Fon Sepeti Fonu
FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi sonrası ABD borçlanma limiti sorununa rağmen güçlü kalmaya devam ediyor. Fed faizleri 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 aralığına indirirken, bilanço daraltma sürecini istihdamdaki zayıflamaya işaret ederek sonlandırdı. ABD borsaları haftayı %0,71-%2,25 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. Avrupa majör borsaları ise İngiltere hariç negatif ayrışarak haftayı düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,86 yükselişle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak değer kaybı ile kapattı. Cuma günü VIX volatilite endeksi 17 seviyelerine yükselirken, volatilitedeki yükseliş ABD içinde ABD borsalarında kar satışları yaşanabileceğine işaret ediyor. ABD hükümetinin kapalılık sürecinin uzaması ve Trump-Xi görüşmesi sonrası tarifeler konusunda ön bir anlaşma sağlansa da henüz net bir anlaşma olmaması ve jeopolitik risklerde olası bir artış kısa vadede ABD borsaları öncülüğünde kar satışlarını tetikleyebilir. Önümüzdeki hafta ABD politik gelişmeler piyasaların ana gündemi olacak. Yurtdışı fonlarımız FJB ve FSH'da kısa vadeli pozisyonlar kapatılarak kar satışı gerçekleştirilebilir. Ancak global risk alma iştahı güçlü kalmaya devam ettiği için uzun vadeli pozisyonlar korunabilir.

Altında yükseliş devam ediyor

Altın ons kısa vadeli güçlü yükseliş sonrası hafta içinde kar satışlarını devam ettirerek haftayı %2,67 düşüşle 4.002 dolar seviyesinden tamamladı. Kısa vadede altında volatilitenin bir süre daha devam etmesi beklenir. DXY dolar endeksindeki güçlenmenin devamı durumunda altında tepki yükselişleri yaşansa da satış fırsatı olarak değerlendirilerek kar satışlarının devam etmesi beklenir. Yurtiçinde TL bazlı gram fiyatları bir süredir teorik fiyatın üzerinde seyrederken, geçen hafta bu marj daralsa da fiziki altın halen teorik fiyatın %3, altın ETF'leri ise %5 üzerinde fiyatlanıyor. Orta vadede Fed faiz indirimi beklentileri devam ettikçe ve jeopolitik risklerde zayıflama yaşanmadıkça altında- kar satışları yaşansa da- yükseliş trendinin korunması beklenir. Altın kısa vadede 4.100 dolar üzerine gelirse 4.250 seviyelerine kadar tepki yükselişi devam edebilir. Altın 4.100 dolar altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da 3.830-3.870 aralığına doğru kar satışı baskısının devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadede bu aralığa gerileme kısa vadeli alım fırsatı, 4.100'lere doğru yükseliş ise satış fırsatı olarak takip edilebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,27 yükselişle 10.971 puan seviyesinden tamamladı. Bilanço açıklamaları genel olarak zayıf gelmeye devam ederken, bilanço döneminin sona ermesiyle en kötü gün geride kaldığı beklentisiyle BIST'te kısa vadede gerilemeye yaşanabilir. Ancak kısa vadede endekste dalgalı seyrin bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için geri çekilmelerin orta vade için kademeli olarak alım fırsatı olarak değerlendirilmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki hafta yurtdışında enflasyon verileri takip edilecek. Beklenti altı verinin BIST'e pozitif yansımaları beklenirken, beklentinin üzerinde yüksek gelecek veri TCMB faiz indirimlerinin düşük dozda devam edeceği beklentisiyle satış baskısına neden olabilir. BIST-100 endeksi kısa vadede 10.800 üzerinde tutundukça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve 11.200 ilk hedef olmak üzere bu seviye üzerindeki kapanışlarda endeksin orta vade 12.200'leri hedefleyerek yeni zirve seviyeleri yönelmesi beklenir. Kısa vadede 10.800 ve altına gerilemeler hisse ağırlıklı fonlar FPH, FSG ve FID gibi fonlarda orta vade için yeni alım fırsatı olarak takip edilebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler TCMB faiz indirimi ortamına rağmen düşük risk profiline sahip yatırımcılar için yüksek volatilite indirimine rağmen TL varlıklar içinde güvenli liman olmaya devam edecektir. Siyasi riskler ve enflasyondaki yüksek seyrin devam etmesi kısa vadede volatiliteye neden olsa da orta vadede TCMB faiz indirimine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil faizlerinde kısa vadeli yükselişler ve BIST'teki geri çekilmeler orta vade için alım fırsatı olarak takip edilebilir. Bu nedenle kısa vadede faiz indirimleri FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar risk tercihinine göre portföylerdeki ağırlığı artırılabilir. TL belli bir patika içinde değer kaybetme eğiliminde olsa da TL'deki reel değerlemenin sınırlı da olsa devam etmesi beklendiği için döviz bazlı enstrümanların getirisi yılın geri kalanında risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edebilir.

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.