

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

2 Eylül 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- FED başkanı Powell'in önceki hafta vermiş olduğu güvercin mesajlardan sonra geçtiğimiz hafta piyasaların gözü Nvidia bilançosu, çeyreklik ve aylık PCE verilerine odaklandı. Faiz indirimi beklentileri ile ABD borsaları Nvidia bilançosu baskısı altında hafta ortasına kadar negatif performans gösterirken bilançonun beklentiler dahilinde gelmesinden sonra da negatif seyrine devam etti. Bilançoda genel olarak beklentiler karşılanmış olsa da yeni çip mimarisinin üretim süreçlerindeki aksamalar kaynaklı Nvidia hissesi satışı seyretti. Atlanta FED başkanı Bostic'in Çarşamba günü yapmış olduğu ekonominin faiz indirimlerine müsait olduğu yönündeki açıklamaları da ABD piyasalarını canlandırmaya yetmedi. Her ne kadar Perşembe günü büyüme verisi yüksek gelse de, Cuma günü açıklanmış olan çekirdek PCE verisinin beklentiler dahilinde olması ve yıllık datanın da düşüş göstermiş olmasıyla olası resesyon ihtimalleri zayıfladı. ABD endekslerinden Nasdaq haftayı 0.70% gibi hafif kayıpla tamamlarken S&P 500 yatay tamamladı. Bu hafta ABD'de Pazartesi günü resmi tatil olmasıyla birlikte haftanın kalanında şüphesiz PMI verileriyle birlikte hafta sonuna doğru işsizlik verileri yakından takip edilecektir. Özellikle işsizlik verilerinin ima edebileceği herhangi bir zayıflık ABD'de tekrardan resesyon fiyatlamalarının kuvvet kazanmasına sebep olacaktır.
- Avrupa bölgesinde TÜFE verileri beklentiler dahilinde aylık 0.2% artışı işaret ederken yıllık enflasyonun geldiği nokta yakın gelecekte ECB'den de faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisini kuvvetlendirdi. Geçtiğimiz dönemde ABD faizlerinde yaşanan artışlara bağlı olarak EURUSD paritesi haftayı hafif artışla tamamladı. Bu değer kazanımından Avrupa borsaları da pozitif anlamda etkilenerek haftayı genel olarak yükselişlerle kapattılar. Özellikle dolar endeksinde son dönem yaşanan düşüşlerle birlikte dünya genelinde döviz kurlarının dollara karşı değer kazandığı gözlemlendi. Yakın zamanda ECB tarafından beklenen ileriye dönük faiz indirim beklentileri de halihazırda geçerliliğini korumakla birlikte özellikle enflasyon ve büyüme verileri yakından takip edilecektir. Asya tarafında Japonya bu haftayı nispeten sakin tamamlarken Yen paritesi de haftayı kısmen değer kazanarak kapattı. Önümüzdeki dönemde BoJ'un faiz hareketleri tarafında daha temkinli davranacağı beklentisi hala daha canlılığını korumakta. Çin tarafında ise bilanço verilerinin zayıf gelmesiyle Çin borsalarının zayıf performans gösterdiğini görüyoruz. Öbür taraftan yavaşlayan ekonominin yan etkilerinden biri olarak tahvil faizlerinin uzun zamandır görmediği düşük seviyeleri test ettiği görüldü. İleriki dönemde artan yeni ihraçların Çin ekonomisine ilaç olup olmayacağını yakından takip edeceğiz. Petrol ise hafta başında Libya'dan gelen üretim durdurma açıklamalarıyla haftaya yükselişle başlamış olsa da yüksek seyrini özellikle Çin'deki yavaşlama endişeleri yüzünden koruyamadı. Değerli metaller geçtiğimiz hafta karışık bir seyir takip ederken altın zaman zaman 2500 ons/dolar seviyesinin altını test etse de özellikle hafta sonunda olası bir İran saldırısı ihtimali ile 2500 ons/doların üzerinde tutunmayı başarırken; gümüş de haftayı yataya yakın kapattı. Bu hafta Avrupa'da 2. Çeyrek son büyüme verileri takip edilecek olmakla birlikte Çin tarafında Caixin PMI datası önemli olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde BIST100 endeksi 1.70% artı kapatırken özellikle hafta başında endekste yaşanan volatilité yakın dönemde Türkiye ekonomisi tarafında yaşanan hikaye eksikliğini daha belirgin hale getirdi. Lira tarafında her ne kadar merkez bankasının önceki hafta vermiş olduğu gerektiğinde daha da sıkılaştırıcı önlemlerin alınacağı yönündeki mesajlarına rağmen haftayı hafif değer kaybıyla kapattı. TL tarafında geçtiğimiz dönem yaşanan reel değerlenme sonrası mevcut hareketlerin herhangi bir panik ortamı yaratmaktan uzak olduğunu söyleyebiliriz. Özellikle bu hafta açıklanacak enflasyon verilerinin TL'yi destekleyici ve Temmuz enflasyonunu göz ardı ettiğimizde düşen aylık enflasyon trendini teyit edici olması beklenebilir. Bununla birlikte 6 Eylül'de beklenen Fitch değerlendirmesinin sonuçlarının da mevcut politika göz önüne alındığında pozitif olacağı beklentileri mevcut. Yakın dönemde enflasyon datasından sonra gözler OVP revizyonuna kitlenecek olup bu revizyonda mevcut makro politikalar ile uyumlu güncellemelerin de programın rasyonelliği açısından Türk Lirası varlıklara destek olacağı söylenebilir.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	9,668.10	9,833.22	1.71%
<b>Gösterge Tahvil</b>	40.78%	40.54%	-24 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	28.23%	28.52%	29 bps*
<b>USDTRY</b>	33.9835	34.0756	0.27%
<b>Gram Altın (TL)</b>	2,752.02	2,742.79	-0.34%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,513	2,503	-0.37%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	267	276	9 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- Bu hafta yurt içinde enflasyon verisi, OVP revizyonu ve 6 Eylül'de Fitch değerlendirmesi takip edilecek.

## Fon Sepeti Fonlarımız

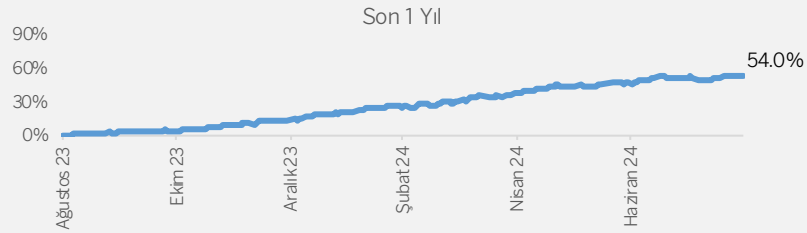
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



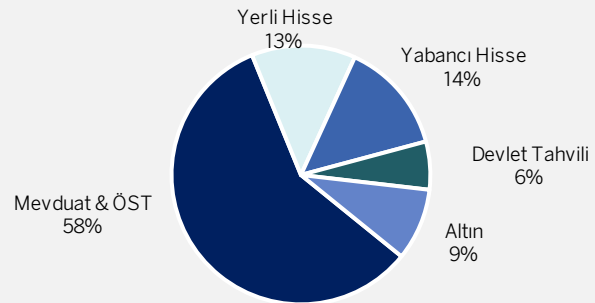
## Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **3**



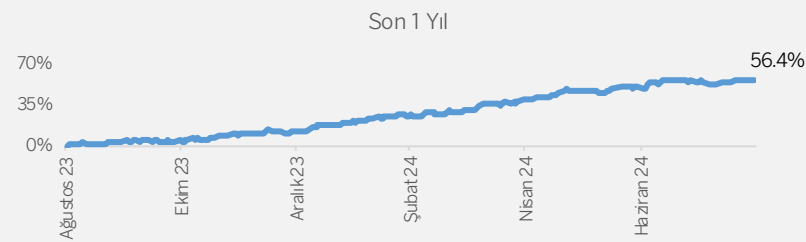
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %52.3



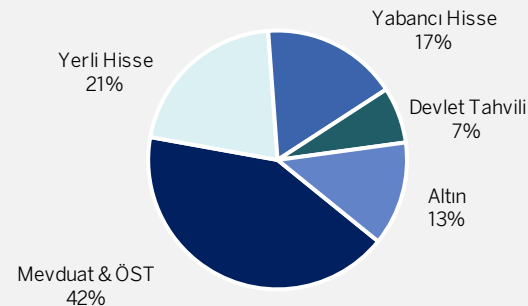
## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **3**



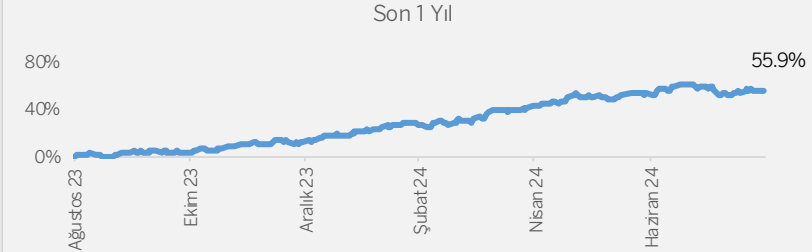
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.0



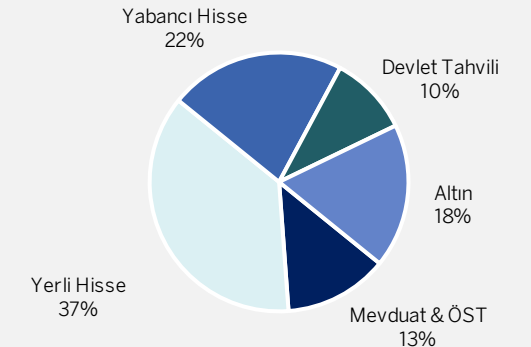
## Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

## 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: %57.5



## Fon Önerilerimiz

## 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.

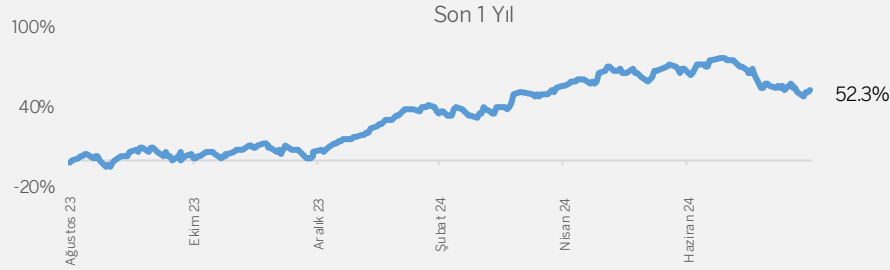
## Fon Kodu

GBH

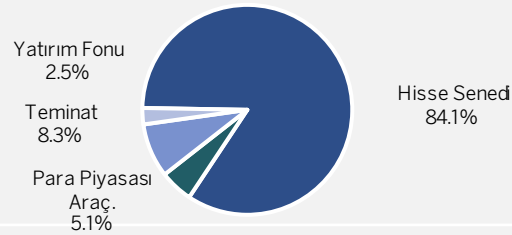
## Fon

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

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

## Genel 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. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye istemize ekliyoruz.

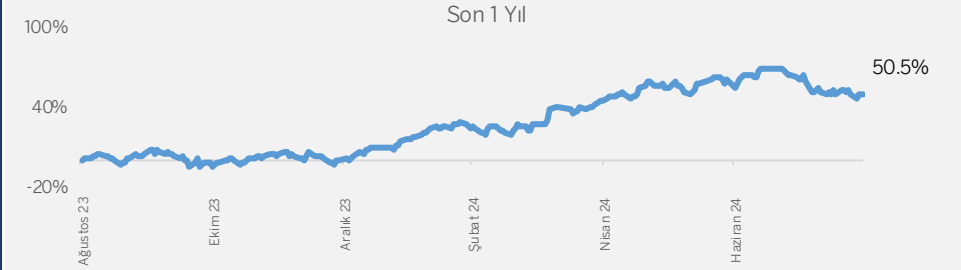
## Fon Kodu

GHS

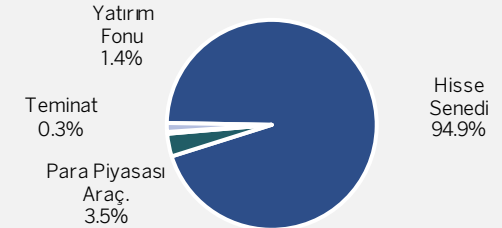
## Fon

**Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)**

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.20%

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 görmeye birlikte Haziran ayında açıklanan %71,60'lık veriyle enflasyonun düşüş trendine başladığını görmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bu gelişmelerle birlikte son çeyrekte faiz indirimlerinin başlama olasılığının arttığını düşünmekteyiz. Bizimle beraber benzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da diletilmeye 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.

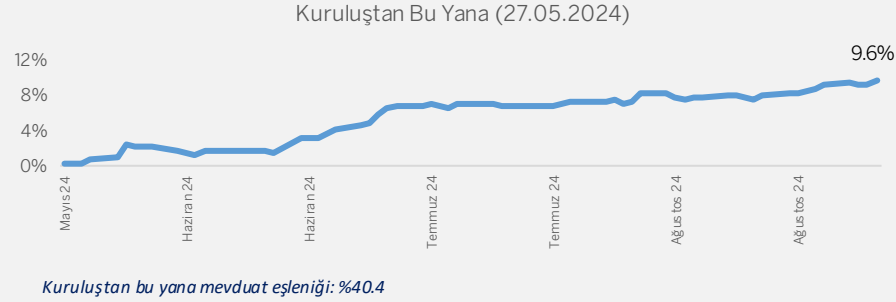
## Fon Kodu

GUV

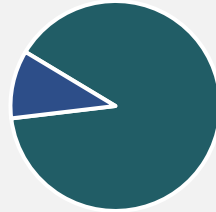
## Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

## Getiri



## Portföy Dağılımı

Para Piyasası Araç.  
10.5%Devlet Tahvili  
89.5%

## Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

## Genel Yatırımcı

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında Fed'in Eylül ayından başlamak üzere bu yıl 100 baz puan faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirim beklentilerindeki artışın ekonominin resesyona girmediği koşulda ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükselişe eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve gene yayılmayan yükseliş hareketi sonrası piyasada geride kalan sektörlere "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlere, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

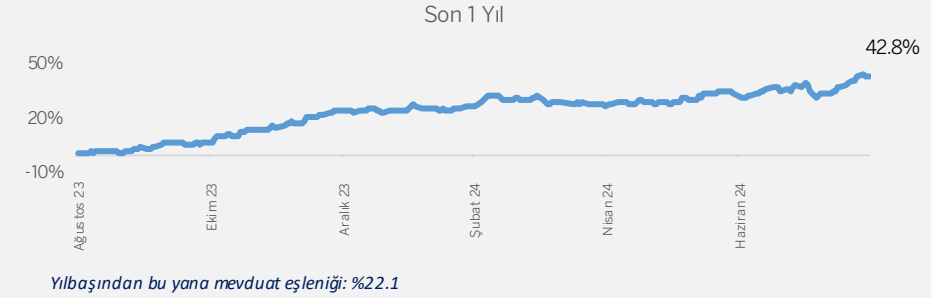
## Fon Kodu

GTY

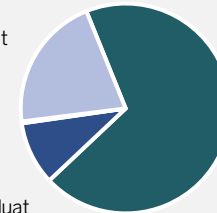
## Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

## Getiri



## Portföy Dağılımı

Teminat  
20.9%TL Mevduat  
9.8%YP Mevduat  
0.3%Yabancı Borsa Yatırım Fonu  
69.1%

## Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

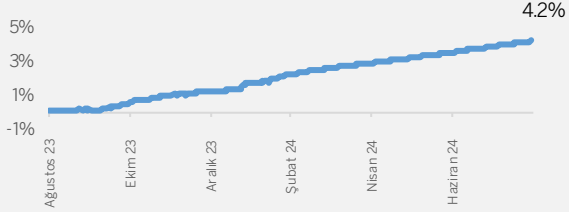
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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

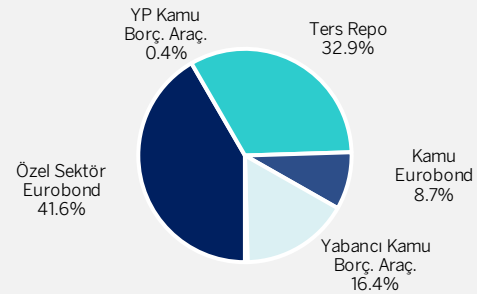
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **3**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %5.3  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

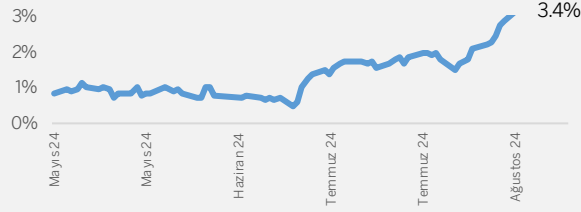


### Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) Fon

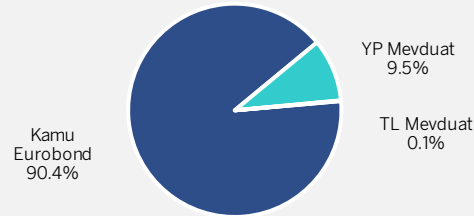
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Kuruluştan Bu Yana (06.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %13.0  
\*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

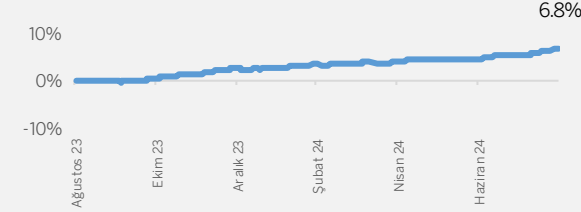


### Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

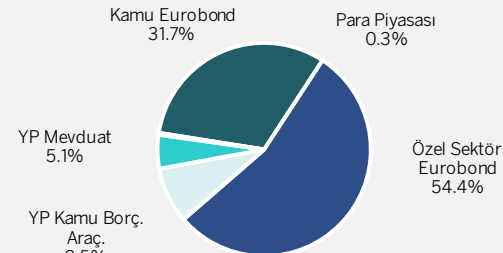
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.2  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

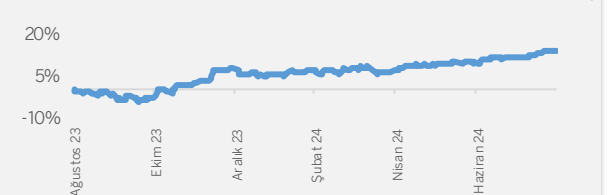


### Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

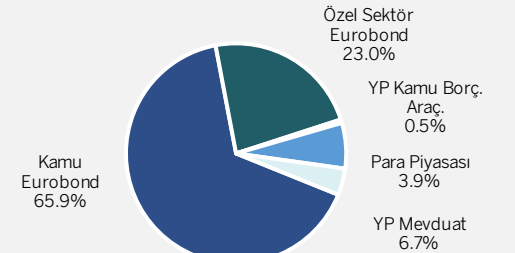
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %11.0  
\*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

- 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 dayanılarak 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.