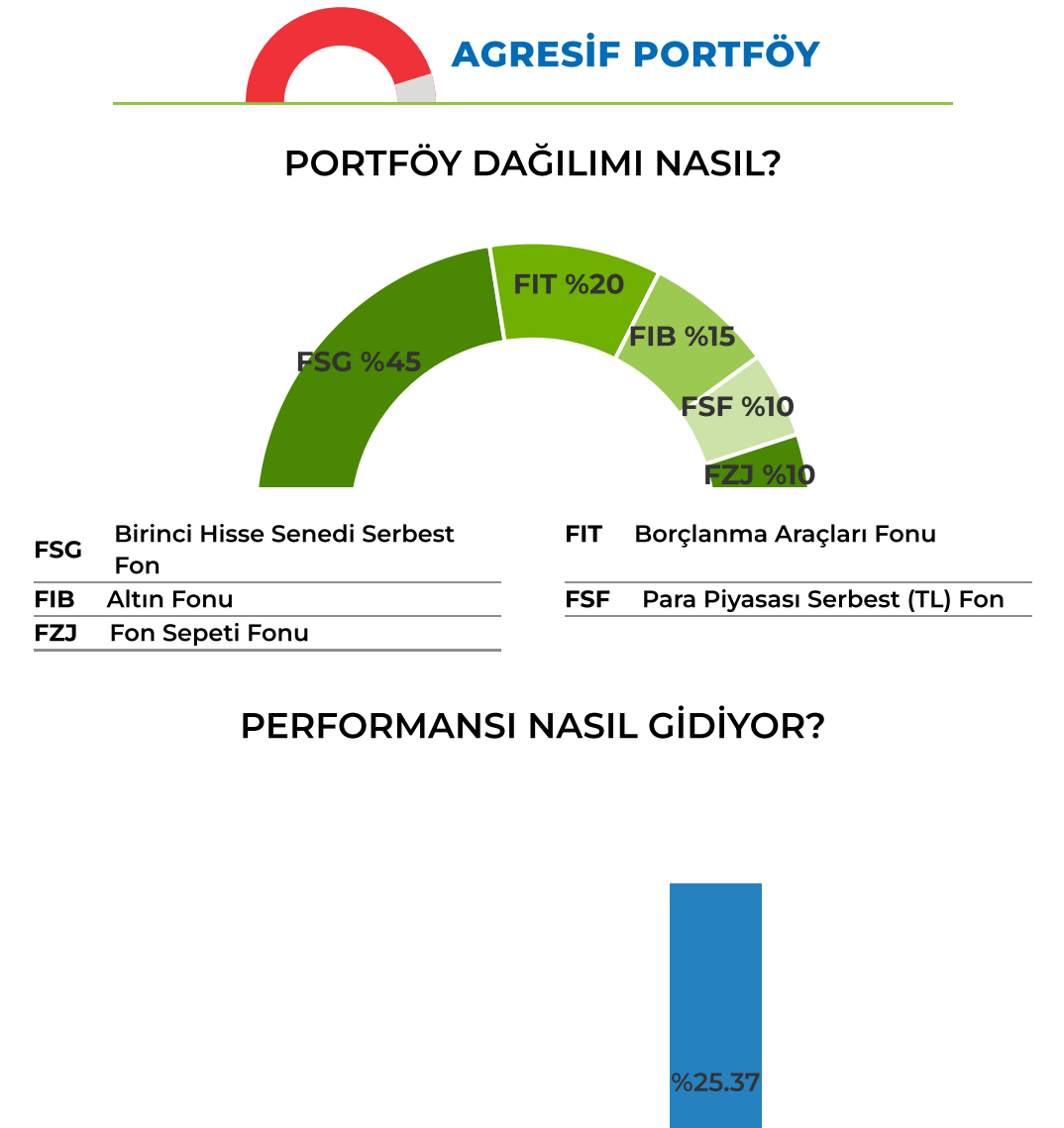
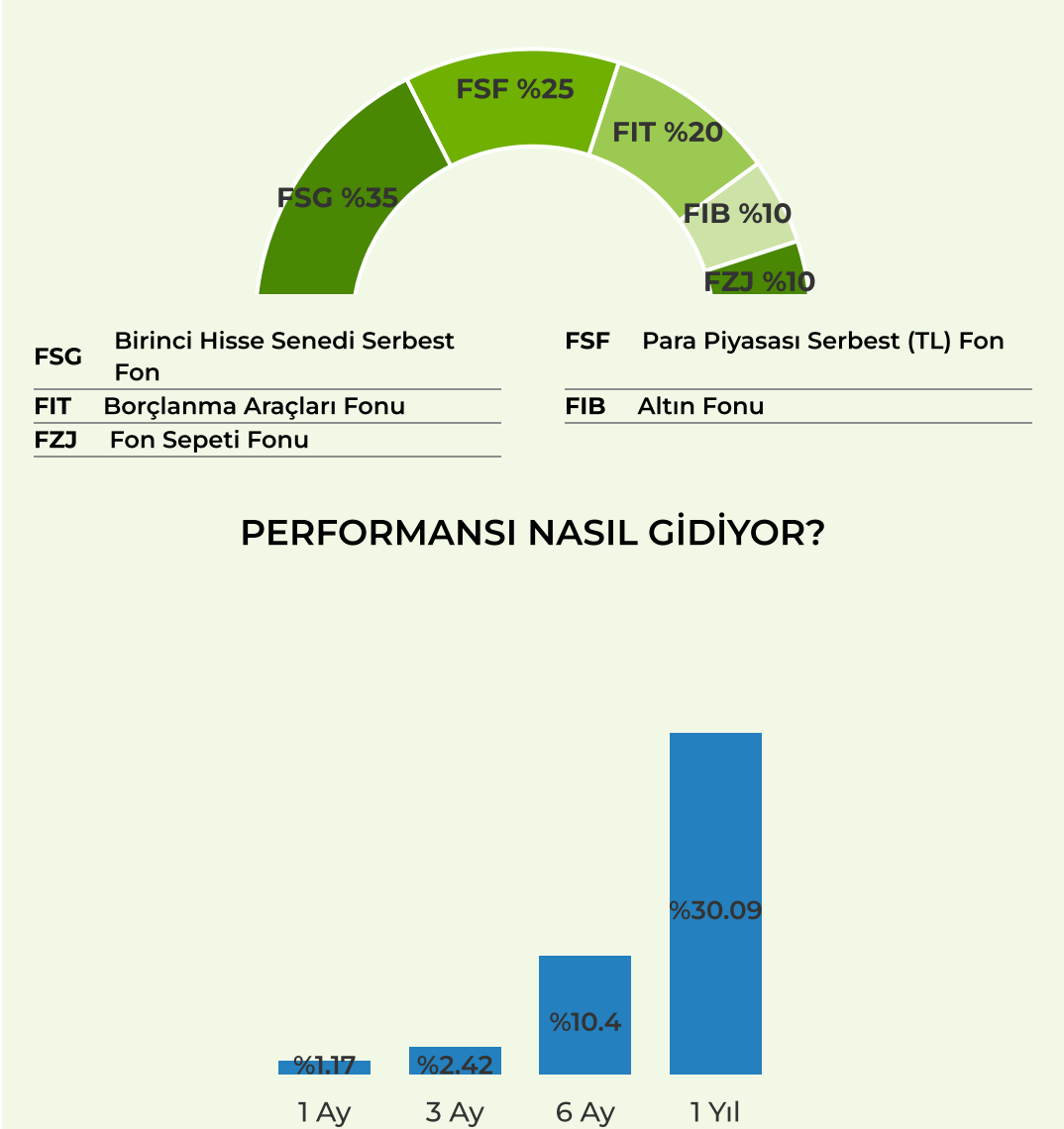
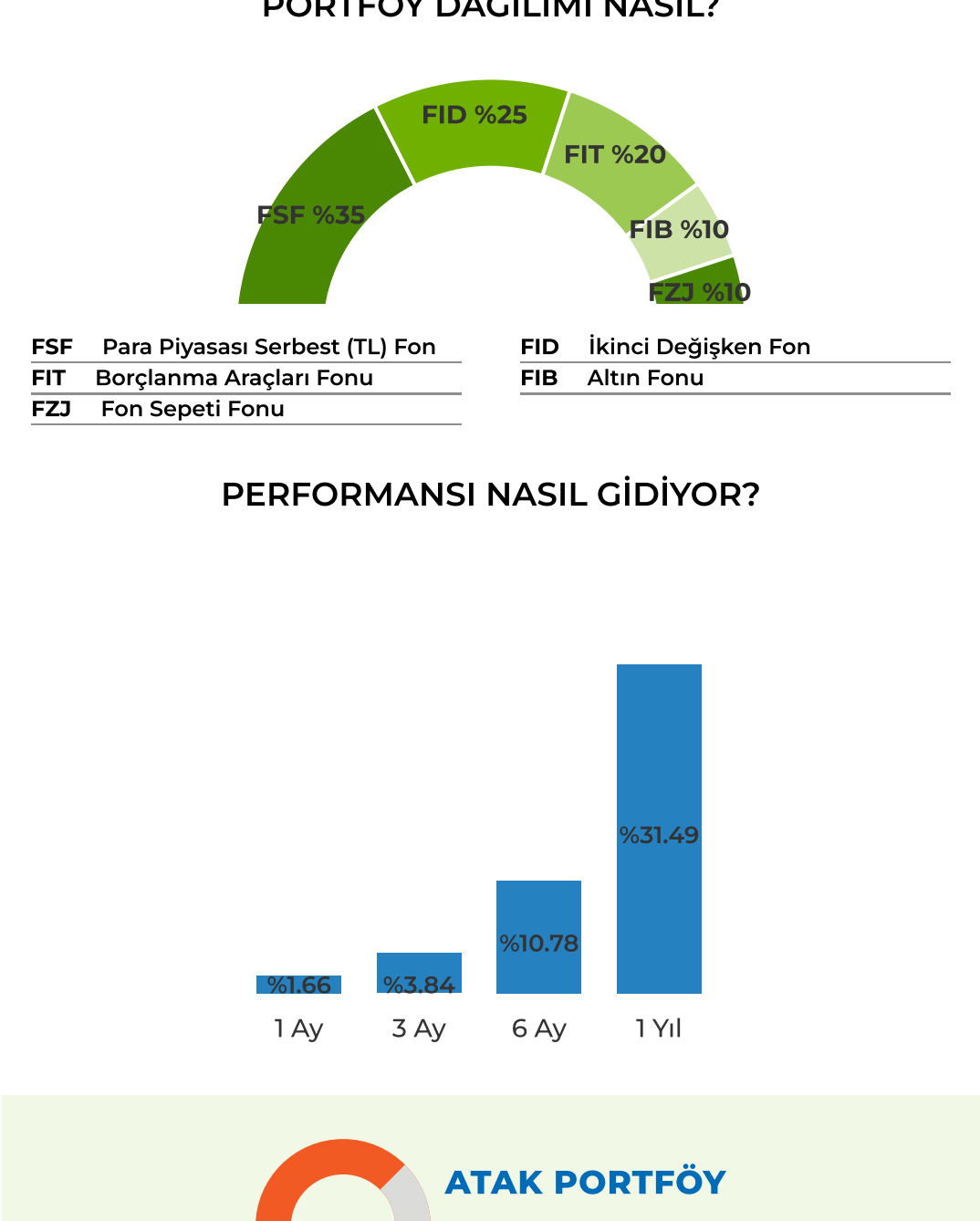
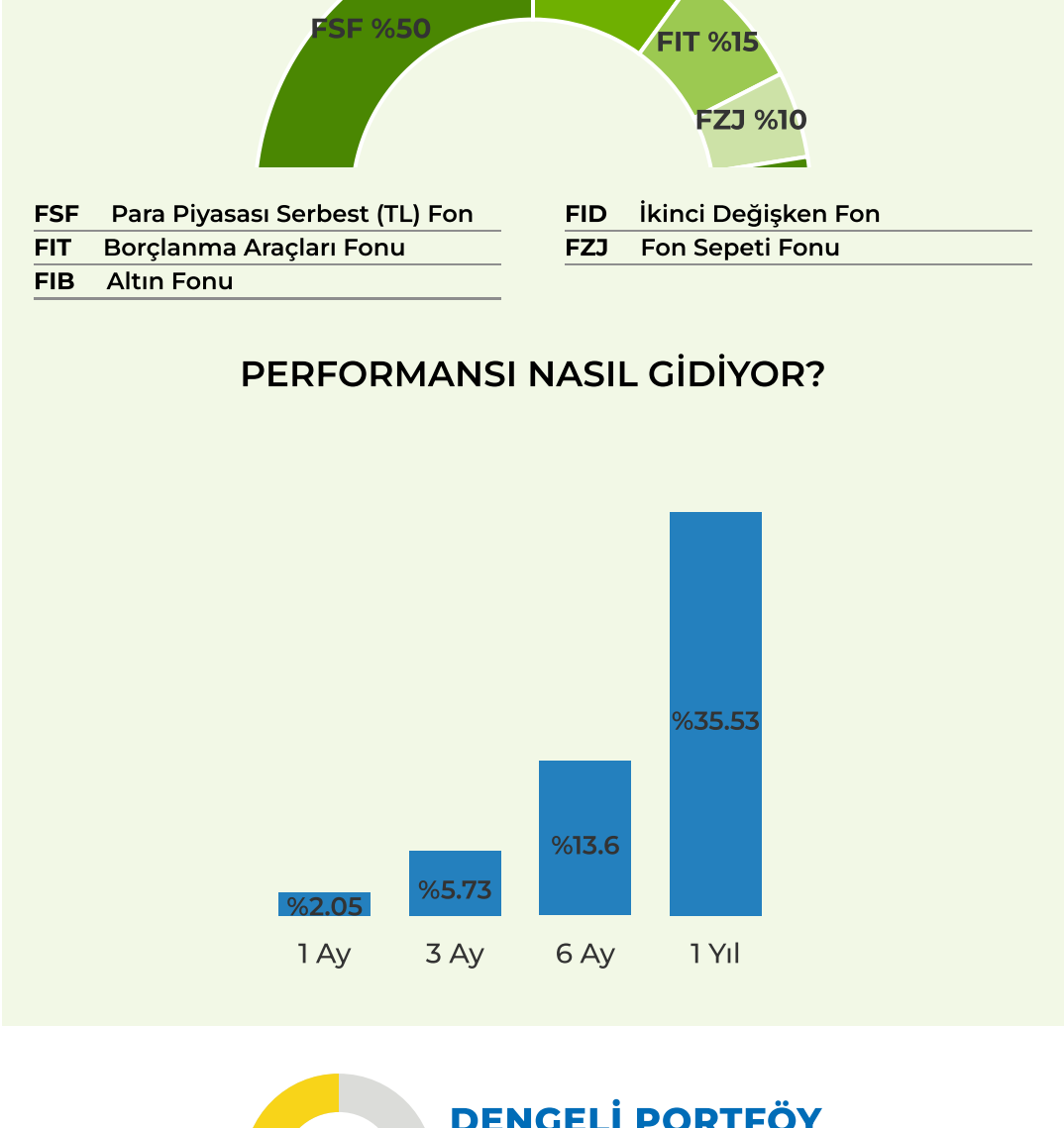


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.762 (+%0.76)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 97.958 (-%2.04)
FIB Altın Fonu 98.594 (-%1.41)	FID İkinci Değişken Fon 98.147 (-%1.85)

PORTFÖY DAĞILIM ÖNERİLERİMİZDE GEÇEN HAFTA



HAFTANIN ÖNE ÇIKAN 3 FONU

- FSF: Para Piyasası Serbest (TL) Fon**
 Düşük Risk, Yüksek Likidite
- FSH: Fon Sepeti Serbest Fon**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için
- FIB: Altın Fonu**
 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %0,50 düşüş (Dow), %1,74 yükseliş arasında değişen karışık bir görünümle kapattı. Avrupa borsaları ise negatif ayrılarak haftayı %1,58-%2,76 arasında değişen düşüşlerle tamamladı. DXY dolar endeksi haftayı sınırlı yükselişe tamamlarken, EM para birimleri haftayı genel olarak dolar karşısında değer kaybı ile tamamladı. TL stabil seyrini ve sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Petrol fiyatları jeopolitik risklerdeki artışla yeniden sınırlı da olsa yükselişe geçerken, global risk alma iştahı ABD-İran arasında tansiyonun yeniden yükselmesiyle sınırlı da olsa zayıflayabilir. Fed'in yılsonuna kadar 1 adet faiz artışına gitme olasılığı %85 civarı olasılıkla fiyatlanırken, bu hafta ABD açıklanacak enflasyon verileri ekonomik tarafta piyasaların ana gündemi olacak. Beklenti üzeri gelecek veri majör borsalar ile değerli metaller üzerinde satış baskısına neden olması beklenirken, beklentisi paralel ya da beklenti altı veri riskli varlıklara yükseliş olarak yansıtması beklenir. Petrol fiyatları yeni yeniden yükselişe geçmesi enflasyon endişelerini tetikleyerek riskli varlıklarda satış baskısına neden olabilir. Ancak karşılıklı saldırıların düşük tonlu olması nedeniyle olası negatif fiyatlamalar sınırlı kalabilir ve risk alma iştahı güçlü kalmaya devam edebilir. Yurtdışı borsalardaki yükselişler yurtdışı fonlarda (FJB, FSH ve FBZ) kademeli olarak kar satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %1,34 düşüşle 4.119 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş haftayı %3,89 düşüşle tamamladı. ABD enflasyon verilerinin bankacılık endeksi negatif ayrışmasını devam ettirerek haftayı %5,0 düşüşle tamamlarken, sınai endeks %0,32 yükselişle tamamladı. BIST'teki dalgalı seyrir devam ederken, Petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi ve TCMB faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle endeks bankacılık endeksi ve endeks ağırlıklı yüksek ASELS gibi hisselerdeki değer kaybı ile haftayı düşüşle tamamladı. Jeopolitik risklerin yeniden yükselmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te kısa vadede zayıf görümün devam etmesi beklenir. İkinci çeyreğin bitmesi sonrası önümüzdeki dönemde bilanço beklentileriyle endekte hisse bazı hareketlerin ön plana çıkması beklenir. TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar endekte dalgalı zayıf seyrini devam ettirmesi beklenir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda petrol fiyatlarındaki olası düşüşlerin endekte yükseliş trendini yeniden güçlendirmesi beklenir. İkinci çeyrek bilançolarının kısmen önceki dönemlere göre güçlü gelmesi ve en kötünün geride kaldığına işaret etmesi de bilanço dönemi sonrası BIST için yeni bir pozitif katalizör olabilir. Kısa vadede bu nedenle olası sert düşüşlerin ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını ancak zaman zaman endekte dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Endeksin 13.700 altındaki kapanışlara ise orta vadeli görünümün bozulması ve endeksin daha negatif fiyatlamalara karşılaşması beklenir. Kısa vadede 13.800 altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 15.000 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satış fırsatı olarak takip edilebilir. Altın kısa vadede 4.000 dolar altında kapanışlar yaparsa bir sonraki hedefi 3.800 dolar seviyeleri olacaktır.

Borsa İstanbul

BIST-100 endeksi haftayı %0,67 düşüşle 14.417 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi negatif ayrışmasını devam ettirerek haftayı %5,0 düşüşle tamamlarken, sınai endeks %0,32 yükselişle tamamladı. BIST'teki dalgalı seyrir devam ederken, Petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi ve TCMB faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle endeks bankacılık endeksi ve endeks ağırlıklı yüksek ASELS gibi hisselerdeki değer kaybı ile haftayı düşüşle tamamladı. Jeopolitik risklerin yeniden yükselmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin devamı durumunda BIST'te kısa vadede zayıf görümün devam etmesi beklenir. İkinci çeyreğin bitmesi sonrası önümüzdeki dönemde bilanço beklentileriyle endekte hisse bazı hareketlerin ön plana çıkması beklenir. TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayana kadar endekte dalgalı zayıf seyrini devam ettirmesi beklenir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda petrol fiyatlarındaki olası düşüşlerin endekte yükseliş trendini yeniden güçlendirmesi beklenir. İkinci çeyrek bilançolarının kısmen önceki dönemlere göre güçlü gelmesi ve en kötünün geride kaldığına işaret etmesi de bilanço dönemi sonrası BIST için yeni bir pozitif katalizör olabilir. Kısa vadede bu nedenle olası sert düşüşlerin ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını ancak zaman zaman endekte dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks kısa vadede 13.700 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Endeksin 13.700 altındaki kapanışlara ise orta vadeli görünümün bozulması ve endeksin daha negatif fiyatlamalara karşılaşması beklenir. Kısa vadede 13.800 altına gerilemeler yeni alım fırsatı, 15.000 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satış fırsatı olarak takip edilebilir. Altın kısa vadede 4.000 dolar altında kapanışlar yaparsa bir sonraki hedefi 3.800 dolar seviyeleri olacaktır.

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 fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devamı durumunda TCMB'nin tekrar faiz indirimlerine başlaması beklendiği için BIST'teki gerilemeler hisse ağırlıklı fonlarda (FPH-FSG-FID) ağırlık artırmak için değerlendirilebilir. Tahvil faizlerindeki pozisyon almak ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Endeksin 13.700 altındaki kapanışlara ise orta vadeli görünümün bozulması ve endeksin daha negatif fiyatlamalara karşılaşması beklenir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satış fırsatı ya da pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini 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.