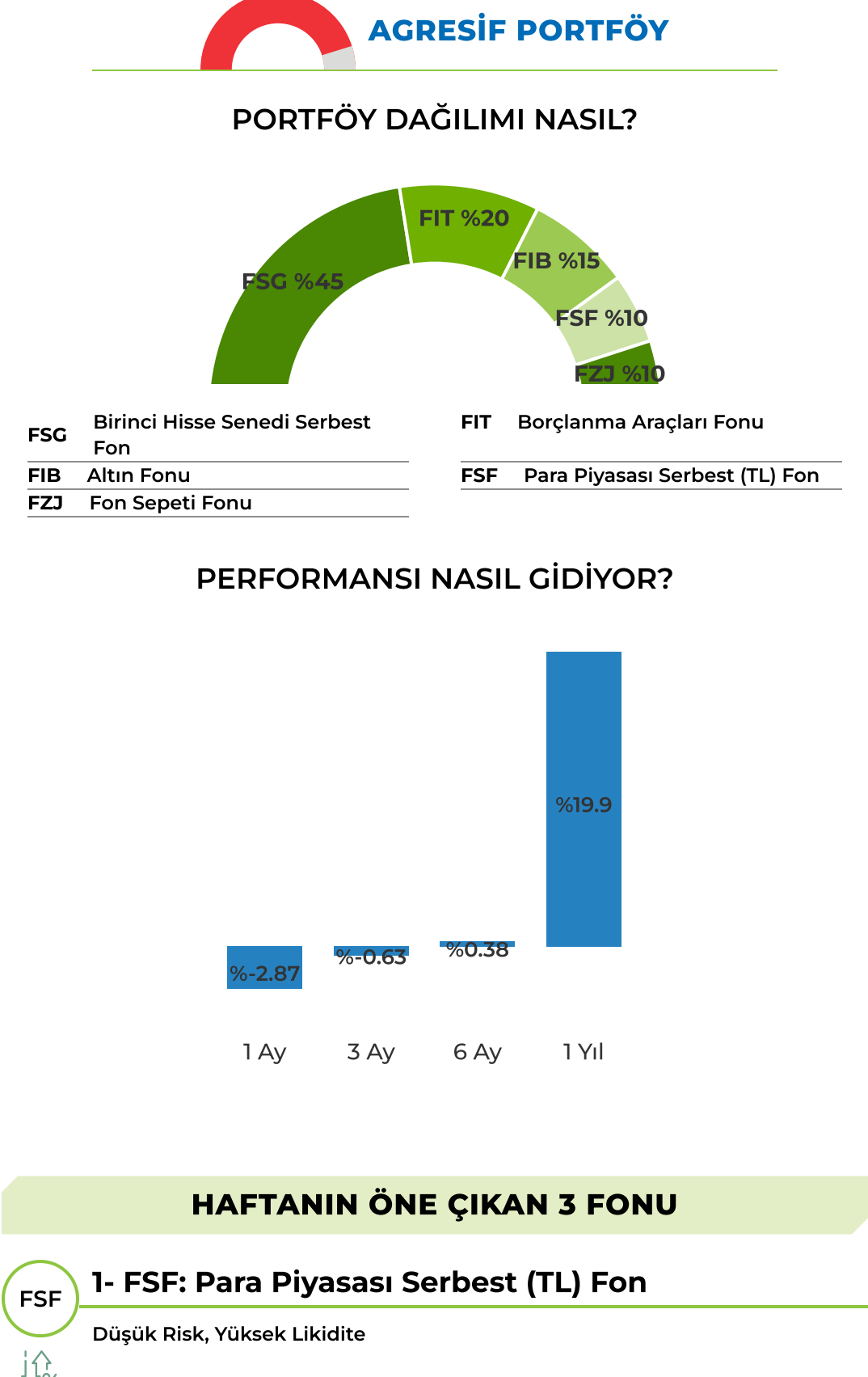
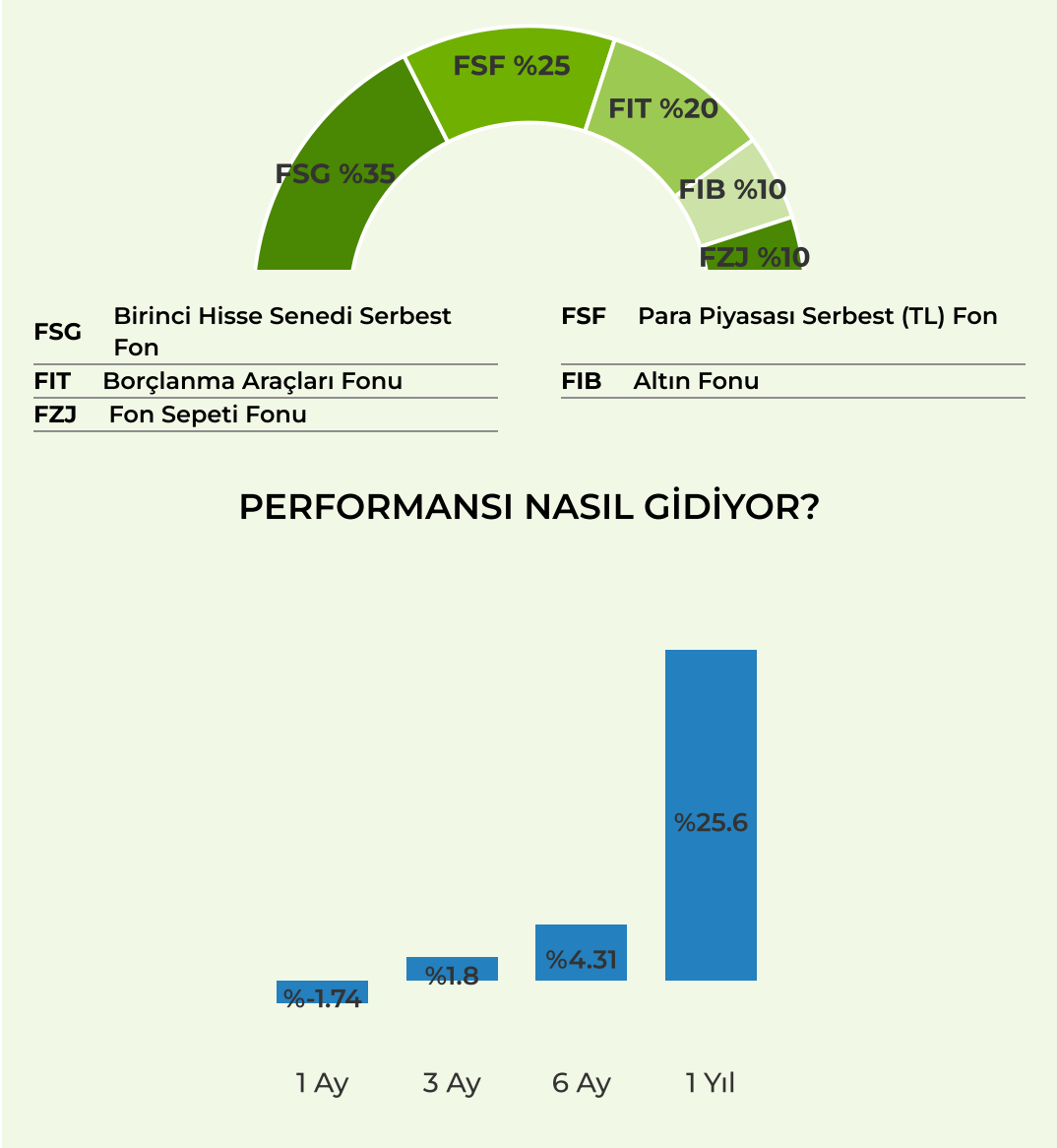
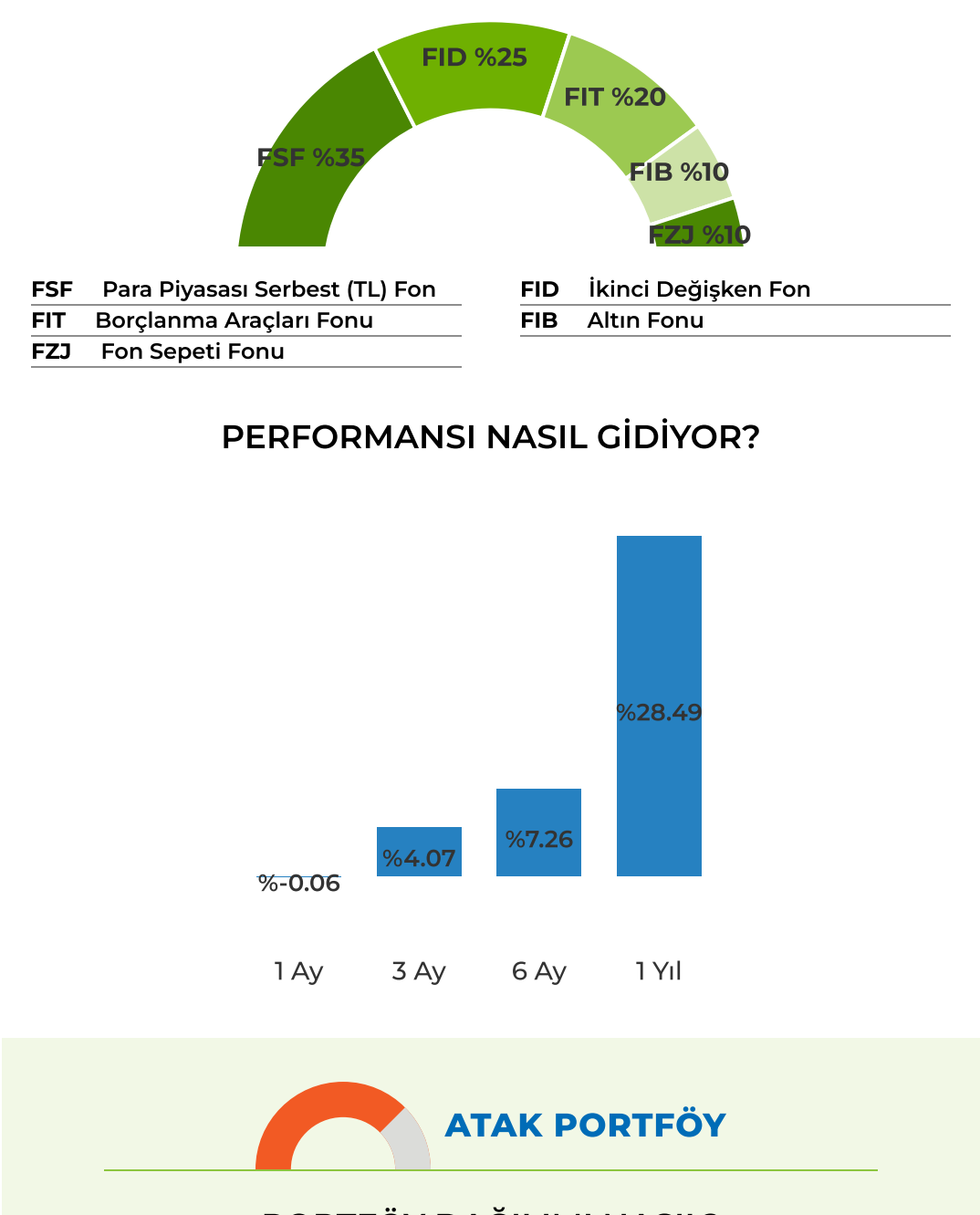
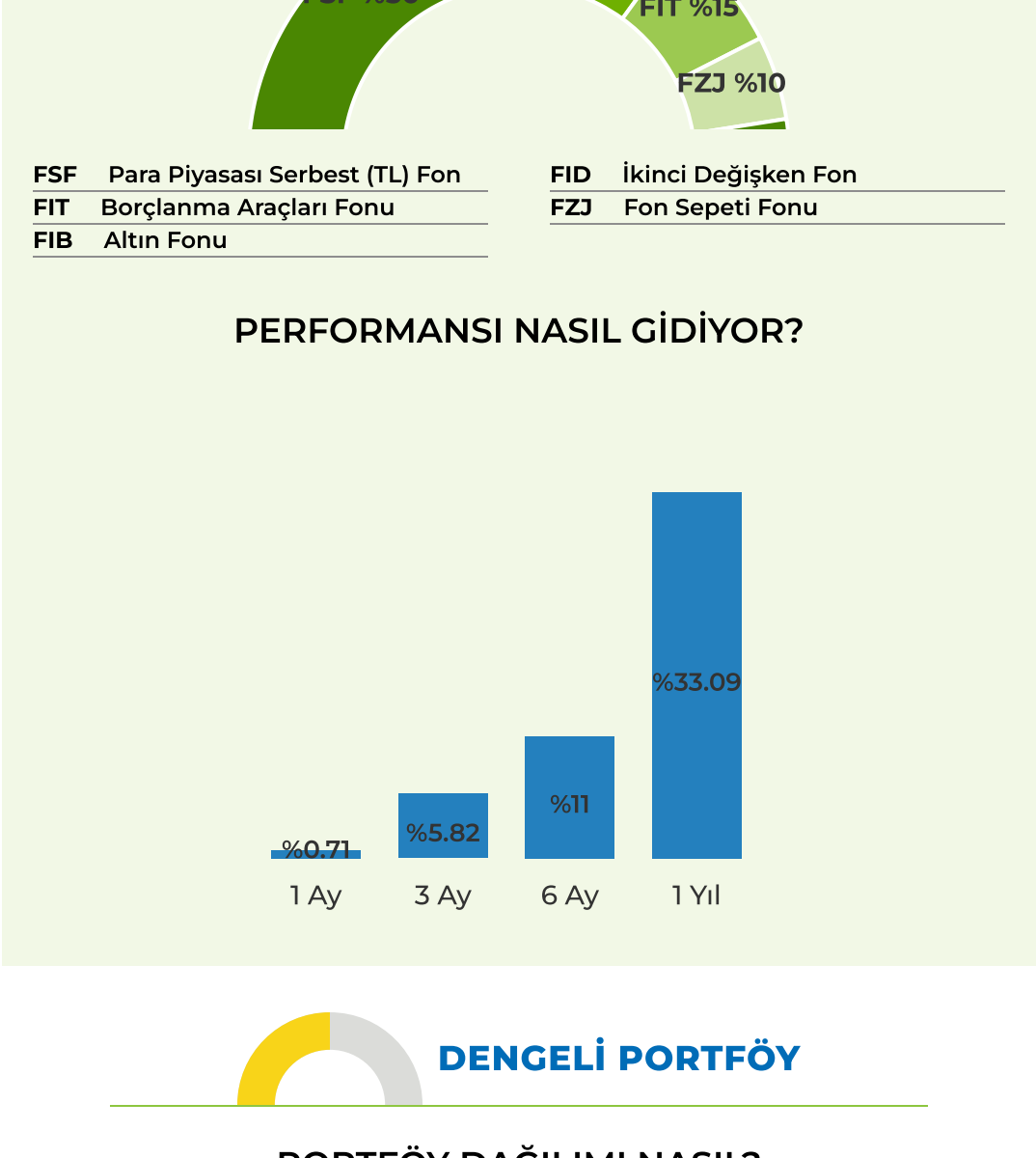


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.751 (+%0.75)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 96.494 (-%3.51)
FIB Altın Fonu 100.926 (+%0.93)	FID İkinci Değişken Fon 97.282 (-%2.72)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon**
Düşük Risk, Yüksek Likidite
- FSG: Birinci Hisse Senedi Serbest Fon**
Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon**
Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %1,04-%1,59 arasında değişen yükselişle kapattı. Avrupa borsaları ise haftayı %0,23-%2,11 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. Geçen global risk alma iştahı kısmen toparlanırken, ABD-İran arasında bir anlaşma olabileceği haberleri ve Hürmüz boğazının açılabilmesine ilişkin beklentilerle risk iştahı önümüzdeki hafta güçlenebilir. DXY dolar endeksi haftayı %1,17 düşüşle tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak Dolar karşısında değer kazancıyla tamamladı. TL ise negatif ayrışırken, TL sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) önceki haftalara göre yükselişini hızlandırarak haftayı %1,17 yükselişle tamamladı. Petrol fiyatlarındaki dalgalanma devam ederken, jeopolitik risklerin zayıflayabileceği beklentileriyle petrolün haftayı gevşeme ile başlaması bekleniyor. Petrol fiyatlarındaki gerileme riskli varlıklarda pozitif fiyatlamayı güçlendirebilir. Fed faizleri sabit tutarken, üç üyenin faiz artışı yönünde kararı oy kullanması sonrası Fed faiz artışı beklentileri güçlendi. Bir sonraki toplantı için Fed'in 25 baz puanlık faiz artışı %70 üzeri olasılıkla, yıl sonuna kadar bir faiz artışı ise %90 üzeri olasılıkla fiyatlanıyor. Bu hafta piyasaların gözü jeopolitik gelişmelerde ve ABD istihdam verilerinde olacak. Jeopolitik risklerdeki zayıflama risk alma iştahını güçlendirebileceği gibi ABD istihdam verilerinin beklenti üzerinde gelmesi ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi risk alma iştahındaki olası güçlenmeyi törpüleyebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak satış fırsatı ve pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0,26 düşüşle 4.044 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %0,92 düşüşle tamamladı. Artan jeopolitik riskler ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi sonrası değerli metallerdeki zayıf seyrin devam etti. Kısa vadede jeopolitik risklerin zayıflaması ve DXY'deki zayıflama sonrası değerli metallerde tepki yükselişi gerçekleşebilir. Ancak orta vadede Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin tepki yükselişi olarak kalması ve belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 4.000 dolar üzerinde tutundukça 4.150'ler ilk hedef olmak üzere tepki yükselişinin devamı beklenirken, bu seviye üzerinde tepki yükselişinin 4.450-4.480 bandına doğru devam etme potansiyeli oluşacaktır. Altının 4.000 dolar altındaki haftalık kapanışlarda ise satış baskısının 3.700'lü seviyelere kadar devam etme riski ortaya çıkacaktır.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %3,48 düşüşle 13.458 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %4,42 düşüşle tamamlarken, sinai endeks haftayı %3,85 düşüşle kapattı. BIST'teki dalgalı zayıf seyrin devam ederken, jeopolitik risklerin zayıflaması ve petrol fiyatlarının gerilemesi durumunda kısa vadeli tepki yükselişinin oluşması beklenir. Ancak orta vadede TCMB faiz indirimleri yeniden başlayana kadar endekte dalgalı seyrin devam etmesi beklenir. Bilanço açıklamalarıyla birlikte endekste endeksi bazı ayırışmaların ön plana çıkması beklenir. Açıklanan bilançoları genel olarak beklentiler üzerinde gelmesi BIST için pozitif katalizör olabilir ve endeks yeniden yükseliş yönünde güç kazanabilir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda endekste yükselişin yeniden güç kazanması beklenmektedir. Kısa vadede ise olası düşüşlerin hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıkları içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını ancak zaman zaman endekste dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 13.070 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması ve 13.550 üzerinde 14.000'lere kadar endeksin tepki yükselişi gerçekleştirmesi beklenir. Endeksin 13.070 altındaki kapanışlarda ise görünümün negatife dönmesi ve düşüşün güçlenerek devamı beklenir. Kısa vadede 13.100 altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.000'lere yükseliş ise kısa vadeli satış fırsatı olarak takip edilebilir.

TL Varlıklarda Dağılımlar ve Fon Tercihleri

TL varlıklar içinde PPF'ler düşük risk profiline sahip yatırımcılar için yüksek faiz ortamında kısa vadede en iyi seçeneklerden biri olmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarında düşüş yaşanması durumunda TCMB'nin tekrar faiz indirimlerine başlaması beklendiği için BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerindeki yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB Net rezervleri halen pozitif tarafta olması nedeniyle kurlardaki yükseliş eğiliminin enflasyon altında kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı TL bazlı sabit getirili enstrümanların TL bazlı olarak 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam etmesi beklenir. Ancak portföylerde devrimsiz varlıklara bir miktar yer vermenin (FIB, FBI ve FPE) çeşitlendirme açısından doğru olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz.