

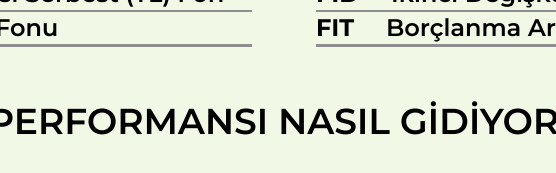
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.761 (+%0.76)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 98.042 (-%1.96)
FIB Altın Fonu 102.318 (+%2.32)	FID İkinci Değişken Fon 98.315 (-%1.69)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

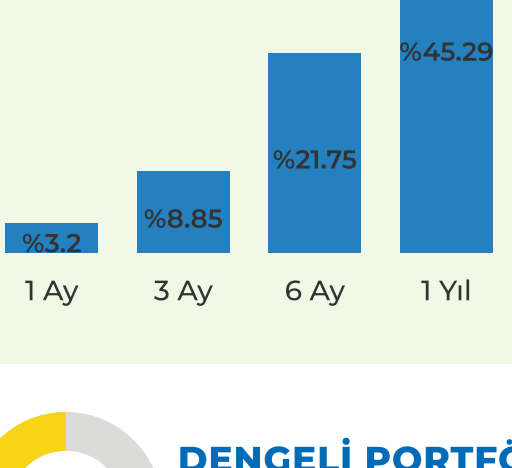
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



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

FID İkinci Değişken Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



DENGELİ PORTFÖY

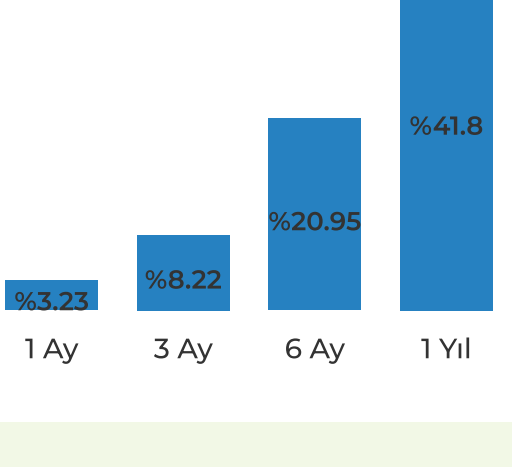
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



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

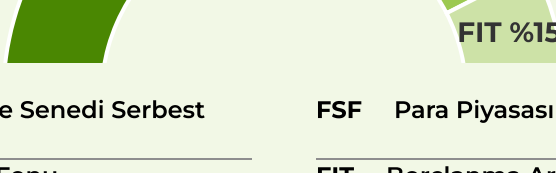
FID İkinci Değişken Fon
FZJ Fon Sepeti Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



ATAK PORTFÖY

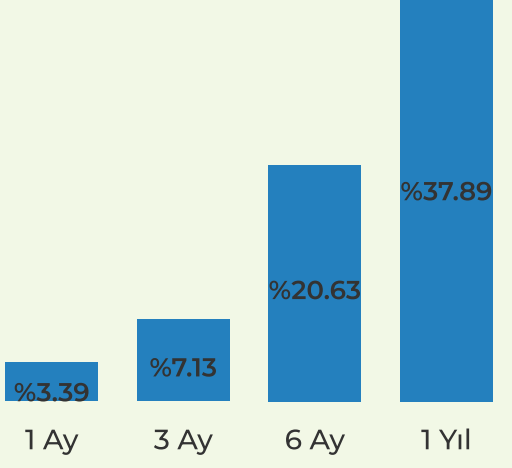
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon
FZJ Fon Sepeti Fonu

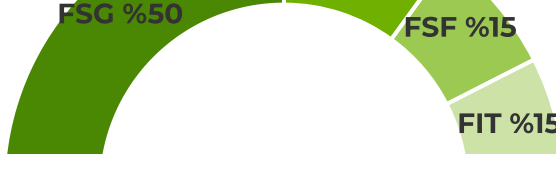
FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



AGRESİF PORTFÖY

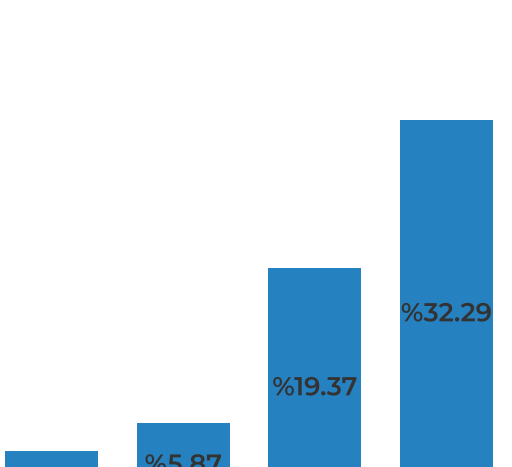
PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon
FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon

FZJ Fon Sepeti Fonu
FIT Borçlanma Araçları Fonu

PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

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

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı ABD hükümetinin geçici bütçenin onaylanmamasıyla kapanmasına rağmen Fed faiz indirimi beklentileriyle güçlü kalmaya devam etti. Piyasalar yılın geri kalan iki toplantısında Fed'in 25'er baz puan faiz indirimi yapmasını %90 üzeri olasılıkla fiyatlıyor. Bu nedenle Global risk alma iştahının güçlü seyri devam ettirmesi beklenir. Ancak kısa vadede ABD hükümetinin kapalı kalmasının süresinin uzaması ABD borsalarında kar satışlarını tetikleyebilir. ABD borsaları haftayı %1,09-%1,30 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. Avrupa majör borsa endeksleri ise pozitif ayrışarak haftayı %2,22-%2,69 arasında yükselişlerle tamamladı. DXY dolar endeksi %0,44 düşüşle tamamlarken, buna paralel EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kazancıyla kapattı. TL ise negatif ayrışarak sınırlı değer kaybı patikasını devam ettirdi. Majör borsalarda değerlemeler makul seviyelere geldiği için FJB ve FSH gibi yurtdışı fonlarda kısa vadede yükselişler kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir. ABD borsalarında %5 ve üzeri olası düşüşler ise yeni alım fırsatı olarak takip edilebilir.

Altın yükseliş yönünde

Altın Ons yükselişine devam ederek hafta içinde 3.896 dolar ile yeni zirve seviye test ederken, haftayı %3,38 yükselişle 3.886 dolar seviyesinden tamamladı. Fed faiz indirimi beklentilerinin devam etmesi de BIST üzerindeki bankacılık endeksi öncülüğünde satış baskısı yaşandı. Yurtiçi siyasi gelişmeler ve zayıf bilanço beklentilerinin devam etmesi de BIST üzerinde negatif baskıya neden oluyor. Kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrinde bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. Ancak orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için sert düşüşlerin orta vade için (6 ay üzeri) kademeli olarak alım fırsatı sunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki hafta yurtiçinde TCMB başkanının TBMM plan ve bütçe komisyonunda yapacağı sunum takip edilecek. BIST-100 endeksinde teknik olarak kısa vadede 10.650 ve altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 11.200 ve üzerine tepki yükselişi ise kısa vadeli trade amaçlı takip edenler için satış fırsatı olarak kullanılabilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,26 düşüşle 10.858 puan seviyesinden tamamladı. Eylül ayı TÜFE enflasyon azalışının beklenti üzerinde gelmesi sonrası TCMB'nin faiz indirim dozunu azaltabileceği beklentisiyle BIST'te bankacılık endeksi öncülüğünde satış baskısı yaşandı. Yurtiçi siyasi gelişmeler ve zayıf bilanço beklentilerinin devam etmesi de BIST üzerinde negatif baskıya neden oluyor. Kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrinde bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. Ancak orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için sert düşüşlerin orta vade için (6 ay üzeri) kademeli olarak alım fırsatı sunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki hafta yurtiçinde TCMB başkanının TBMM plan ve bütçe komisyonunda yapacağı sunum takip edilecek. BIST-100 endeksinde teknik olarak kısa vadede 10.650 ve altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 11.200 ve üzerine tepki yükselişi ise kısa vadeli trade amaçlı takip edenler için satış fırsatı olarak kullanılabilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıkları 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 TL faizlerindeki yükselişler ve BIST'teki düşüşler orta vade için alım fırsatı olarak takip edilebilir. 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 da risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.