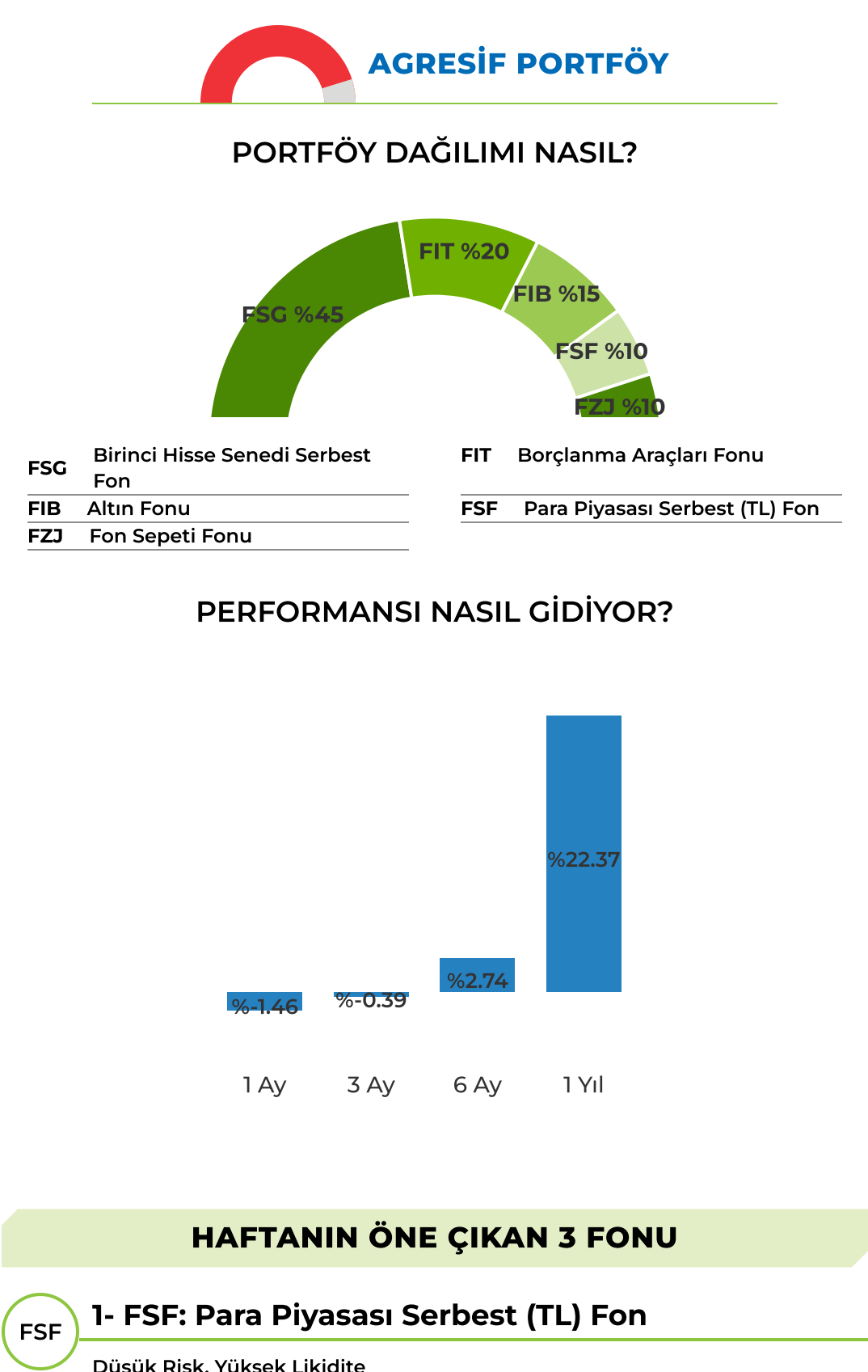
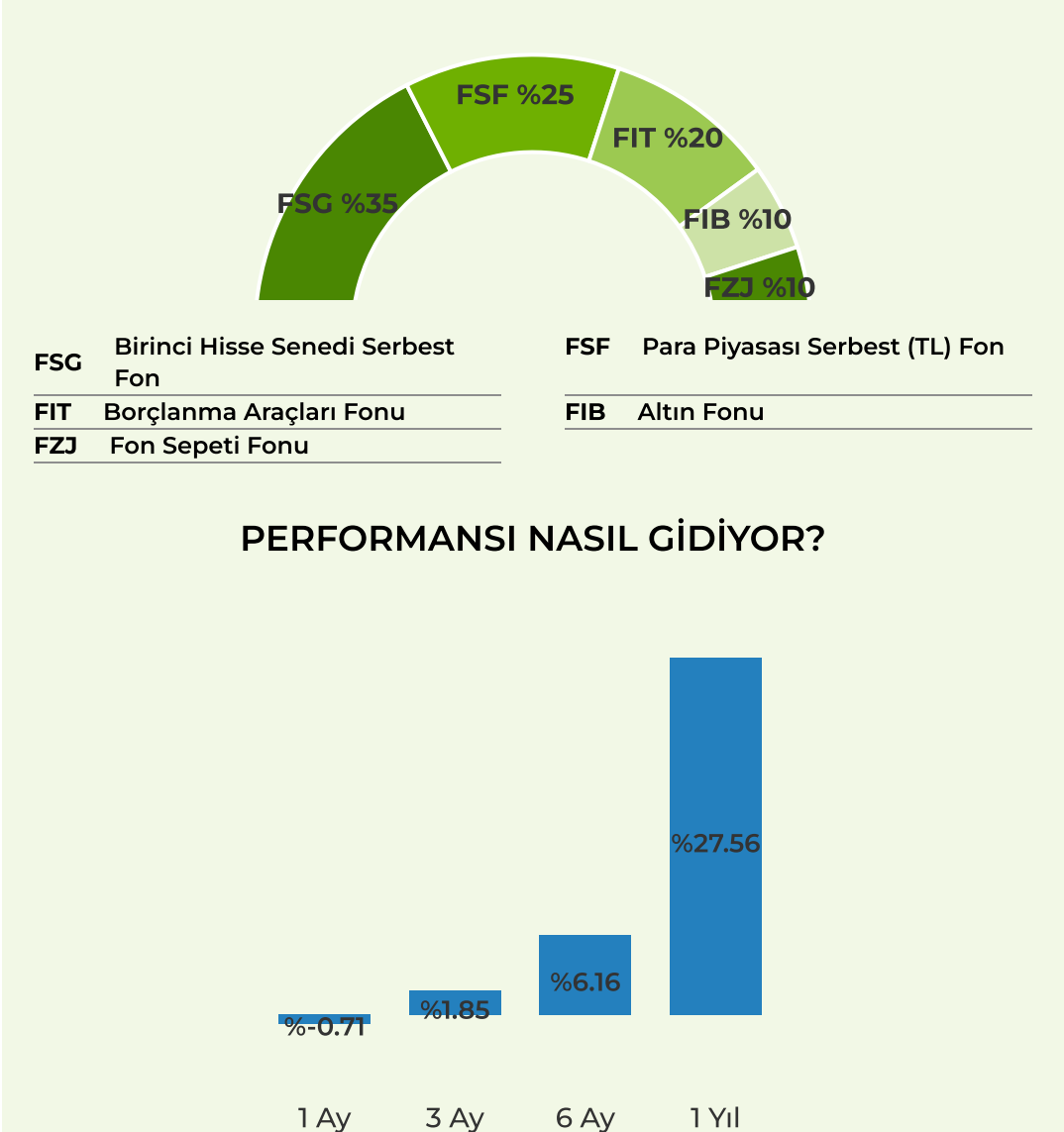
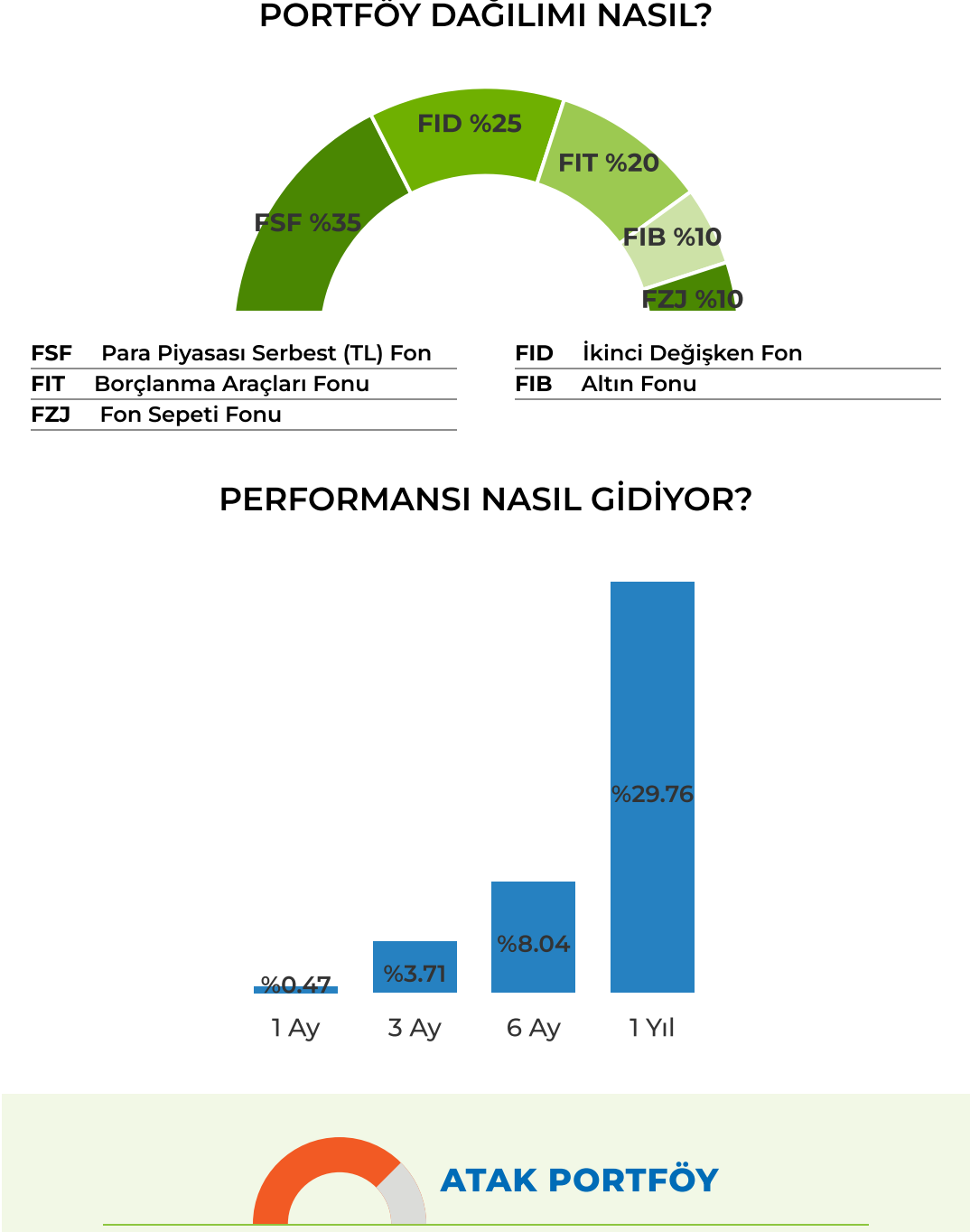
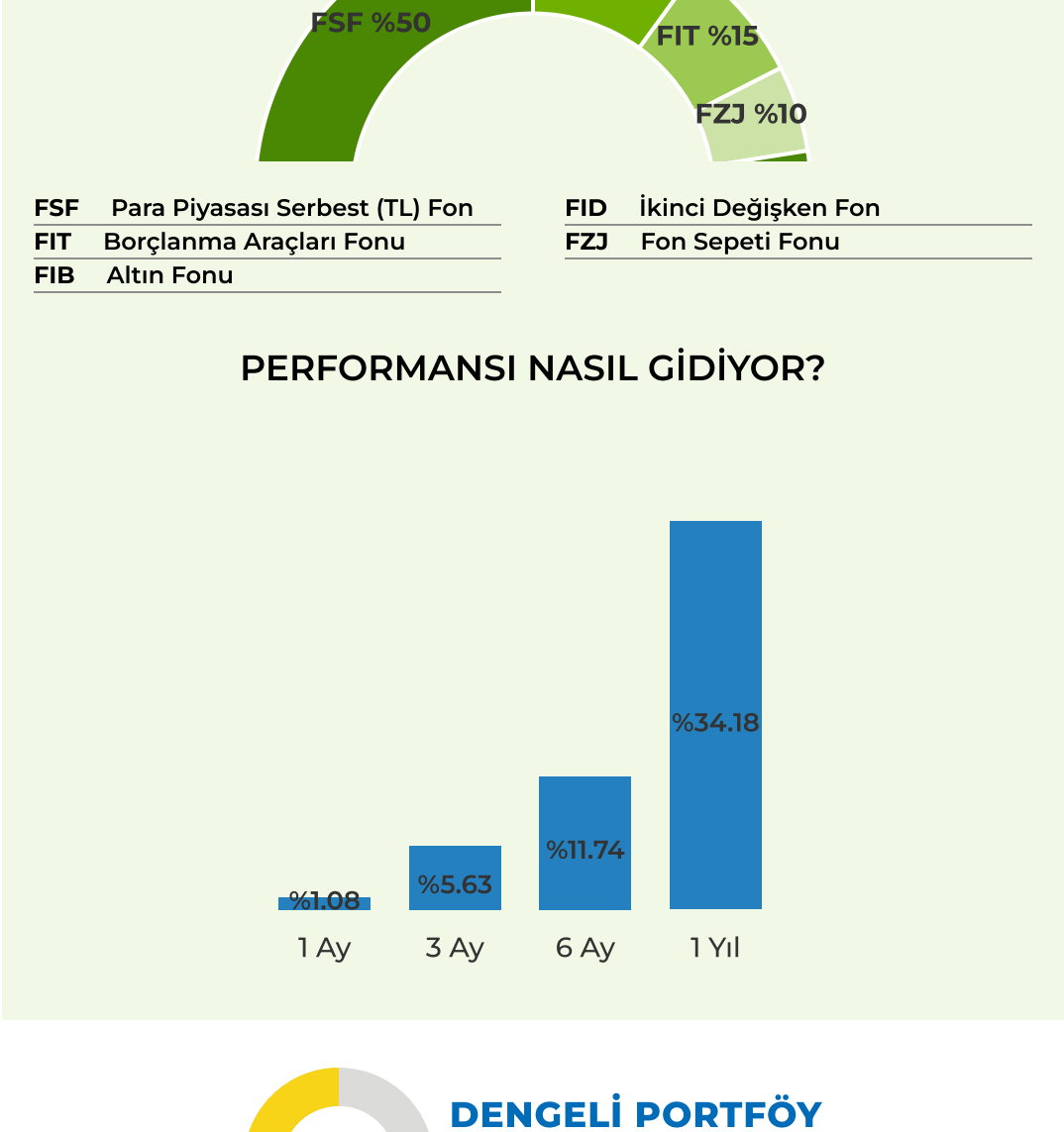


GEÇEN HAFTA 100.000 TL NE OLDU?

FSF Para Piyasası Serbest (TL) Fon 100.751 (+%0.75)	FSG Birinci Hisse Senedi Serbest Fon 99.301 (-%0.70)
FIB Altın Fonu 101.145 (+%1.15)	FID İkinci Değişken Fon 100.339 (+%0.34)

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
- FIB: Altın Fonu**

 Risk algısı yüksek yatırımcılar için

HAFTANIN YORUMU ve BEKLENTİLER

Global piyasalarda bu hafta

ABD borsaları haftayı %0,38-%2,13 arasında değişen düşüşle kapattı. Avrupa borsaları ise pozitif ayrışarak haftayı %0,40-%1,28 arasında değişen yükselişlerle tamamladı. Artan jeopolitik gerilim sonrası risk iştahındaki zayıflama kısmen devam ederken, DXY dolar endeksi haftayı %0,70 yükselişle tamamladı. EM para birimleri haftayı karışık bir görünümle kapatırken, TL stabil seyrini ve sınırlı değer kaybı eğilimini devam ettirdi. Brent petrol fiyatları jeopolitik gerilimin yükselmesiyle hafta içinde 100 dolar seviyelerini test ederken, gerilimin kısmen zayıflamasıyla haftayı 93 dolar seviyesinden tamamladı. Hafta sonu ABD ve İran tarafından geçici ateşkes açıklamaları ve görüşmelerin devamına ilişkin gelen açıklamalar sonrası ay, haftaya petrol fiyatlarındaki düşüşle başlayan ve TCMB'nin tekrar seyrile başlaması bekleniyor. Ateş anlaşmasına yönelik pozitif haber akışları risk iştahını yeniden güçlendirilerek riskli varlıklarda güçlü pozitif fiyatlamaları beraberinde getirebilir. Bu hafta piyasaların gözü jeopolitik gelişmelerin dışında merkez bankalarında olacak. Fed, İngiltere merkez bankası ve Japonya merkez bankası faiz kararları takip edilecek. Her üç merkez bankasının faizleri sabit bırakması beklenirken, Fed'den gelecek enekte dalgalı seyrin devam etmesi beklenir. Bilanço açıklamalarıyla birlikte endekste hisse bazlı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. Açıklanan bilançoları genel olarak beklentiler üzerinde gelmesi kısa vadede BIST için pozitif katalizör olabilir ve endeks yeniden zirve seviyelerine yönelebilir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda endekste yükseliş trendinin yeniden güç kazanması beklenmektedir. Kısa vadede ise olası düşüşlerin Hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını bekliyoruz. Endeks kısa vadede 13.900 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması ve 14.250-14.300 aralığı ilk hedef olmak üzere tepki yükselişi oluşması beklenir. Bu aralık üzerindeki haftalık kapanışlarda ise 14.600'lere doğru yükselişin güç kazanması beklenmektedir. Endeksin 13.900 altındaki kapanışlarda ise görünümün negatife dönmesi ve 13.300'lere kadar devam edecek negatif fiyatlamaların güç kazanması beklenir. Kısa vadede 13.900'lere gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.600 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satışı fırsatı ve pozisyon azaltmak için değerlendirilebilir.

Kıymetli Madenler

Altın Ons haftayı %0,94 yükselişle 4.055 dolar seviyesinden tamamlarken, gümüş yükselişle %4,07 yükselişle pozitif ayrışma ile tamamladı. Artan jeopolitik risklerle TL piyasasındaki pozitif ayrışma ve Fed faiz artışı beklentilerinin güçlenmesi sonrası bir süredir zayıf seyreten değerli metaller haftayı sınırlı tepki yükselişle tamamladı. Fed faiz artışı beklentileri zayıflamadıkça altındaki yükselişlerin tepki yükselişi olarak beklenmesi ve belli seviyelerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenir. Bu hafta Fed faiz kararı sonrası verilecek mesajlar değerli metaller için kısa vadede en önemli gündem olacak. Fed'den güvercin tonlu mesajlar gelmesi durumunda değerli metallerde tepki yükselişi güçlü kazanabilir. Teknik olarak Ons Altın kısa vadede 4.000 dolar üzerinde tutundukça 4.200'ler ilk hedef olmak üzere tepki yükselişinin devam etmesi beklenir. 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 %0,27 düşüşle 13.943 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi haftayı %2,37 düşüşle negatif ayrışma tamamlarken, sınai endeks pozitif ayrışarak haftayı %2,42 yükselişle kapattı. BIST'teki dalgalı zayıf seyrile 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 endekste dalgalı seyrin devam etmesi beklenir. Bilanço açıklamalarıyla birlikte endekste hisse bazlı ayrışmaların ön plana çıkması beklenir. Açıklanan bilançoları genel olarak beklentiler üzerinde gelmesi kısa vadede BIST için pozitif katalizör olabilir ve endeks yeniden zirve seviyelerine yönelebilir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve ABD ile İran arasında ilerleyen dönemde uzun vadeli bir anlaşma yapması durumunda endekste yükseliş trendinin yeniden güç kazanması beklenmektedir. Kısa vadede ise olası düşüşlerin Hisse ağırlıklı fonlarda yeni alım fırsatı olacağını düşünüyoruz. Yılın genelinde BIST'in TL varlıklar içinde getiri olarak öne çıkan tarafta olacağını bekliyoruz. Endeks kısa vadede 13.900 üzerinde tutundukça düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilerek yükseliş trendinin korunması ve 14.250-14.300 aralığı ilk hedef olmak üzere tepki yükselişi oluşması beklenir. Bu aralık üzerindeki haftalık kapanışlarda ise 14.600'lere doğru yükselişin güç kazanması beklenmektedir. Endeksin 13.900 altındaki kapanışlarda ise görünümün negatife dönmesi ve 13.300'lere kadar devam edecek negatif fiyatlamaların güç kazanması beklenir. Kısa vadede 13.900'lere gerilemeler yeni alım fırsatı, 14.600 ve üzerine yükselişler ise kısa vadeli kar satışı 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 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 yükselişler ise orta vade için (6 ay üzeri) tahvil fonlarında kademeli olarak pozisyon almak için değerlendirilebilir. TCMB Net rezervlerinin halen pozitif tarafta olması nedeniyle kurlardaki yükseliş eğiliminin enflasyon altında kalmaya devam etmesi beklenir. Bu nedenle yurtdışı döviz bazlı sabit getirili enstrümanların TL bazlı olarak 2026 yılı genelinde TL bazlı risksiz getirili enstrümanların altında performans göstermeye devam etmesi beklenir. Yurtdışı borsalarda ise kısa vadede dalgalanmalar yaşanabilir. Kısa vadede yurtdışı borsalardaki yükselişlerin yurtdışı fonlarda kar satışı 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. Bu bülten yalnızca dahili kullanım amacıyla hazırlanmıştır.