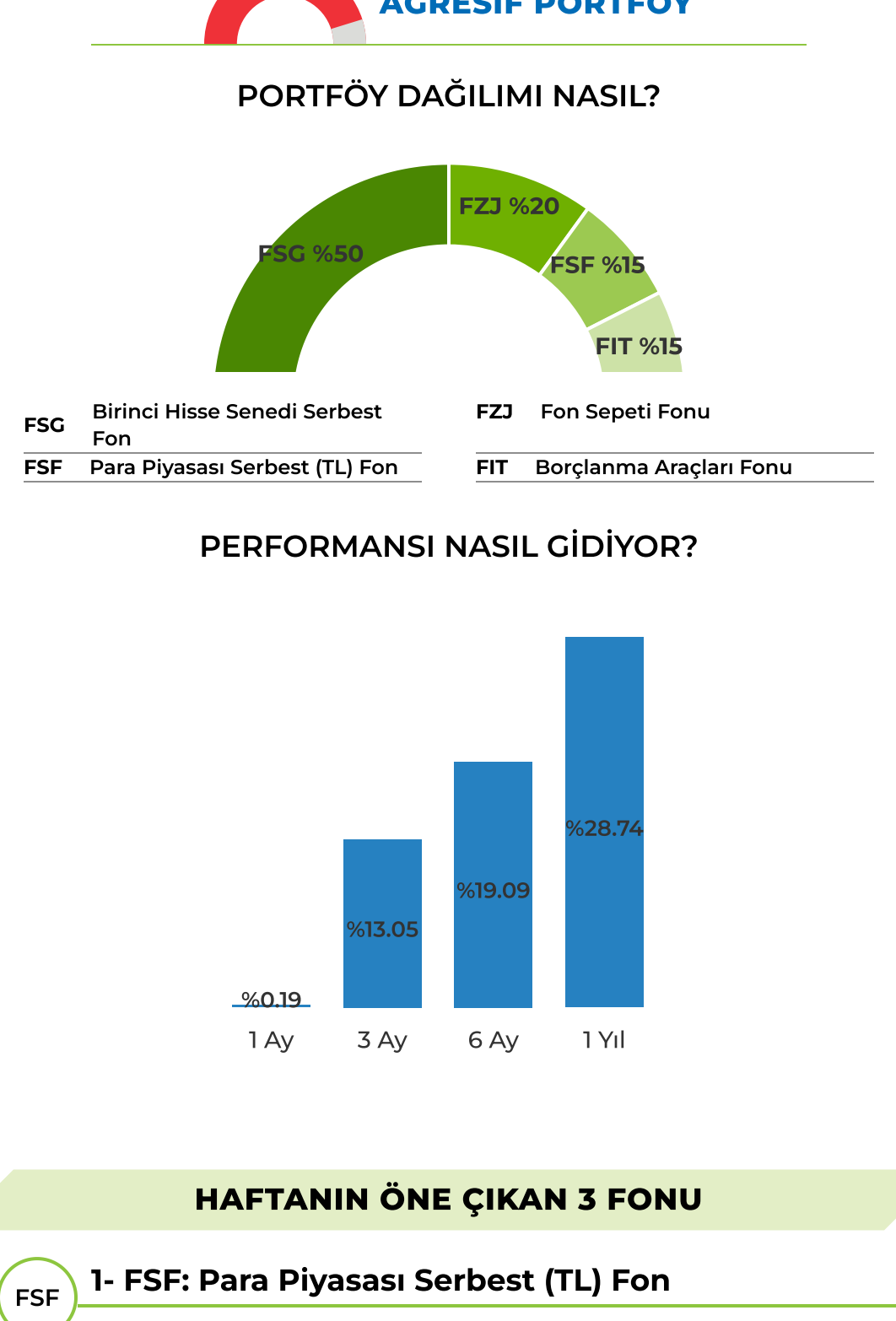
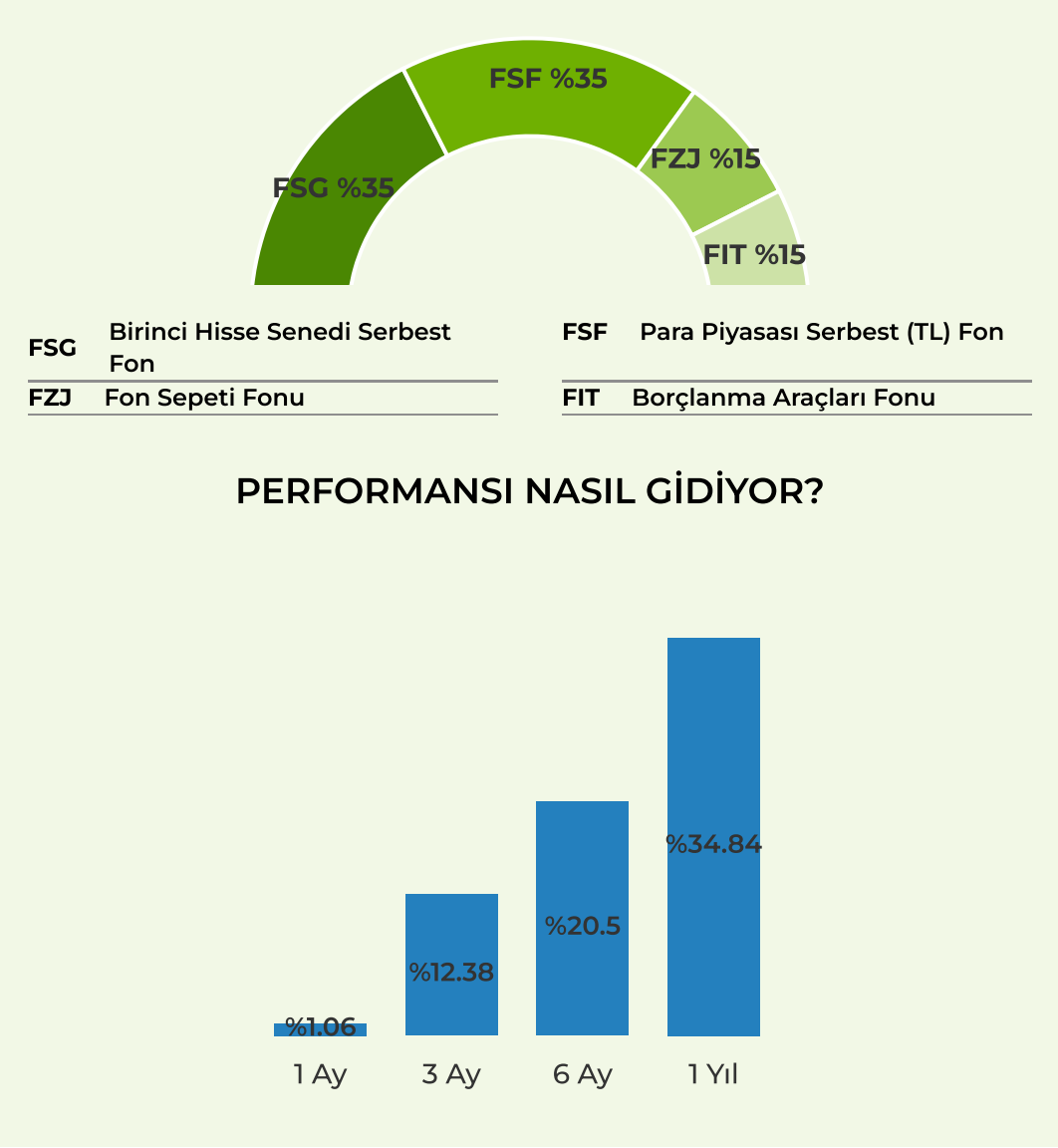
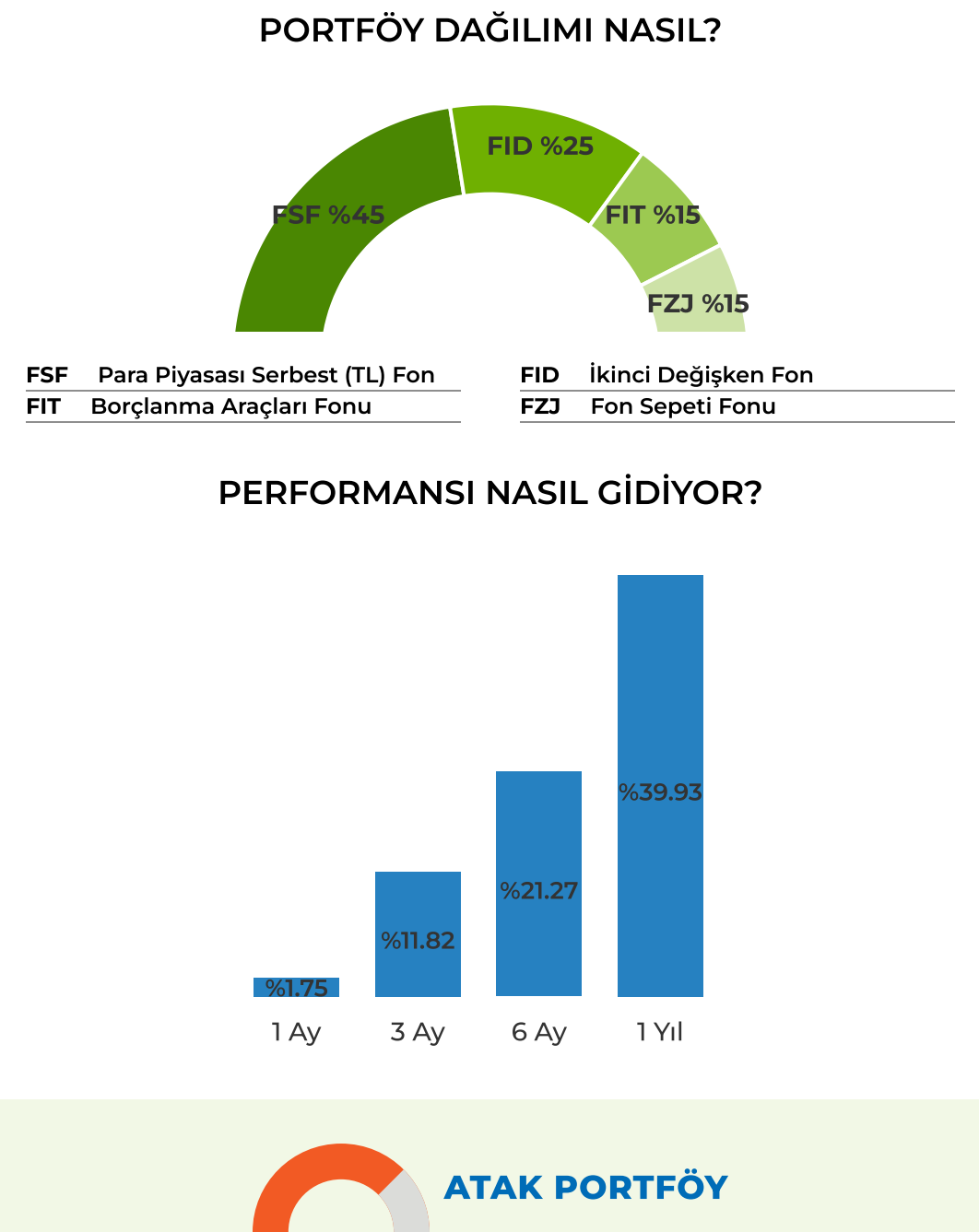
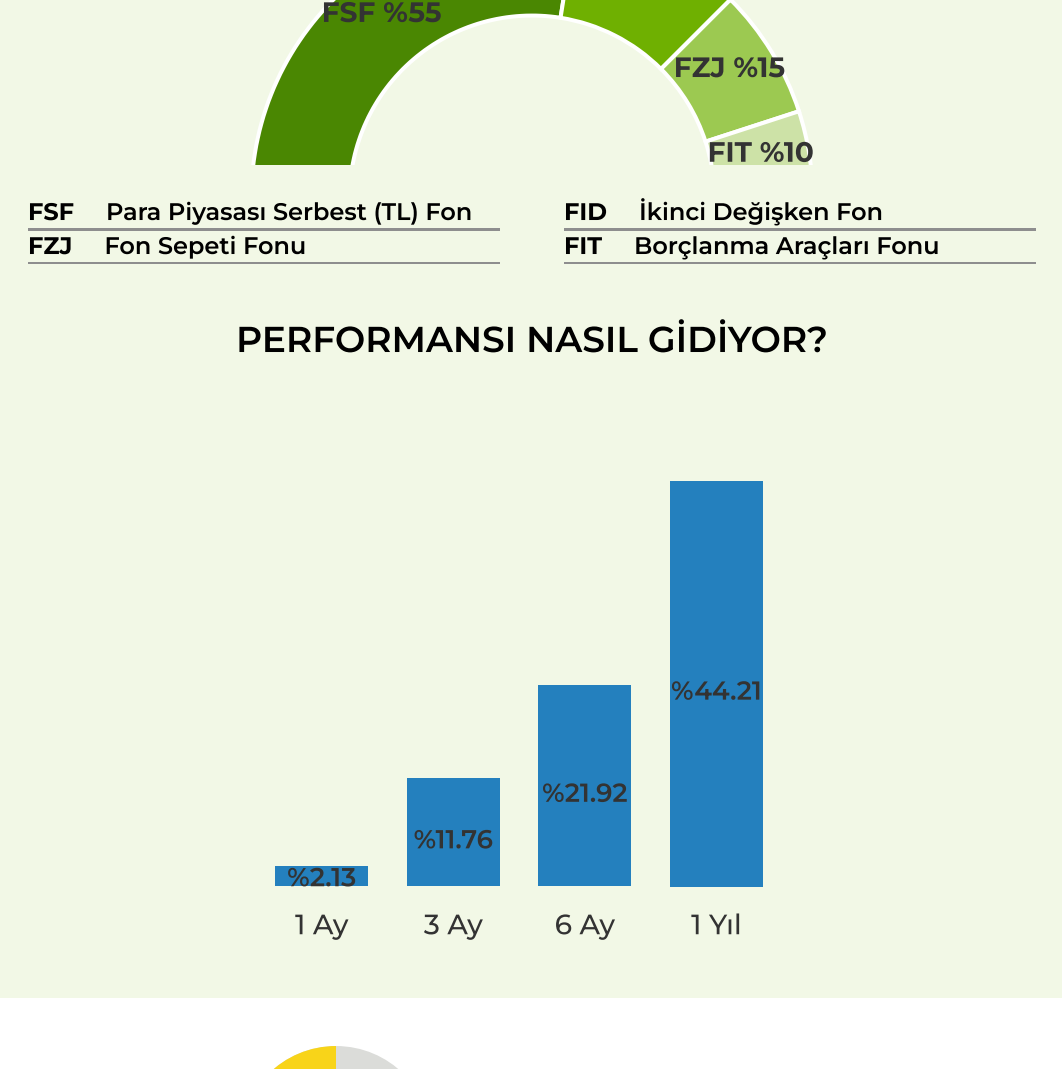


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.766 (+%0.77)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 97.985 (-%2.02)
FIB Altın Fonu 103.603 (+%3.6)	FID İkinci Değişken Fon 98.956 (-%1.04)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon**
 Düşük Risk, Yüksek Likidite
- 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- 2- FBI: Birinci Serbest (Döviz) Fon**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı Fed faiz indirimi beklentileriyle güçlü kalmaya devam ediyor. Piyasalar yılın geri kalan iki toplantısında FED'in 25'er baz puan faiz indirimi yapmasını %65 olasılıkla fiyatlıyor. Bu nedenle global risk alma iştahının güçlü seyrini devam ettirmesi beklenir. Ancak kısa vadede ABD hükümetinin borçlanma limiti nedeniyle kapanma riskinin gündeme gelmesi risk iştahında sınırlı zayıflamaya ve ABD borsalarında kar satışlarına neden olabilir. ABD borsaları haftayı sınırlı düşüşlerle, Avrupa majör borsa endeksleri ise haftayı %0,22-%0,74 arasında yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi %0,52 yükselişle tamamladı, buna paralel EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında sınırlı değer kaybıyla kapattı. TL ise sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Majör borsalarda değerlemeler makul seviyelere geldiği için F3B ve FSH gibi yurtdışı fonlarda kısa vadede yükselişler kar satışı fırsatı olarak değerlendirilerek portföylerdeki yabancı fon oranı azaltılabilir. ABD borsalarında %5 ve üzeri olası düşüşler ise yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Altın yükseliş yönünde

Altın Ons yükselişine devam ederek hafta içinde 3.791 dolar ile yeni zirve seviye test ederken, haftayı %2,03 yükselişle 3.759 dolar seviyesinden tamamladı. FED faiz indirimi beklentilerinin devam etmesi, başta Çin olmak üzere ülke merkez bankalarının altın rezervlerini artırması ve jeopolitik risklerin devam etmesi kısa vadede altındaki yükseliş trendini destekliyor. Altın 3.500 dolar üzerinde kaldıkça geri çekilmeler yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilerek orta vadede yükseliş trendinin devam etmesi beklenmektedir. Ancak kısa vadeli güçlü yükseliş sonrası teknik olarak görülen görülmeye yorulma altında kısa vadede yükseliş eğilimi devam etse de kar satışı yaşanma riskinin yükseldiğine işaret ediyor. Kısa vadede 3.560 dolar ve altına geri çekilme yeni alım fırsatı, 3.810 dolar ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %1,27 düşüşle 11.151 puan seviyesinden tamamladı. Yurtiçi siyasi gelişmeler ve kısa vadeli güçlü yükseliş sonrası endeks kar satışlarıyla karşılaştı. Kısa vadede siyasi gelişmeler ve beklenti üzeri gelebilecek enflasyon verisi ile endekste satış baskısı devam edebilir. Kısa vadede endekste dalgalı seyrin ve yüksek volatilitenin devam etmesini bekliyoruz. Ancak orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için düşüşlerin kademeli olarak alım fırsatı sunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. ABD ile ilişkilere yönelik pozitif haber akışlarıyla endekste yükselişler yeni alım fırsatı olarak değerlendirilerek portföylerdeki yabancı fon oranı azaltılabilir. 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 edeceğini düşünüyoruz.

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. Siyasi riskler kısa vadede volatiliteye neden olsa da orta vadede TCMB faiz indirimine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için orta vadede tahvil ve BIST'in ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Bu nedenle negatif fiyatlamalarda FIT, FID, FPH ve FSG gibi tahvil ile hisse ağırlıklı fonların 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 edeceğini düşünüyoruz.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.