

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ekim 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD’de FED’in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Çekirdek PCE verisi beklentilere paralel olarak aylık ve yıllık olmak üzere sırasıyla %0.1 ve %3.9 artış gösterdi. Verilere ek olarak geçtiğimiz hafta ABD’de hükümetin bütçe tavanından dolayı kapanıp kapanmayacağı yönündeki belirsizlik, risk iştahının düşük seyretmesinde etken oldu. Hafta içinde ABD 10 yıllık getirisi hükümetin kapanacağı endişeleriyle beraber 2007’ den bu yana ilk defa %4.67 seviyelerine yükseldi. Çekirdek enflasyon verilerinin beklentilere paralel düşüş göstermesiyle, 10 yıllık ABD getirisi haftayı 15 baz puan yükselerek %4.58 seviyesinde kapattı. Risk iştahının düşük geçtiği haftada ABD hisse senedi piyasasında S&P endeksi %0.8 değer kaybetti. Hafta sonu ise ABD Başkanı Biden, hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısını imzalaması, 2 Ekim haftasında risk iştahının toparlanmasında önemli bir unsur olabilir. Ayrıca bu hafta ABD istihdam verileri fiyatlamalar üzerinde önemli bir etken olacaktır.
- Avrupa’ da Almanya TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %4.5 artış gösterdi. Bu verileriyle beraber, Almanya’da Rusya-Ukrayna savaşının başlamasından bu yana en düşük yıllık artış kaydedildi. Almanya’ ya ek olarak Avrupa Bölgesi TÜFE verisi de beklentilerin altında yıllık %4.3 artış gösterdi. Faiz cephesinde, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %2.83 seviyesine yükselmesine karşın ABD’ye göre faiz farkının artması EURUSD paritesinin haftalık %0.8 değer kaybetmesinde etken oldu. Hisse senedi piyasasında da global risk iştahındaki düşüşe paralel olarak Alman DAX endeksinde %1 kayıp yaşandı. Bu hafta Avrupa Bölgesi öncü gösterge niteliğindeki PMI verileriyle, Avrupa Merkez Bankası üyelerinin faiz patikasına yönelik açıklamaları takip edilecektir. Asya’ da veri akışının düşük geçtiği haftada, Çin ana endeksi CSI300 global piyasalara paralel olarak %1.3 değer kaybetti. Hafta sonu açıklanan Çin PMI verilerinden imalat PMI beklentilere paralel 50.2 açıklanırken, hizmet PMI beklentilerin hafif üzerinde 51.7 olarak açıklandı. Önümüzdeki hafta Çin’ in ulusal tatilde olmasından dolayı volatilitenin düşük seyretmesi beklenmekte. Emtia cephesinde, petrol hafta içinde arz kısıtlamalarıyla 95.50 seviyelerini test etse de, haftanın son günlerine doğru Suudi Arabistan’ın üretimde toparlanmaya gideceğine yönelik haber akışıyla haftayı yatay seyrinde kapattı. Risk iştahının genel anlamda düşük geçtiği haftada, Bloomberg emtia sepetinde de kayıp %1.3 oldu. Değerli metaller tarafında, geçtiğimiz haftalarda faiz hadlerindeki yükselişe rağmen güçlü seyir, ABD faizlerinin 2007 yılından beri görmediği seviyelere yükselmesiyle yerini satıcı seyre bıraktı. Geçtiğimiz hafta ons altın ve gümüşte sırasıyla %3.9 ve %5.8 değer kayıpları yaşandı. Bu hafta ABD istihdam verileri emtia ve değerli metaller açısından önem arz ederken, hafta sonu ABD bütçesinin onaylanması hafta başında emtia ve değerli metalleri olumlu yönde etkileyebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde ekonomik güven endeksi Eylül ayında %1.3 oranında artarak 95.4 seviyesine yükseldi ve yılın dip seviyelerinden toparlanmaya işaret etti. Güven endeksine ek olarak, Ağustos ayı dış ticaret açığı 8.66 milyar dolar olurken, 12 aylık dış ticaret açığı 109.5 milyar dolar olarak kaydedildi. Risk primi cephesinde globalde sert yükselen faiz hadlerine rağmen 5 yıllık CDS priminin nispeten daha az, 16 baz puan yükselmesi, Türkiye varlıklarına olan ilginin kuvvetli olduğuna işaret etti. Yurt içi hisse senedi piyasası globalden pozitif ayrışırken, İstanbul XU100 endeksinde değer kazancı %3.7 oldu. Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri takip edilecekken, Eylül ayı TÜFE aylık beklentisi %4.78 olurken, yıllık enflasyonun ise %58.94’ ten %61.60’ a yükselmesi beklenmekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,039.18	8,334.94	3.68%
Gösterge Tahvil	28.40%	29.74%	134 bps*
Uzun Tahvil	25.94%	27.15%	121 bps*
USDTRY	27.1657	27.4223	0.94%
Gram Altın (TL)	1,682.29	1,633.24	-2.92%
Ons Altın (USD)	1,935	1,849	-3.98%
Türkiye 5Y CDS	383	398	16 bps*

*bps : baz puan

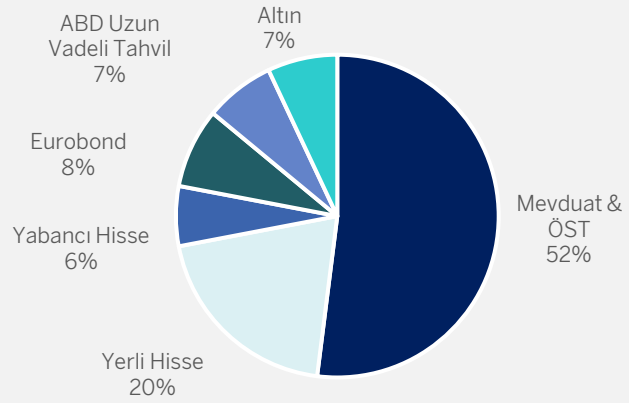


Haftanın Verileri

- 2 Ekim haftasında ABD'de Cuma günü istihdam, Pazartesi ve Çarşamba günü PMI verileri açıklanıyor. Pazartesi ve Çarşamba Avrupa Bölgesi PMI verileri yayınlanıyor. Salı günü ise yurt içinde enflasyon verileri takip edilecektir.

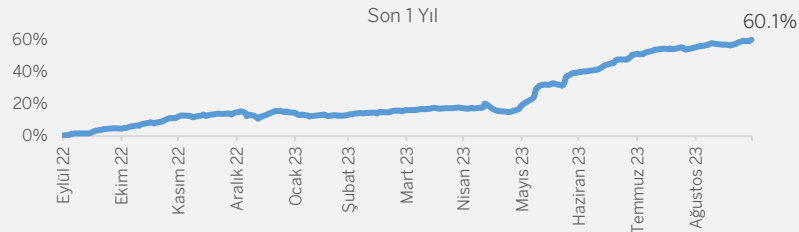
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

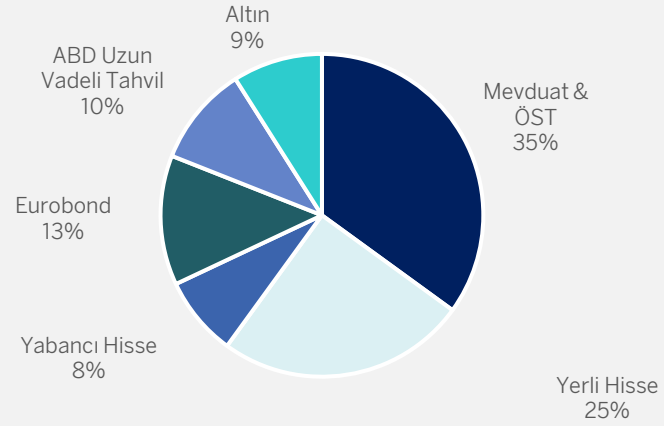


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

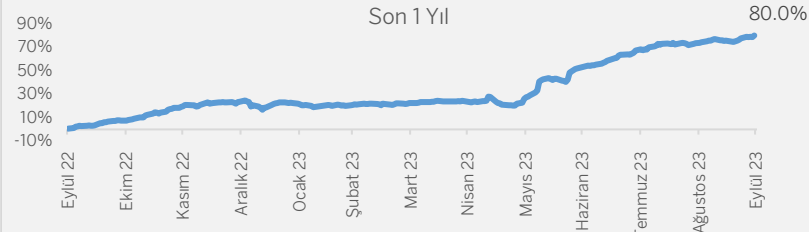


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

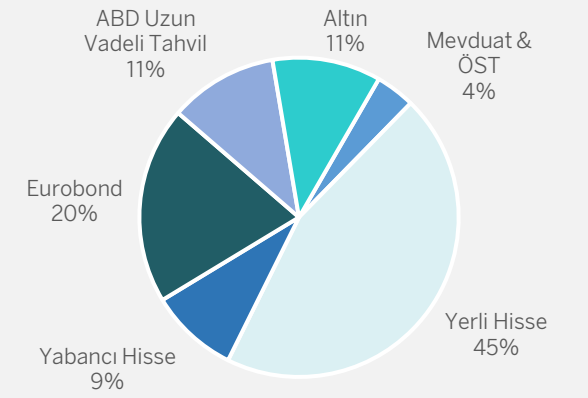


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

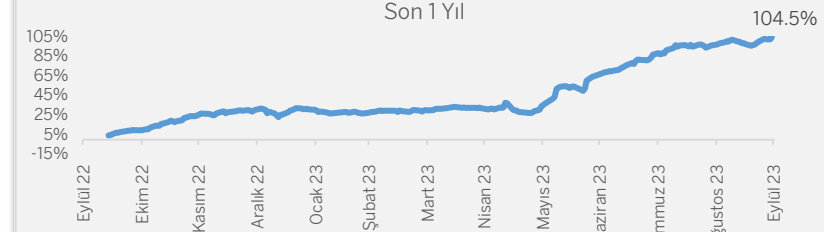


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

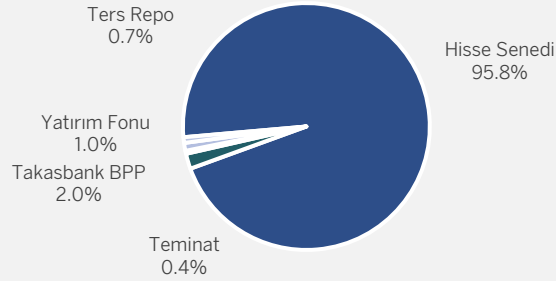
Fon

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

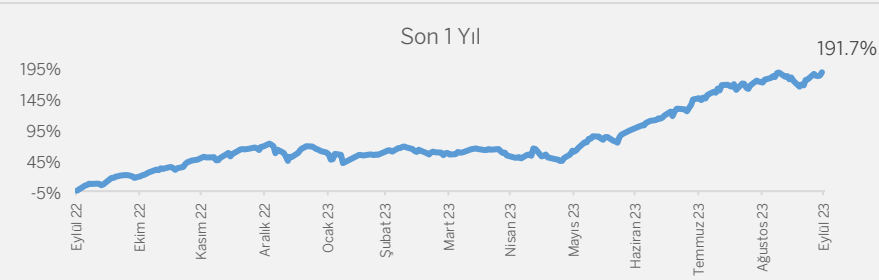
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

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

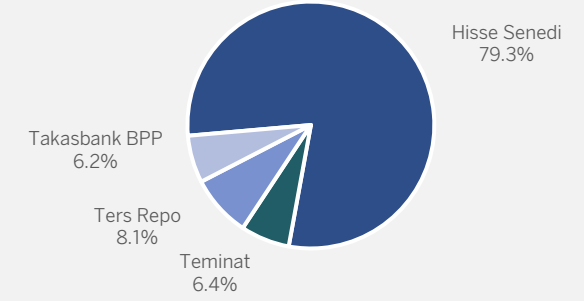
Fon

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

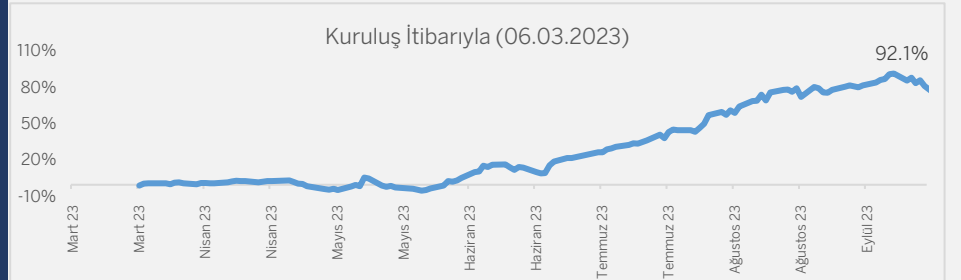
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD hazinesinin son dönemde piyasadan yüklü miktarda borçlanması ve Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ile birlikte global tahvil piyasasının sert satış yemesi ve ABD 10 yıllık faizlerinin 4.35% gibi yüksek seviyelere yükselmesi piyasaları negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan GUH'ı çıkartmıştık. Küresel piyasalar açısından önemli olan Jackson Hole toplantısında piyasaları negatif etkileyecek bir gelişme yaşanmaması ve son dönemde ABD'den gelen verilerin risk iştahını desteklediği görülmektedir. Aynı zamanda önümüzdeki 12 aylık zaman aralığında şirket karlılıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlılıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisini koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

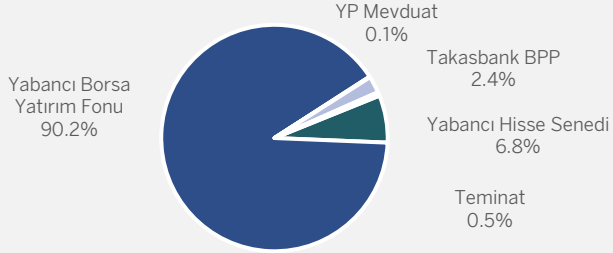
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

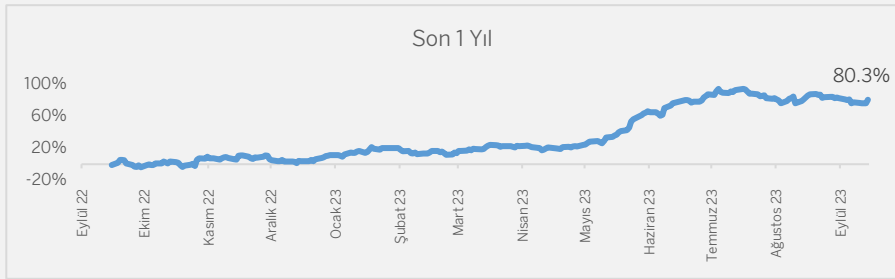
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Yatırım Görüşü

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 getirebilmesi nedeniyle GPA fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.

Fon Kodu

GPA

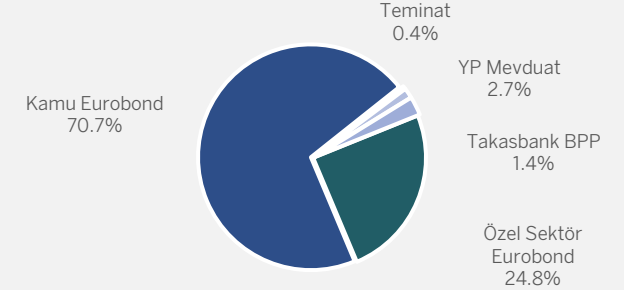
Fon

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

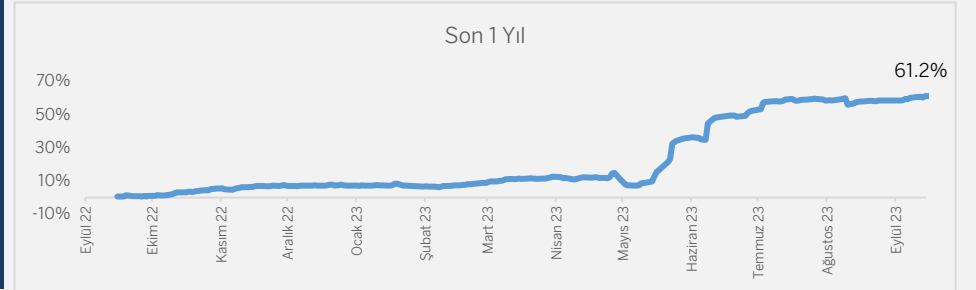
Yönetim Ücreti

%2.00

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7



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.