

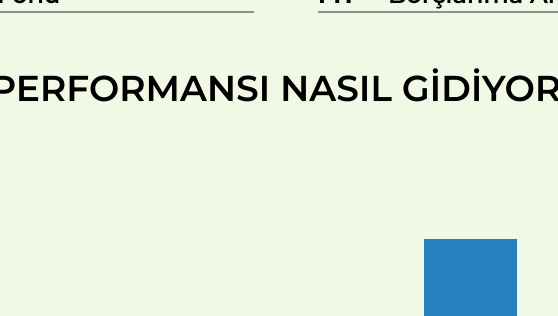
GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.751 (+%0.75)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 94.273 (-%5.73)
FIB Altın Fonu 110.600 (+%10.6)	FID İkinci Değişken Fon 96.458 (-%3.54)

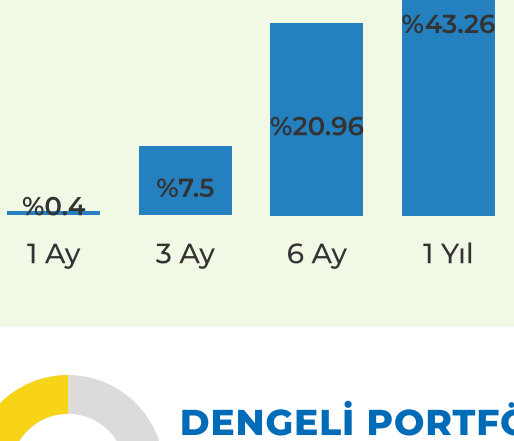
PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

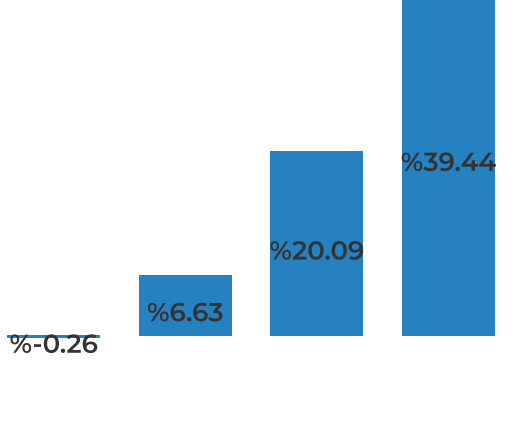


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

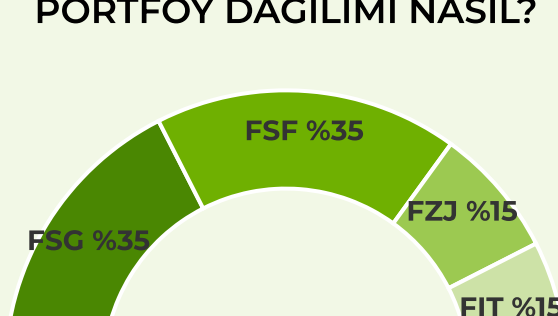


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

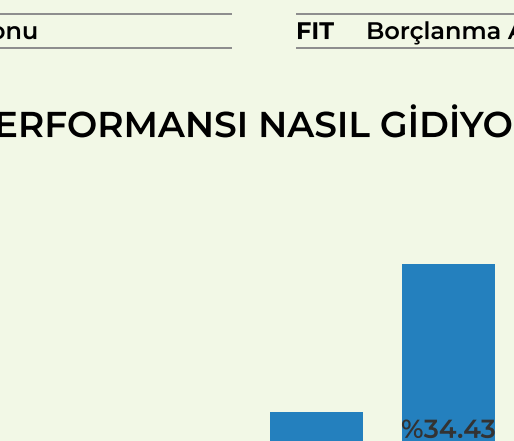


ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

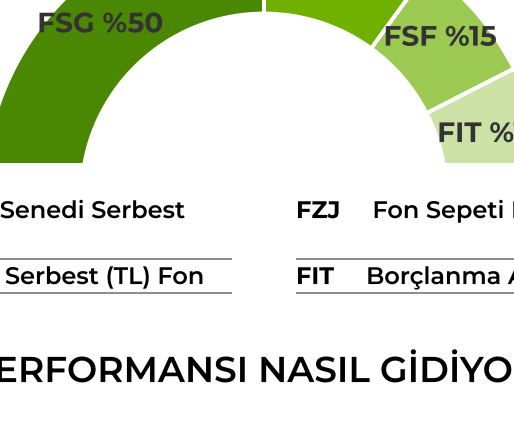


AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

FSF 1- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fonu Düşük Risk, Yüksek Likidite
FJB 2- FJB: Block Zinciri Teknolojileri Serbest Fon Risk algısı yüksek yatırımcılar için
FSH 2- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma iştahı ABD-Çin gerilimine ve ABD hükümetinin borçlanma limitine ulaşması sonrası geçici olarak kapalı kalmaya devam etmesine rağmen güçlü kalmaya devam ediyor. ABD borsaları haftayı yükselişle tamamlarken, karışık görünüm sergileyen Avrupa borsaları içinde majör endeksler genel olarak haftayı düşüşle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %0,60 düşüşle tamamlarken, buna paralel EM para birimleri haftayı dolar karşısında değer kazançlarıyla tamamladı. Güçlü yükseliş sonrası kısa vadede tarife etkileri ve ABD borçlanma limitine ilişkin devam eden sorun nedeniyle başta ABD borsaları olmak üzere majör borsalarda kar satışları yaşanma riski devam ediyor. Olmak Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle olası satışlarının sınırlı kalarak global risk alma iştahının güçlü görünümünü koruması beklenir. Yurtdışı fonlarda FJB ve FSH gibi fonlarda karlı pozisyonlar yükselişlerde kademeli olarak azaltılabilir. Ancak kısa vadede majör borsalarda zirve seviyelerden %5-%8 arasındaki olası bir düzeltme bu fonlarda tekrar pozisyon açmak için değerlendirilebilir. Önümüzdeki hafta ABD başkanı Trump ile Çin Lideri Xi arasında bir görüşme olup olmayacağı ve ABD borçlanma limitine ilişkin gelişmeler takip edilecek.

Altında yükseliş devam ediyor

Altın Ons yükselişine devam ederek hafta içinde 4.379 dolar ile yeni tarihi zirve seviye test ederken, haftayı %5,80 yükselişle 4.250 dolar seviyesinden tamamladı. ABD ile Çin arasında yeniden tarife savaşlarının başlaması, Jeopolitik riskler ve Fed faiz indirimi beklentilerinin güçlenerek devam etmesiyle altında yükseliş trendi devam ediyor. Altın kısa vadede 4.060 dolar üzerinde tutunmuş kar satışları yaşansa da kısa vadede 4.400 dolar seviyesi ve üzerinde hedeflemeye devam edebilir. Ancak kısa vadeli güçlü yükseliş sonrası teknik olarak göstergelerin aşırı alıma gelmesi ve Rusya-Ukrayna savaşının sonlandırılmasına yönelik olası pozitif gelişmeler altında dolar üzerindeki baskıyı azaltabilir. TL belli bir patika içinde değer kaybetme eğiliminde olsa da TL'deki reel değerlemenin sınırlı da olsa devam etmesi beklendiği için da diğer bazı enstrümanların getirisi yılın geri kalanında risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edebilir.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %4,77 düşüşle 10.135 puan seviyesinden tamamladı. Eylül ayı TÜFE enflasyon verisinin beklenti üzerinden gelmesi sonrası TCMB'nin faiz indirimlerine ara verebileceği ya da faiz indirimi dozunu azaltabileceği beklentisiyle BIST'te bankacılık endeksi öncülüğünde satış baskısı devam etti. Yurtdışı siyasi gelişmeler de BIST'teki satış baskısında etkili olurken, zayıf gelebilecek bilançolarla kısa vadede BIST'te satış baskısı devam edebilir. Kısa vadede BIST'te dalgalı zayıf seyrin bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. Ancak orta vadede TCMB'nin faiz indirimlerine etmesi beklendiği için sert düşüşlerin orta vade için (6 ay üzeri) kademeli olarak alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki hafta yurtdışında siyasi gelişmeler ve CHP kurultay davası ana gündem maddesi olacak. Ekonomik tarafa ise TCMB'nin faiz kararı önemli olacak. BIST-100 endeksinin teknik olarak 10.600 altında kaldıkça yükseliş denemeleri oluşsa da tepki yükselişi niteliğinde kalmaya ve 9.850 seviyelerine geri çekilme olma üzere satış baskısının devamı beklenir. Bu seviye altında satışların panik satışlarıyla derinleşerek devam etmesi beklenir. Kısa vadede 9.900 ve altına gerilemeler kademeli olarak 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 varlıkları içinde PPF'ler TCMB faiz indirimine rağmen düşük risk profiline sahip yatırımcılar için yüksek volatilité ortamında TL varlıkları içinde güvenli liman olmaya devam edecektir. Siyasi riskler kısa vadede volatilité ortamında olsa da orta vadede TCMB faiz indirimine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil faizlerindeki kısa vadeli sert yükselişler ve BIST'teki sert düşüşler orta vade için alım fırsatı olarak takip edilebilir. Bu nedenle kısa vadeli sert negatif fiyatlamalarda FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile tahvil fonu FIT risk tercihinine göre kademeli olarak portföylere eklenebilir. TL belli bir patika içinde değer kaybetme eğiliminde olsa da TL'deki reel değerlemenin sınırlı da olsa devam etmesi beklendiği için da diğer bazı enstrümanların getirisi yılın geri kalanında risksiz TL enstrümanların altında kalmaya devam edebilir.