

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

01 Temmuz 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD' de FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Çekirdek PCE beklentilere paralel olarak aylık %0.1 artış gösterirken yıllık artış %2.6 olarak kayıtlara geçti. Böylelikle gerçekleşen enflasyon tarafında soğuma gözlemlendi. Michigan enflasyon beklentileri anketi 5 yıllık vadede %3.1' ten %3' e düşse de, verinin alt detaylarına bakıldığında gelir dağılımına göre tüketici enflasyon beklentilerinin çok fazla değişkenlik göstermesi, enflasyon beklentilerinin tamamen çapalanmadığına işaret etti. Gerçekleşen ve beklenti enflasyon verilerinin birbirini dengeleyici unsurda olması risk iştahının da dengeli kalmasında etken oldu. Enflasyon verilerine ek olarak, ABD 1. çeyrek büyüme verisi %1.3' ten %1.4' e yukarı yönlü revize edilirken, büyümenin devlet harcamalarından ve yatırımlardan gelmesi piyasalarca pozitif algılandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise hafta boyunca yatay seyredirken, beklenti enflasyon verisinin karışık gelmesiyle 10 baz puan yükselerek haftayı %4.35 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında risk iştahının dengeli olduğu haftada S&P ve Nasdaq endekslerinde yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta veri akışında yoğunluk artarken, hafta boyunca öncü göstergeler niteliğindeki PMI verileriyle, Cuma günü istihdam verileri önem arz edecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, bu hafta gözler Fransa' da başlayacak seçimlerde olacaktır. Seçim haberiyle beraber satış baskısı altına giren Avrupa hisse senetlerinde , geçtiğimiz hafta küresel piyasalara paralel olarak yatay seyir gözlemlendi. Faiz hadleri cephesinde de küresel piyasalara paralel yukarı yönlü hareket yaşanırken, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan yükselerek haftayı %2.50 seviyesinde kapattı. EURUSD paritesinde düşük volatiliteli bir hafta geride bırakıldı. Bu hafta ayrıca bölgenin enflasyon verileri piyasalarca takip edilecektir. Asya' da geçtiğimiz hafta önemli bir veri bulunmazken, hisse senetlerinin genelinde yatay seyir yaşandı. Döviz tarafında ise Japon Yeni ABD Doları'na karşı yaklaşık son 30 senenin en düşük seviyesine gelirken, Tokyo enflasyon verisinin beklentinin hafif üstünde gelmesi, Japonya Merkez Bankası' nın faiz artışı konusunda elini güçlendirebilir. Döviz piyasasında özellikle Japonya Merkez Bankası'nın Yeni destekleyici adımlar atması bölgedeki risk iştahının toparlanması beklenebilir. Asya' da bu hafta ek olarak Çin PMI verileri takip edilecektir. Emtiada, petrol dar bantta hareketine devam ederken, hafta içinde Biden-Trump yaptığı açık oturumda Trump'ın daha etkili olması enerji sektörüne destekleyici unsur olurken, enerji sektörüne yatırım yapan borsa yatırım fonlarında haftalık %2.6 değer kazancı yaşandı. Bloomberg emtia sepetinde değişim gözlemlenmedi. Değerli metaller yükselen faiz hadlerine karşın satış baskısı altında kalmazken, haftayı yatay seyirde kapatmayı başardı. Emtia ve değerli metal fiyatlamalarında ABD istihdam verisi önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde, Mali Eylem Görev Gücü 28 Haziran 2024 itibarıyla Türkiye'nin gri listeden çıkarıldığını duyurdu. TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakırken, metinde enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılabileceğinin altı çizildi. Para politikası kararının ardından TMCB tarafından TL likiditesinin azaltacak teknik yeni yöntemler açıklandı. Risk primi cephesinde yükselen faiz hadlerine karşın yapılan olumlu hamle ve haberlerle yatay seyir izlendi. Hisse senedi piyasasında ise kar realizasyonu yaşanırken, İstanbul XU100 endeksinde %1.1 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında Türk Lirası' nın reel değerlenmesi devam etti. Bu hafta enflasyon verisi önem arz ederken, aylık TÜFE verisinin %2.2 artış göstermesi beklenmekte. Enflasyon verisinde yaşanacak aşağı yönlü sürpriz, risk iştahının kuvvetlenmesi açısından önem arz etmektedir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,771.36	10,647.91	-1.15%
Gösterge Tahvil	42.80%	41.59%	-121 bps*
Uzun Tahvil	28.78%	28.28%	-50 bps*
USDTRY	32.8477	32.7609	-0.26%
Gram Altın (TL)	2,455.19	2,451.11	-0.17%
Ons Altın (USD)	2,322	2,327	0.21%
Türkiye 5Y CDS	276	281	5 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 01 Temmuz haftasında ABD'de Cuma günü istihdam verileri yayınlanıyor. Avrupa' da enflasyon verileri Salı günü açıklanırken, yurt içinde enflasyon verisi Çarşamba günü piyasalarca takip edilecektir.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

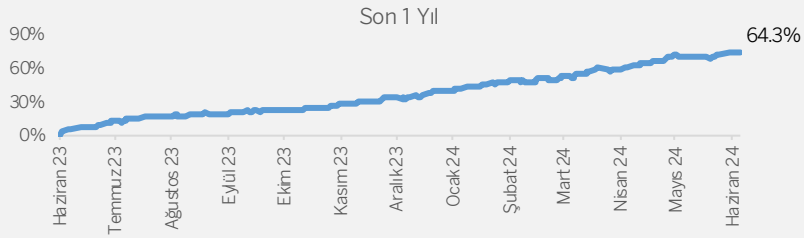


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

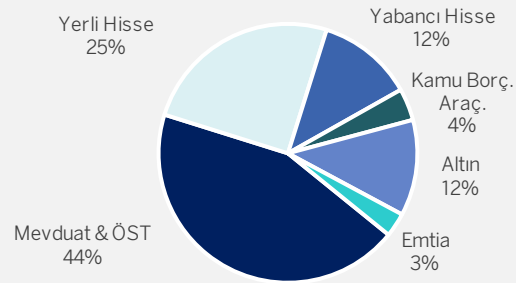
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



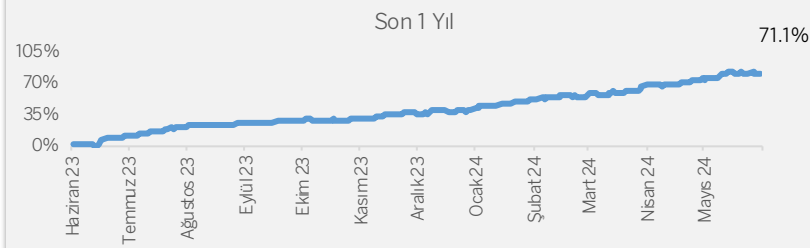
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.6



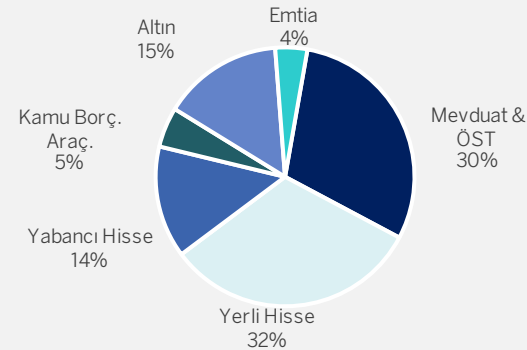
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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: **4**



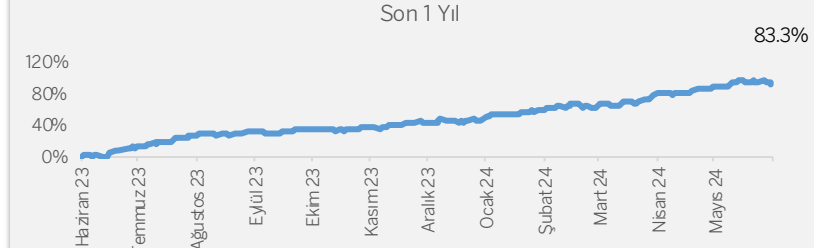
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %68.6



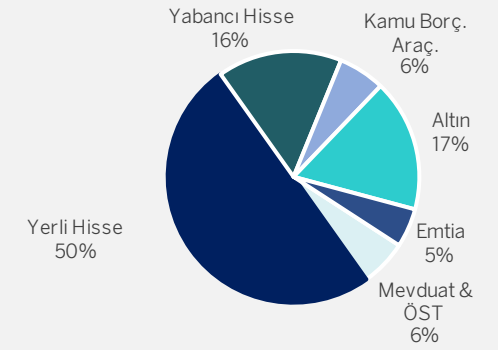
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %73.5



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. TÜREV enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.
Fon Kodu	GBH
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 129.5</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 84.4%</p> <p>Para Piyasası Araç. 15.4%</p> <p>Yatırım Fonu 0.2%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GHS
Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 129.2</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 96.0%</p> <p>Para Piyasası Araç. 2.8%</p> <p>Yatırım Fonu 1.2%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Finansal disiplin ile ilgili atılan adımların yanı sıra TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi nedeniyle TL varlıklara artan ilgiyle hisse Türk hisse senetlerine de ilginin arttığı bir dönem yaşıyoruz. Bankacılık sektöründe yabancı sermayenin satın alma yönünde ilgisi olduğu haberleri bu sektörün olumlu ayrışmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde de enflasyonla mücadelede başarı kazanılacağı ve faizlerin tepe yapıp geri çekileceği beklentisi bankalarla ilgili temel hikayenin de devam edeceğine işaret ediyor. Hisselerde yaşanan hızlı yükselişe rağmen hem kaldıraç hem de hisse dağılımı tarafında dinamik yapısı ile dalgalanmaları yöneterek olumlu havadan faydalanmayı amaçlayan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Kuruluşundan Bu Yana (24.04.2024)</p> <p>Kuruluşundan bu yana mevduat eşleniği: % 101.4</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 91.8%</p> <p>Para Piyasası Araç. 8.2%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı gördüğümüzü düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Buna ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bizimle beraber berzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

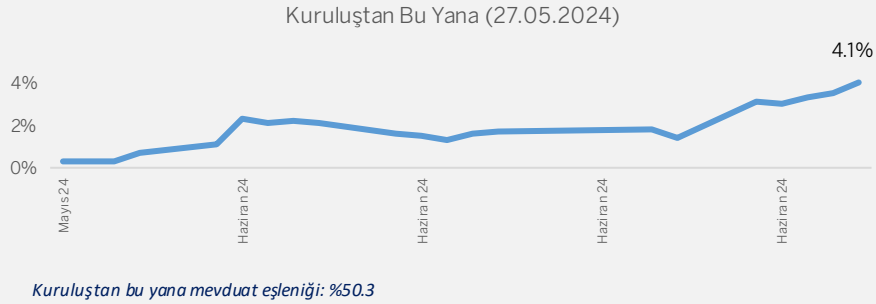
Fon Kodu

GUV

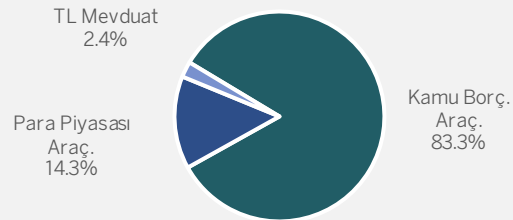
Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Global ekonomilerdeki üretim verilerinde son dönemde canlanma gözlenmektedir. ABD'de büyüme göstergelerindeki olumlu trend devam ederken, Almanya üretim verileri toparlanma emareli göstermekte, Çin'de ise ekonomiyi destekleme adımları atılmaktadır. Global büyümedeki olumlu gidiş endüstriyel metaller başta olmak üzere emtialara olan talebi arttırmaktadır. Bununla beraber son dönemde Ortadoğu'da jeopolitik risklerin artması petrol ve altın fiyatlarını desteklemektedir. Global piyasalardaki bu gelişmelerin emtia fiyatları açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Portföyünün tamamı endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ile kıymetli madenlerden oluşan ve beklentiler doğrultusunda alt emtia ağırlıklarını dinamik olarak yöneten Emtia Serbest Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.

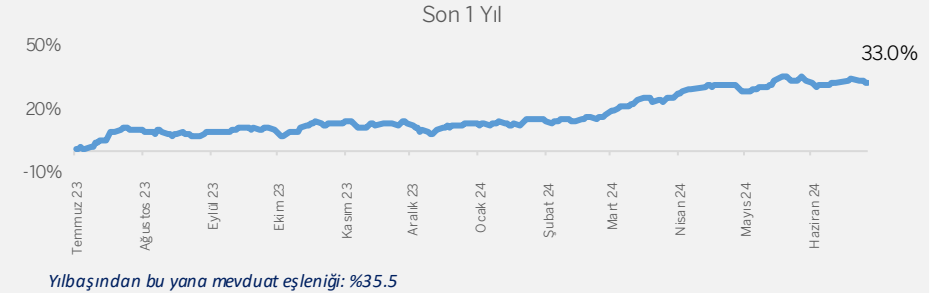
Fon Kodu

GZE

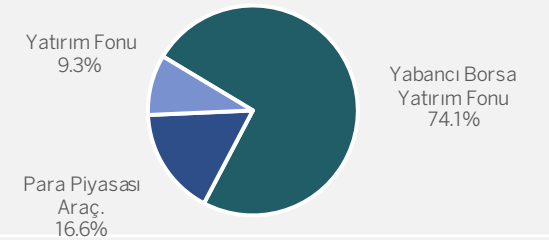
Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

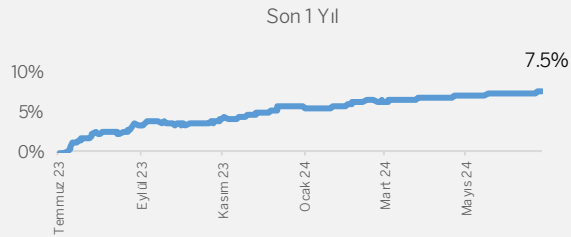
Döviz Fon Önerilerimiz

Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

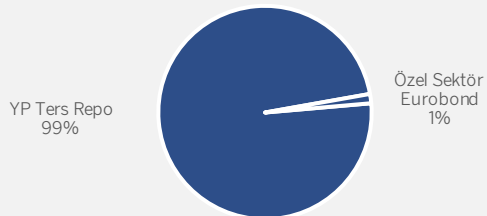
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



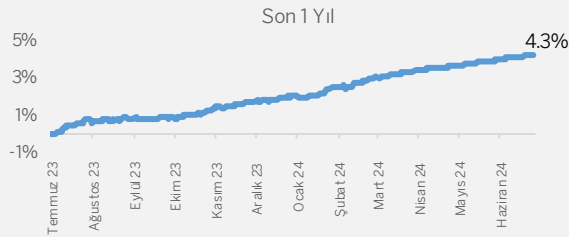
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %4.1
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



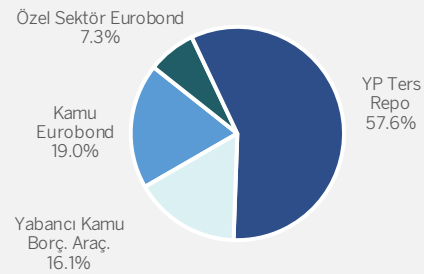
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** USD cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



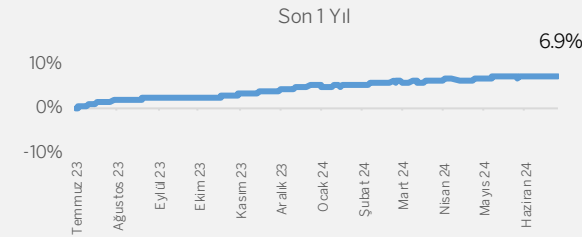
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.5
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



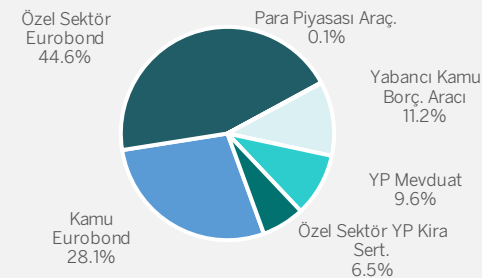
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Risk değeri: **2**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



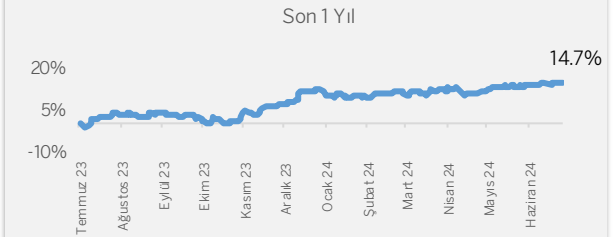
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %4.7
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



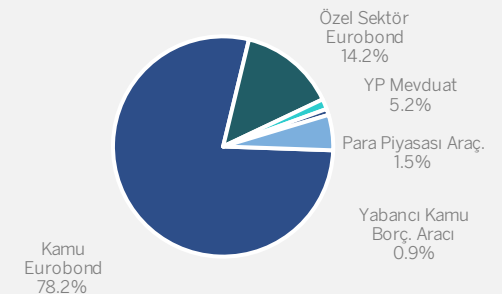
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** fırsatlarından en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.5
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.





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

- 30.04.2024 tarihli 8434 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca; 23.10.2020'de uygulanmaya başlanan Para Piyasası Fonları, Borçlanma Araçları Fonları, Kıymetli Madenler Fonları, Fon Sepeti Fonları ve Katılım Fonlarından elde edilen gelir ve kazançlarda %0 olan stopaj oranı, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar %7.5'a çıkartıldı. Vergi avantajı sunan bu fonlarda;
 - 23.10.2020 - 30.04.2020 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
 - 01.05.2024 - 31.07.2024 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %7,5 olarak uygulanacaktır.
- 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 beyanamesine 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.