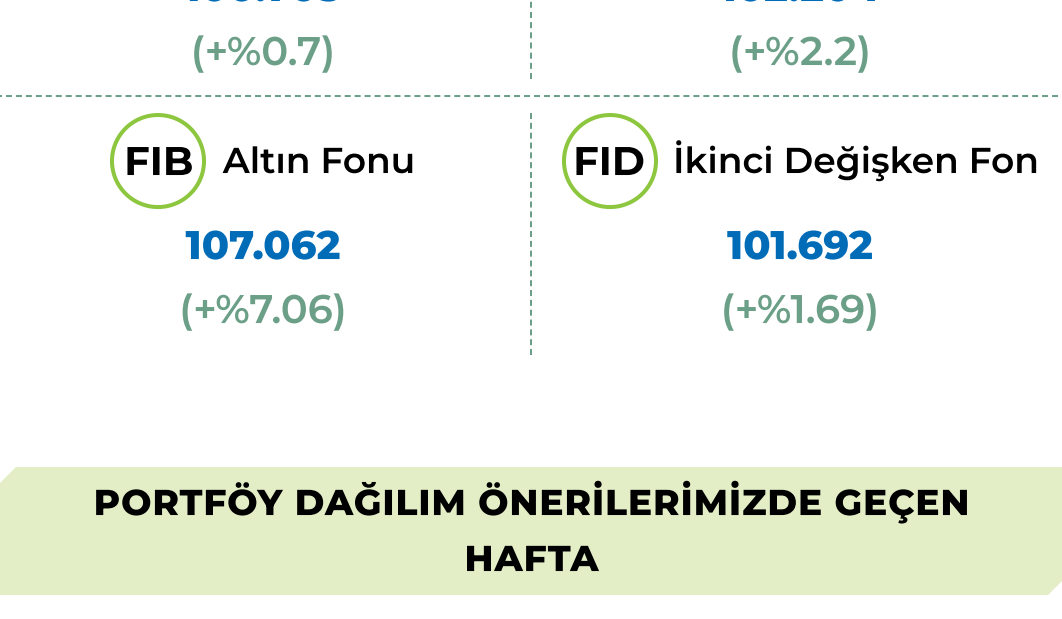


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?




Altın Fonu

107.062
 (+%7.06)

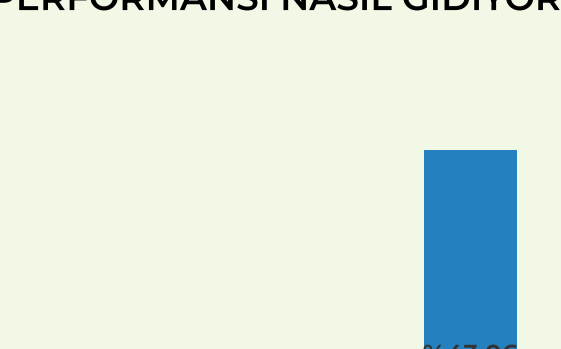

İkinci Değişken Fon

101.692
 (+%1.69)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA

TEMKİNLİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

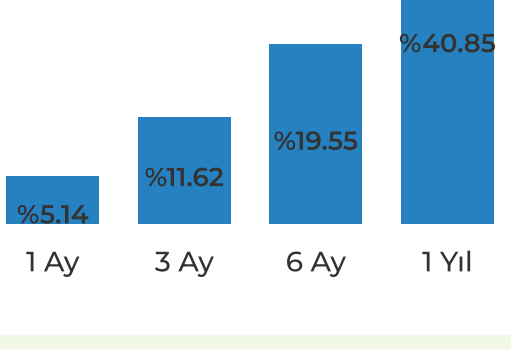


DENGELİ PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?

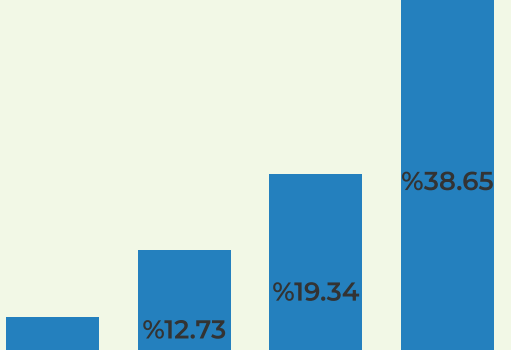


ATAK PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?

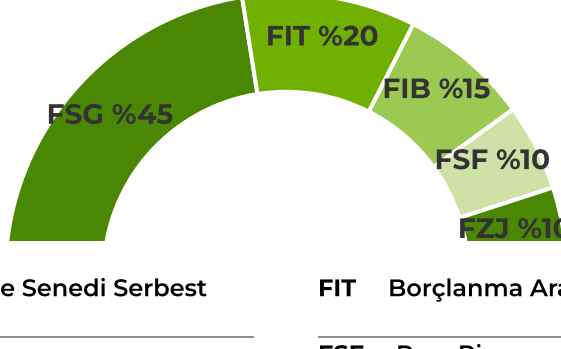


PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



AGRESİF PORTFÖY

PORTFÖY DAĞILIMI NASIL?



PERFORMANSI NASIL GİDİYOR?



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 4 FONU

- 1- FSF: Para Piyasası Serbest Fonu**

 Düşük Risk, Yüksek Likidite

- 2- FZJ: Birinci Fon Sepeti Fonu**

 Düşük/orta risk grubundaki yatırımcılar için

- 3- FIT: Borçlanma Araçları Fonu**

 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

- 4-FSG: Hisse Senedi Serbest Fon (HSYF)**

 Risk algısı yüksek yatırımcılar için


HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

Global risk alma gücünü koruyor. ABD borsaları haftayı %0,06-%0,53 arasında düşüşlerle tamamlarken, Avrupa borsaları haftayı %0,90-1,43 arası düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı %1,80 düşüşle tamamladı. EM para birimleri haftayı Dolar karşısında %1-%2 arasında değişen değer kazancıyla tamamlarken, TL negatif ayrılarak haftayı değer kaybı ile tamamladı. Görüşümüzde gerginliği risk iştahının toparlanması beklenir. Trump'ın söylemleri yeni yumuşatmasıyla risk iştahının toparlanması beklenir. Ancak ABD borçlanma limiti tartışmalarının yeniden başlaması risk iştahını tekrar törpüleyebilir. Bu nedenle kısa vadede majör borsalarda tepki yükselişleri oluşsa da baskısı fırsatı olarak kullanarak sınırlı da olsa yurtdışı borsalarda sınırlı satış fırsatı yaşanabilir. Bu hafta piyasaların gözü Fed faiz kararında ve Görüşümüzde gerginliği risk iştahının toparlanması beklenir. Fed'in faizleri sabit bırakması beklenirken, bir sonraki faiz indirimi için piyasa beklentisi en erken %60 olasılıkla Haziran toplantısında olabileceğine işaret ediyor. Yurtdışı borsalardaki yükselişler FJB ve FSH gibi fonlarda kısa vadeli pozisyon taşıyanlar için kar satışı fırsatı ya da pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir. Ancak uzun vadede global risk alma iştahındaki güçlü seyrini korunması beklendiği için orta-uzun vadeli pozisyonlar korunabilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %8,80 yükselişle 4.986 dolar ile tarihi zirve seviyeden tamamlarken, Gümüş haftayı %15,54 yükselişle pozitif ayrışma ile tarihi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil ve hisse senedi fonların portföylerdeki ağırlıkları fiyat gerilemelerinde kademeli olarak artırılabilir. BIST'teki kısa vadeli gerilemelerde FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile Tahvil faizlerindeki olası yükselişlerde FIT gibi fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıklar kademeli olarak artırılabilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklendiği için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle Altın, Gümüş, Emtai fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği gibi kısa vadeli sert yükselişlerin kısa vade için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %2,56 yükselişle 12.992 puan ile tarihi zirve seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi pozitif ayrılarak haftayı %5,77 yükselişle tamamlarken, Sınai endeks haftayı %2,61 yükselişle tamamladı. Yeni yıl ile birlikte endeks güçlü bir performans gösterse de endekste ki yükselişler endeks ağırlığı yüksek bazı hisseler ve bazı sektör hisselleri sert yükselişten kaynaklanıyor. Bu nedenle kısa vadede bu hisselerle gelebilecek kar satışlarıyla endekste kısa vadeli kar satışı yaşanabilir. TCMB'nin beklenti altında faiz indirimine karşın endekste ki güçlü görünüm devam ediyor. Fitch'in kredi notu görünümünün pozitifçe çekmesi de kısa vadede TL varlıklardaki pozitif fiyatlamayı destekleyecektir. Şirket bilançolarında en kötünün geride kalmış olabileceğini düşündüğümüz için BIST'in 2026 yılında 2025'e göre daha iyi performans sergilemesini bekliyoruz. Bu nedenle endekste kısa vadede kar satışları yaşansa da bilanço açıklamalarına kadar geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek endeksin yükseliş trendini devam ettirmesi beklenmektedir. Ancak yükselişin devamı için şirket değerlemeleri için en önemli metriklerden olan 10 yıllık faizlerindeki olası yükseliş trendinin orta-uzun vadede devam etmesi beklenir. Ancak teknik olarak her iki varlık grubunun da teknik olarak aşırı alım olma nedeniyle pozitif bir gelişme değerli metallerde kısa vadeli sert kar satışları yaşanma riskinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle yükselişlerde kısa vadeli pozisyon taşıyanlar kademeli olarak yükselişleri kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebilir. Teknik olarak Altın kısa vadede 4.880 dolar üzerinde tutundukça 5.100-5.140 aralığına doğru yükseliş devam ediyor. Altın'ın 4.880 altına gelmesi durumunda 4.730 dolar altına doğru satış baskısının güçlenmesi beklenir. Altın ile Gümüş'teki yükselişlerin kademeli olarak pozisyon azaltmak için kar satışı fırsatı olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ederken, tahviller orta vadede ön plana çıkabilir. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için risk algısı yüksek yatırımcılar için tahvil ve hisse senedi fonların portföylerdeki ağırlıkları fiyat gerilemelerinde kademeli olarak artırılabilir. BIST'teki kısa vadeli gerilemelerde FID, FPH ve FSG gibi hisse ağırlıklı fonlar ile Tahvil faizlerindeki olası yükselişlerde FIT gibi fonlarda risk tercihlerine göre portföylerdeki ağırlıklar kademeli olarak artırılabilir. TCMB rezervlerinin yükselmeye devam etmesi ve reel faiz ortamının 2026 yılında da devam etmesi beklendiği için kurlarda yükseliş eğiliminin enflasyon oranı altında bir hızda devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı döviz bazlı enstrümanların kısa vadede TL bazında risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yurtdışı tarafta ise Fed faiz indirimi beklentileri nedeniyle Altın, Gümüş, Emtai fonları ile yurtdışı hisse fonlarda olası sert kar satışları yeni alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği gibi kısa vadeli sert yükselişlerin kısa vade için kar satışı fırsatı olarak değerlendirilebileceğini 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.