

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ekim 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de perakende satışlar verisi takip edildi. Perakende satışlar beklentilerin üzerinde aylık %0.7 artış göstererek, hanehalkının talebinin kuvvetli kaldığına işaret etti. Alt kalemlerde harcama tarafında hane halkının harcama gücünü gösteren restoran aktivitelerinin aylık %0.9 artış göstermesi, tüketicinin harcama tarafında çekimser olmadığını gösterdi. Veriye ek olarak, FED Başkanı Powell güçlü ekonomiye ilişkin ilave kanıtların faiz artışını gerektirebileceğini söylemesi risk iştahını törpüleyen bir unsur oldu. Faiz hadleri cephesinde gelen güçlü veri ve Powell’ in beklenenden daha şahin söylemleri sonrası, uzun vadeli getirilerde yükseliş yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 2007’ den bu yana ilk kez %5 seviyesini test ederken, ABD 20 yıllık tahvil getirisi %5.35 seviyelerine kadar yükseldi. Haftalık bazda ABD 10 yıllık getirisi 30 baz puan yükselerek %4.90 seviyesinde haftayı kapattı. Ayrıca, ABD Başkanı Biden’ in Orta Doğu’daki jeopolitik gerginliği çözmek amaçlı ek bütçe yaratmaya çalışacağına yönelik haberler de tahvil fiyatları üzerinde fazladan satış baskısı oluşturdu. Risk iştahının hem FED’ in şahin duruşu, hem de jeopolitik gerginlikle düşük geçtiği haftada hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.4 ve %2.9 değer kayıpları yaşandı. 23 Ekim haftası veri akışında yoğunluk artarken, öncü gösterge niteliğindeki flash PMI ve FED’in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edilecektir. Veriler kadar, jeopolitik haber akışı ve FED üyelerinin konuşmaları risk iştahına yön vermeye devam edecektir.
- Avrupa Bölgesi’nde enflasyon verileri beklentilere paralel gelirken, manşet ve çekirdek TÜFE verileri sırasıyla yıllık %4.3 ve %4.5 artış gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi globaldeki faiz yükselişine paralel olarak 17 baz puan artarak %2.90 seviyesine yükseldi. EURUSD paritesinde volatilitenin düşük seyrettiği bir hafta geride bırakılırken, hisse senedi piyasalarında globaldeki düşük risk iştahına bağlı olarak Alman DAX endeksinde de haftalık %2.6 değer kaybı yaşandı. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklanacakken, piyasalar faiz oranının %4.50 seviyesinde sabit tutulmasını bekliyor; ancak önümüzdeki dönemde sıkı para politikasının ne kadar daha devam edeceğine yönelik söylemler piyasaların odağında olacaktır. Asya’ da Çin beklentilerin üzerinde çeyreklik ve yıllık olmak üzere %1.3 ve %4.9 büyürken, yaşanan jeopolitik gerginliklerden dolayı risk iştahında toparlanma gözlemlenemedi. Çin ana endeksi CSI300 %4.2 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar %6’ ı aştı. Bu hafta Asya’ da veri akışı azalırken, jeopolitik haberler fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır. Emtiada petrol jeopolitik haber akışına bağlı olarak yükselmeye devam ederken, ABD’nin Venezuela petrolüne olan yaptırımlarda gevşetmeye gitmesi petrol fiyatlarının hafta içinde düşmesine neden olsa da, hafta sonuna doğru gerginliğin artmasıyla Brent petrol haftalık %1.3 değerlendirildi. Bloomberg emtia sepetinde ise enerji dışı emtialarda çok fazla değerlenme yaşanmadığından, haftalık değerlendirme %0.6 ile sınırlı kaldı. Değerli metaller ise, yükselen faiz hadlerine karşın, yaşanan jeopolitik gerginlikle beraber, güvenli liman algısıyla haftalık bazda kazançlarını sürdürdü. Ons altın ve gümüş haftalık %2.5 ve %2.9 değerlendirildi. Bu hafta emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından jeopolitik haber akışları ve çekirdek PCE verisi önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB’nin piyasa katılımcılarıyla gerçekleştirdiği anketin Ekim sonuçlarına göre katılımcıların yıl sonuna ilişkin enflasyon beklenti %67.22’ den %68.01’ e yükseldi. 12 aylık enflasyon beklentisi de %44.94’ten %45.28 seviyesine çıktı. Büyüme tarafında ise 2023 büyüme beklentisi %3.9’ dan %4.1’e yukarı yönlü revize olurken, 2024 büyüme beklentisi %3.8’den %3.4’e aşağı yönlü revize edildi. Risk primi cephesinde, faiz hadlerinde yaşanan sert yukarı yönlü hareketlere rağmen görece sakin kalınırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 425 seviyelerine yükseldi. Hisse senedi piyasalarında ise globale paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde haftalık %7.4 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta TCMB’nin para politikası kararı iç piyasa açısından önem arz edecektir. TCMB’ nin PPK kararı ile ilgili genel olarak beklentiler 500 baz puan artış yapılması yönünde olsa da bazı analistler artışın 500 baz puanın altında olmasını beklemekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,113.30	7,510.68	-7.43%
Gösterge Tahvil	27.69%	30.60%	291 bps*
Uzun Tahvil	27.27%	29.23%	196 bps*
USDTRY	27.7993	27.9858	0.67%
Gram Altın (TL)	1,729.43	1,785.23	3.23%
Ons Altın (USD)	1,933	1,981	2.51%
Türkiye 5Y CDS	410	425	15 bps*

*bps : baz puan

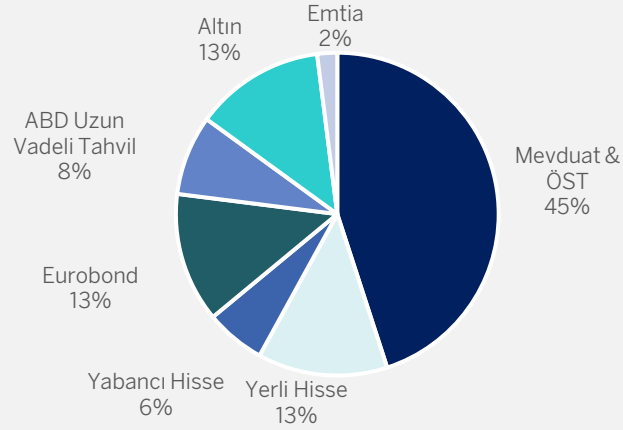


Haftanın Verileri

- 23 Ekim haftasında Salı günü gelişmiş ülkelerin flash PMI verileri yayınlanıyor. Cuma ABD çekirdek PCE verisiyle, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı açıklanıyor. Yurtdışında Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

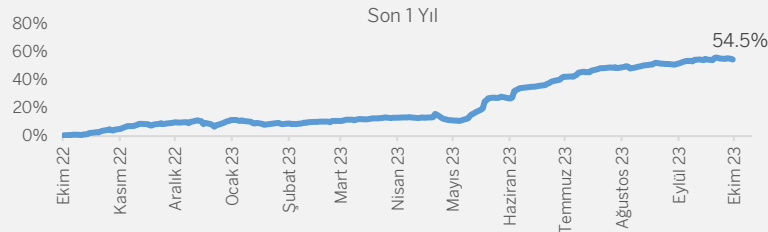
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

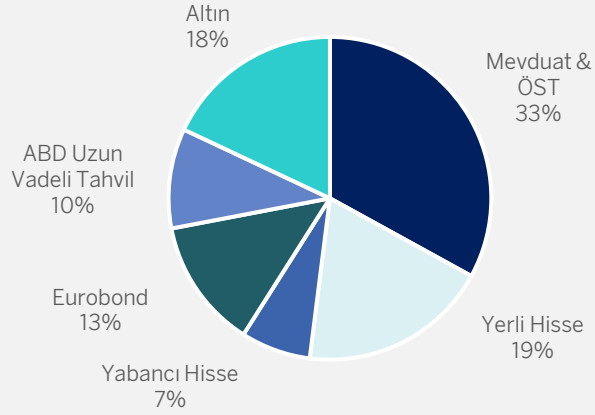


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**

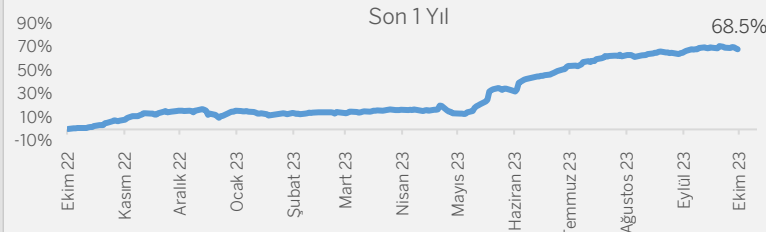


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

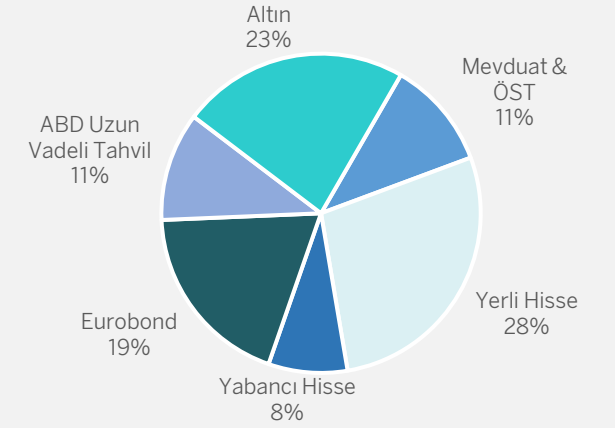


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**

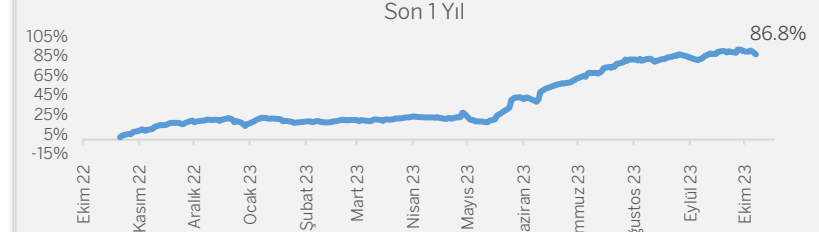


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **6**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Uzun soluklu bir rallinin ardından borsada görülen yüksek risk iştahının yükselen mevduat faizleri nedeniyle bir miktar duraksamaya uğraması mümkündür. Bu ortamda stratejisinde endeks genelindeki volatiliteye karşı zaman zaman hedging imkanını kullanan ve hisse seçimi ile volatil piyasa ortamında da alfa yaratmayı hedefleyen GBH fonumuzun olumlu bir risk-getiri profili sunmasını bekleriz.

Fon Kodu

GBH

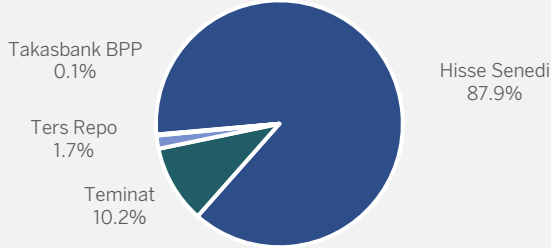
Fon

Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

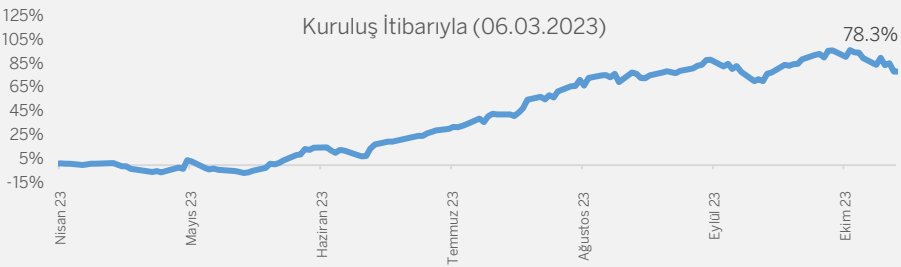
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Son günlerde artan jeopolitik sebeplerden dolayı GTA fonumuzu öneri raporumuza tekrar ekliyoruz

Fon Kodu

GTA

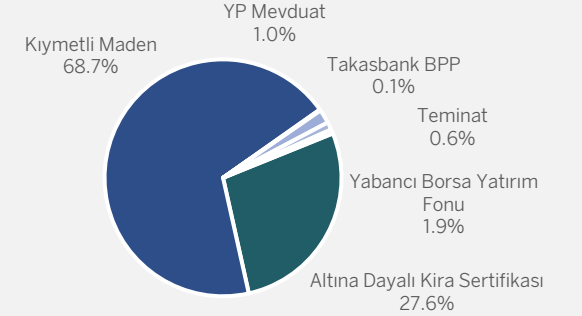
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

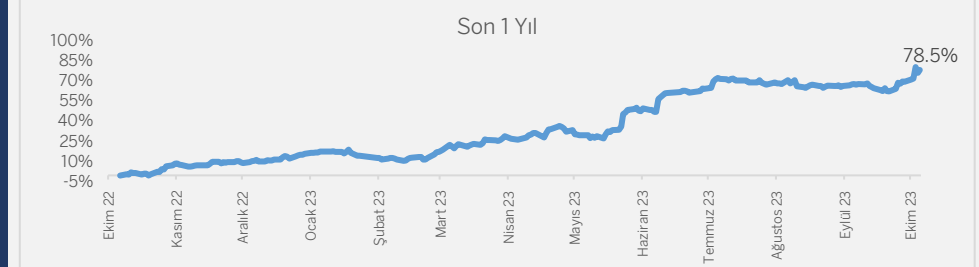
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

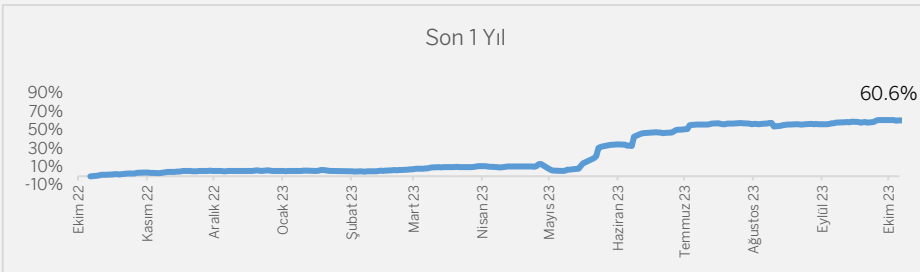
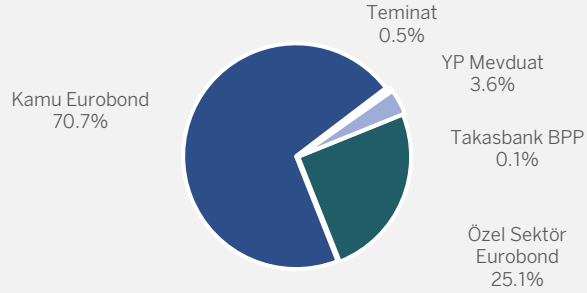
Getiri

ABD Merkez Bankası FED yetkililerinin önümüzdeki 2024 yılına ilişkin tahminleri yükselmesiyle birlikte ABD 10 yıllık tahvilleri bu yıl içerisindeki en yüksek seviyeden işlem gördü. Bununla birlikte tahvil arzının gerek ABD gerekse gelişmekte olan ülkelerde yüksek olması da faizlerde aşağı yönlü hareketi kısıtladı. Ancak önümüzdeki dönemde büyümeye ilişkin verilerde beklenen yumuşama ve yüksek arzların geride kalması tahvil faizlerinde bu yıl için yüksek seviyeyi geride bırakma ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte ABD tahvillerindeki yükselişe rağmen Türkiye risk priminin güçlü duruşu ve özellikle Körfez ülkeleriyle yapılan anlaşmalar Eurobond faizlerinde düşüşü getirebileceğini düşünüyoruz.

GPA

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

%2.00



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

Getiri

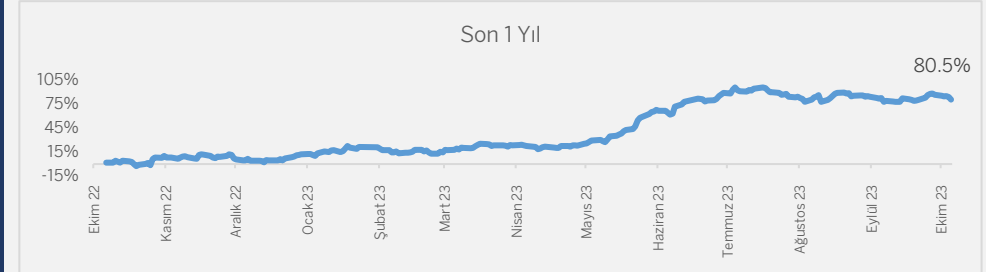
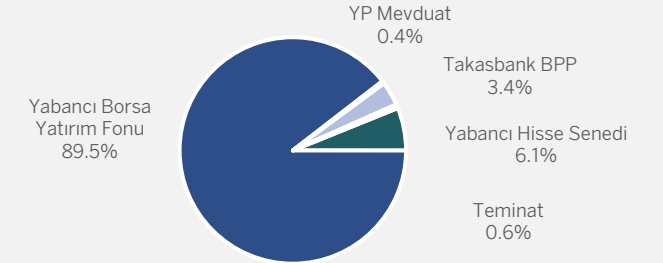
ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz.

ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkışmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

GUH

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bulvarı Çiftçi Towers, Kule 1, Kat 4
No: 96/253, 34340, Beşiktaş - İstanbul
Tel: +90 212 384 13 00 / Fax: +90 212 384 13 14

gpyinfo@garantibbva.com.tr
www.garantibbvaportfoy.com.tr
[garantibbvaportfoy](#)
[company/garantibbvaportfoy](#)



ÖNEMLİ NOTLAR

- 23 Aralık 2020 tarihli 31343 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 23 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2023 tarihi arasında iktisap edilen, (değişken, karma, eurobond, dış borçlanma, yabancı, serbest fonlar ile unvanında döviz ifadesi geçen yatırım fonları hariç) yatırım fonlarından elde edilen gelir ve kazançlar tüm yatırımcılar açısından %0 oranında tevkifata tabi olacaktır. Hariç tutulan menkul kıymet yatırım fonlarının katılma belgelerinden elde edilen gelirler tam ve dar mükellef gerçek kişiler için gelir üzerinden %10 oranında stopaja tabidir. Gerçek kişiler açısından stopaj nihai vergi olarak kabul edildiğinden, söz konusu gelirler açısından ayrıca beyanname verilmesine gerek yoktur. Tüzel kişiler açısından ise elde edilen bu gelirlerin Kurumlar Vergisi beyannamesine dahil edilmesi gerekir.
- Serbest Fon türündeki yatırım fonları sadece Nitelikli Yatırımcılar tarafından alınabilir.
- Nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname, fon tanıtım formu ve detaylı portföy dağılım raporlarına KAP'tan (www.kap.org.tr) ve www.garantibbvaportfoy.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

Nitelikli Yatırımcı: Nitelikli Yatırımcılar, en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan gerçek ve tüzel kişilerdir.

YASAL UYARI: Bu doküman Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu dokümanın diğer yatırımcılarla paylaşılmasından, yasal düzenlemelere aykırı şekilde ve amacı dışında kullanılmasından Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ve herhangi bir çalışanı sorumlu tutulamaz. 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. Fonun geçmiş dönemlere ilişkin getirisi gelecek dönemlerin getirisi için herhangi bir gösterge olamaz. Ayrıca tarafınıza ulaştığı tarih itibarıyla, doküman içeriğindeki bilgilerde değişiklik gerçekleşebilir. Nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname, fon tanıtım formu ve detaylı portföy dağılım raporlarına KAP'tan (www.kap.org.tr) ve www.garantibbvaportfoy.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.