

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Ocak 2024



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta hem Noel tatili hem de yılbaşı öncesi son hafta olması nedeniyle küresel piyasalarda volatilitenin çok düşük seyrettiği bir hafta geride bırakıldı. 2024 yılına girerken, FED'den ilk faiz indirimini Mart toplantısında bekleniyor. Piyasalar, 2024 yıl sonuna kadar toplam 150 baz puanlık faiz indirimi öngörerek, federal fonlama oranının %3.75-%4.00 seviyesinde olmasını bekliyor. Uzun vadeli tahvil hadlerinde tüm piyasalarda olduğu gibi sakin seyir gözlemlenirken, ABD 10 yıllık getirisi %3.85-%3.90 bandında işlem gördü. Hisse senedi piyasalarında, hem S&P hem de Nasdaq endeksi haftalık olarak değişim göstermedi. 2 Ocak haftasıyla beraber veri akışında yoğunluk göze çarpanken, ABD'de istihdam verilerinin beklentilere yakın gelmesi risk iştahında olumlu seyrin devam etmesinde etken olabilir. Ayrıca öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri de piyasalarca yakından takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde de veri açıklanmazken, küresel piyasalara paralel olarak Avrupa hisse senetlerinde de yatay seyir yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %2 seviyesinde sabit kalırken, EURUSD paritesinde de hareket gözlemlenmedi. Bu hafta Avrupa'da enflasyon verileri ve öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri piyasalarca takip edilecektir. Asya'da Çin'in sanayi karları, gelen bir çok ekonomik teşvik paketiyle Kasım ayında hızla yükselerek risk iştahının toparlanmasındaki en önemli faktör oldu. Çin sanayi karları bir yıl öncesine göre %29.5 artış gösterdi. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI300 %2.8 artış gösterirken, teknoloji sektöründe getiriler %4'e ulaştı. Çin'de 31 Aralık Pazar günü açıklanan PMI verilerinin beklenti altında gelmesi ise yeni yıl açılışında Çin borsalarında hafif baskı unsuru oluşturabilir. Emtiada petrol, yıl sonunda jeopolitik gerginliklerin azalması ve OPEC+ üretim kesintilerinin fiyatları yükseltmemesi sonucunda Brent bazında haftalık olarak %2.5 değer kaybederek 2023 senesini tamamladı. Bloomberg emtia sepetinde %0.7 değer kaybı yaşandı. Değerli metaller cephesinde, tüm piyasalarda olduğu gibi düşük hacimli haftada yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta ABD istihdam verileri, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından önem arz edecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜİK verilerine göre, Kasım ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %32.6 azalarak 8 milyar 784 milyon dolardan; 5 milyar 918 milyon dolara geriledi. Risk primi tarafında küresel piyasaların tatilde olması sebebiyle hareket yaşanmazken, TL cinsi devlet tahvillerinde de volatilitenin düşük geçtiği bir hafta geride bırakıldı. Hisse senedi piyasasında ise senenin son haftasında kar realizasyonları devam ederken, İstanbul XU100 endeksi %1.2 değer kaybetti. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta 2023 Aralık ayı enflasyon verileri açıklanırken, piyasalar Aralık ayında TÜFE'nin %3,13 artmasını beklerken, yıllık artışın %65,10 olmasını öngörmekte.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	7,557.56	7,470.18	-1.16%
<b>Gösterge Tahvil</b>	37.39%	39.68%	229 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	25.72%	26.75%	103 bps*
<b>USDTRY</b>	29.2410	29.5280	0.98%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,932.97	1,951.58	0.96%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,053	2,063	0.48%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	284	284	0 bps*

\*bps : baz puan

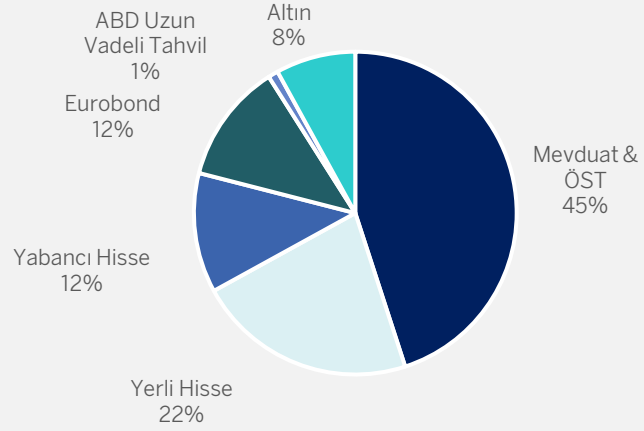


## Haftanın Verileri

- Bu hafta ABD'de Salı ve Perşembe PMI, Cuma günü tarım dışı istihdam verisi açıklanıyor. Avrupa'da da Salı ve Perşembe PMI verileri açıklanırken, Avrupa Bölgesi enflasyon verileri Cuma günü yayınlanıyor. Yurtiçinde ise Çarşamba günü enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır.

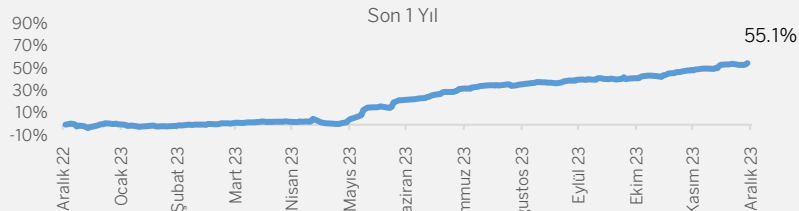
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

### İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

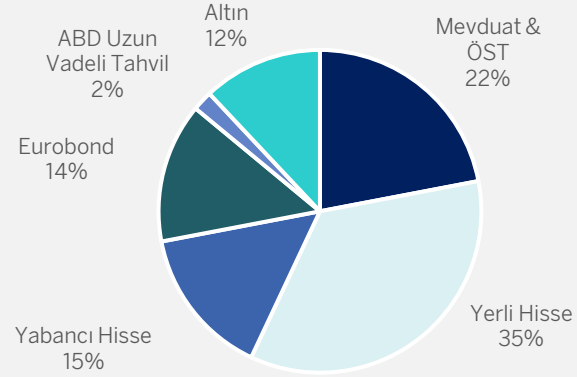


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

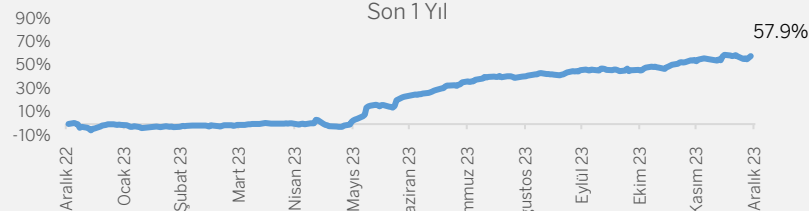


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

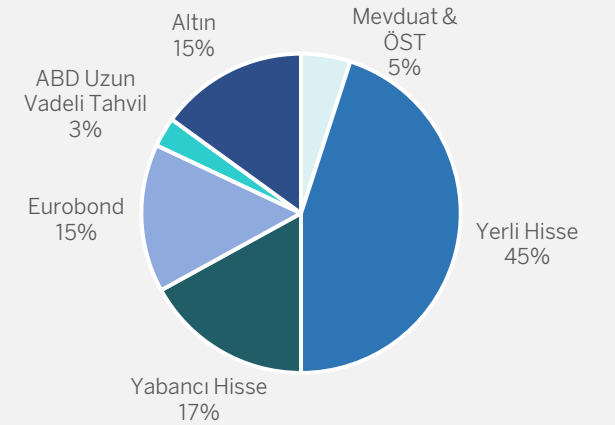


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



### 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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



## Piyasa Yorumu

## 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 bekliyoruz.

## Fon Kodu

GBH

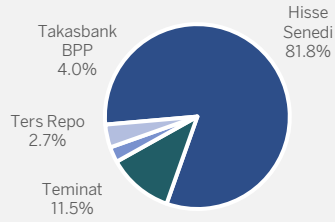
## Fon

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

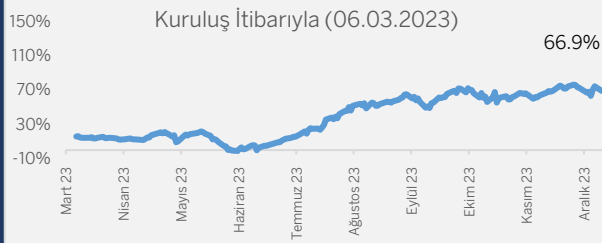
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Yatırım Görüşü

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 sıkılaştırmanın 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.

## Fon Kodu

GUH

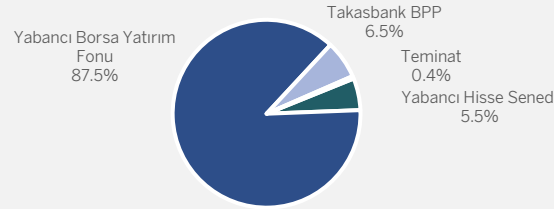
## Fon

**Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu**

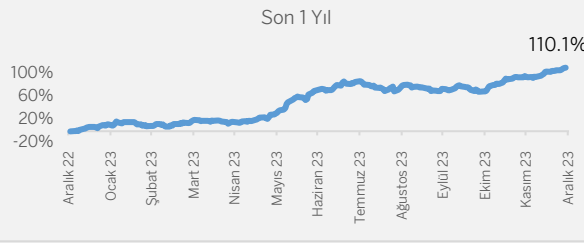
## Yönetim Ücreti

%2.50

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona gelindiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beklentileri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına geriledi.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünüyoruz.

## Fon Kodu

MET

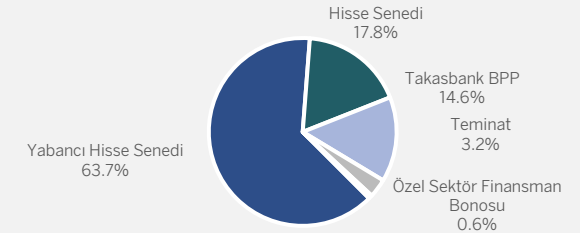
## Fon

**Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon**

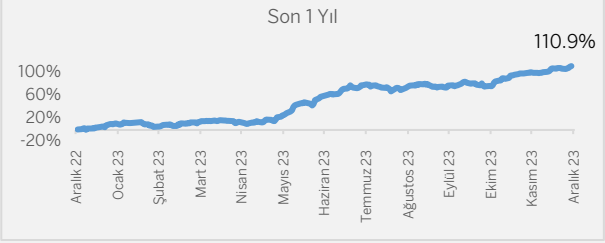
## Yönetim Ücreti

%2.50

## Portföy Dağılımı



## Getiri





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 30 Nisan 2024 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.