

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

2 Aralık 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD' de milli gelir ve FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. ABD bu yılın üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel olarak yıllıklandırılmış olarak %2.8 büyüdü. Büyüme verisine ek olarak, çekirdek PCE verisi de beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2.8 artış gösterdi. Verilere ek olarak Trump'ın Hazine Bakanlığı' na Scott Bessent'ı ataması, maliye politikasında daha dengeli sonuçlar getirebileceği beklentisiyle risk iştahını destekleyen en önemli unsur oldu. Dengeli maliye politikası beklentileriyle ABD 10 yıllık tahvil getirisi 25 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.15 seviyesinde kapattı. Uzun vadeli faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket etmesiyle, hisse senedi piyasalarında S&P ve Nasdaq endekslerinde %1'e yakın değer kazançları gözlemlendi. Bu hafta veri akışında yoğunluk artarken, öncü gösterge niteliğindeki PMI ve ISM verileriyle, ABD istihdam verileri piyasalar tarafından önemle takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilere paralel yıllık bazda manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla %2.3 ve %2.7 artış gösterdiler. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan aşağı inerek %2.10 seviyesinde işlem görürken, ABD faiz hadlerinin görece daha fazla aşağı gelmesi EURUSD paritesinin %1.5 değerlenmesindeki en önemli faktör oldu. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, Avrupa genelindeki hisse senedi piyasalarının genelinde %1.5'e yakın değer kazançları yaşandı. Bu hafta bölgedeki PMI verileriyle, büyüme verisi takip edilecektir. Asya' da Japonya enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle, Japonya Merkez Bankası'ndan faiz artışı beklentileri kuvvetlendi. Bu bağlamda Japon Yeni dolara karşı %3.5 değerlenerek haftayı kritik olan 150 seviyesinin altında kapatmış oldu. Risk iştahı Asya piyasalarında da kuvvetli kalırken, Çin ana endeksi CSI 300 %1.3 değerlendirildi. Bu hafta bölgedeki PMI verileri önemli olacaktır. Emtiada petrol , OPEC+ toplantısının 5 Aralık' a ertelenmesiyle Brent petrol bazında haftalık %2 değer kaybetti. Toplantının ertelenmesine ek olarak , jeopolitik haber akışının olumlu yönde ilerlemesi petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketindeki bir diğer önemli faktör oldu. Bloomberg emtia sepetinde %1' e yakın düşüş kaydedildi. Değerli metaller faiz hadlerindeki aşağı yönlü harekete rağmen, Orta Doğu' da ateşkes haberleri ve Rusya-Ukrayna gerginliğinin artmaması üzerine ons altın %2.1 değer kaybetti. Bu hafta ABD tarım dışı istihdam verileriyle, jeopolitik haber akışları, emtia ve değerli metal fiyatlarını etkilemeye devam edecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde büyümede sıkı para politikasının etkisi görüldü. Türkiye yıllık bazda %2.1 büyürken, çeyreklik bazda %0.2 daraldı. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda sanayi %2.2 daralırken, hizmetler %1.8, tarım %4.6 ve inşaat %9.2 büyüdü. Veriler pandemi sonrası en düşük yıllık büyüme olarak kayıtlara geçti. Risk primi cephesinde önemli değişim yaşanmazken, küresel risk iştahına paralel olarak İstanbul XU100 endeksi %1.1 değer kazandı. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta kritik olarak enflasyon verisi piyasaların odağında olacaktır. Kasım ayında manşet TÜFE verisinin aylık bazda %1.91 yıllık bazda %46.60 artış göstermesi beklenmekte.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	9,549.89	9,652.00	1.07%
<b>Gösterge Tahvil</b>	40.55%	40.80%	25 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	29.56%	29.22%	-34 bps*
<b>USDTRY</b>	34.5655	34.7020	0.39%
<b>Gram Altın (TL)</b>	3,022.30	2,971.88	-1.67%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,716	2,643	-2.69%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	259	257	-2 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- 2 Aralık haftasında küresel piyasalarda hafta boyunca öncü gösterge niteliğindeki PMI ve ISM verileri takip edilecektir. Cuma günü ABD' de tarım dışı istihdam, Avrupa' da büyüme verisi ön planda olacaktır. Yurt içinde ise Salı günü enflasyon verisi piyasaların odağında olacaktır.

## Fon Sepeti Fonlarımız

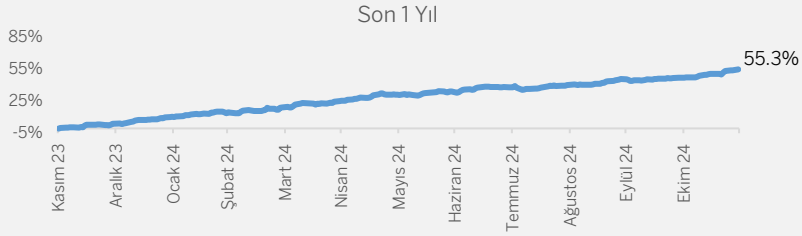


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

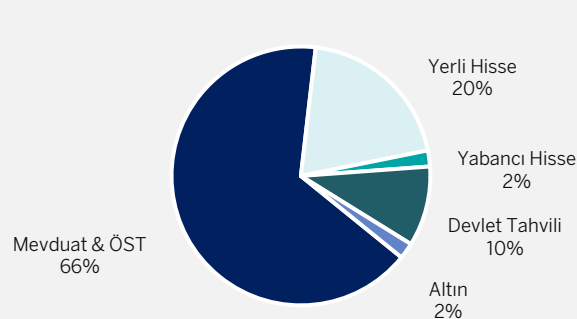
## Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **2**



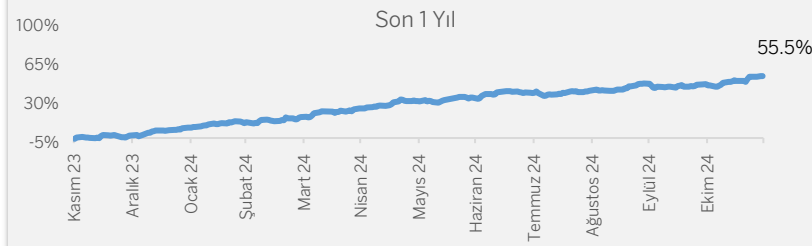
Yılbaşıdan bu yana mevduat eşleniği: %53.7



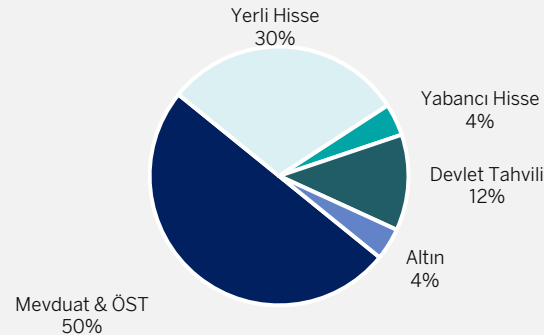
## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## 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 volatilitiye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



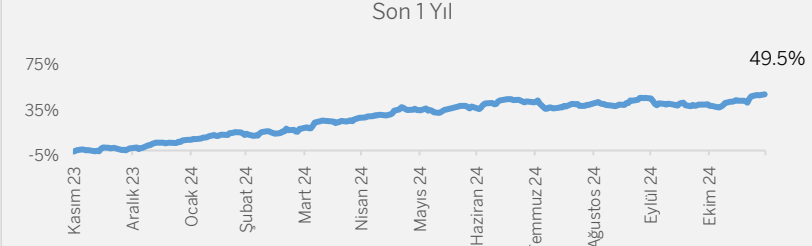
Yılbaşıdan bu yana mevduat eşleniği: %57.2



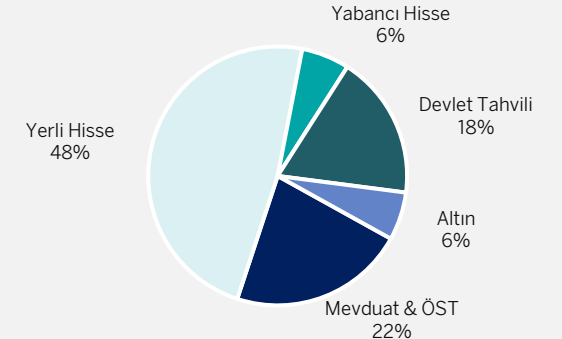
## Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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



Yılbaşıdan bu yana mevduat eşleniği: %51.1



## Fon Önerilerimiz

## Nitelikli Yatırımcı

## Genel Yatırımcı

## Nitelikli Yatırımcı

<b>Yatırım Görüşü</b>	Türk hisse senedi piyasasında yıl ortasında itibaren oluşan zayıf ve sıkışık seyrin faiz indirim döngüsünün fiyatlanması ve bu nedenle yerli ve yabancı ilgisinin artması ile değişebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun bu dönemde cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.
<b>Fon Kodu</b>	<b>GBH</b>
<b>Fon</b>	<b>Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)</b>
<b>Getiri</b>	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %55.5</p>
<b>Portföy Dağılımı</b>	
<b>Yönetim Ücreti</b>	<b>3.20%</b>

<b>Yatırım Görüşü</b>	Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirilme anlamında daha makul seviyelere taşıdı. Faiz indirim döngüsünün yaklaşması nedeniyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.
<b>Fon Kodu</b>	<b>GHS</b>
<b>Fon</b>	<b>Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)</b>
<b>Getiri</b>	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %60.5</p>
<b>Portföy Dağılımı</b>	
<b>Yönetim Ücreti</b>	<b>3.20%</b>

<b>Yatırım Görüşü</b>	Enflasyon raporu ve TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlayacağına yönelik beklenti yükseldi. Bu nedenle faiz indirim döngüsünde olumlu yarışmasının beklediğimiz sektör olan bankacılık sektörüne yatırım yapan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
<b>Fon Kodu</b>	<b>GBJ</b>
<b>Fon</b>	<b>Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)</b>
<b>Getiri</b>	<p>Kuruluştan Bu Yana (24.04.2024)</p> <p>Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %29.2</p>
<b>Portföy Dağılımı</b>	
<b>Yönetim Ücreti</b>	<b>3.20%</b>

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

## Genel Yatırımcı

## Genel Yatırımcı

## Yatırım Görüşü

ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GUH'ü öneri raporumuza ekliyoruz.

## Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yayınlanan TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimini döngüsünün başlayacağı ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracaklarını ve tahvil getiri eğrisindeki faiz seviyelerinin aşağı geleceğini düşündürmektedir. Bu sebeple daha çok orta vadeli tahvil yatırımı yapan GA1 fonumuzu önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmasını bekleyerek öneri listemize ekliyoruz.

## Yatırım Görüşü

Konut satışlarında son aylarda görülen artışların Ekim ayı verisiyle daha da hızlanması konut sektöründe belirgin bir dipten çıkışa işaret ediyor. Bunun yanı sıra önümüzdeki aylarda TCMB'nin faiz indirim sürecine girmesi beklentisi de başta GYO olmak üzere inşaat sektörüyle ilintili hisseleri temel anlamda destekleyecek önemli bir unsur olacaktır. Dolayısıyla sektörel olarak konjonktürün olumluya dönmeye başlamasıyla birlikte önümüzdeki dönemde direkt olarak sektör hisselerine yatırım imkanı veren fonumuzun yatırımcılar açısından cazip bir seçenek olabileceğini düşünüyoruz.

## Fon Kodu

GUH

## Fon Kodu

GA1

## Fon Kodu

GID

## Fon

**Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Hisse Senedi Fonu**

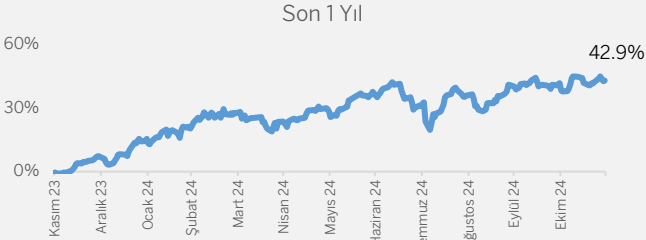
## Fon

**Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu**

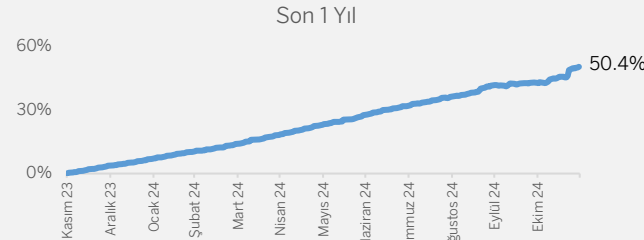
## Fon

**Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon**

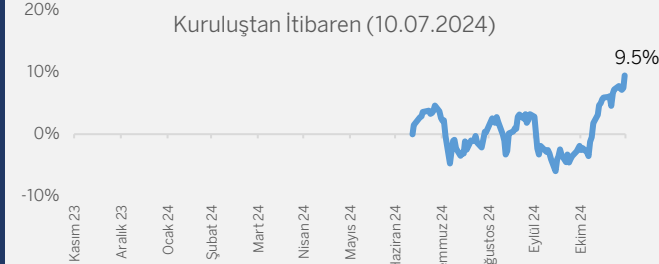
## Getiri



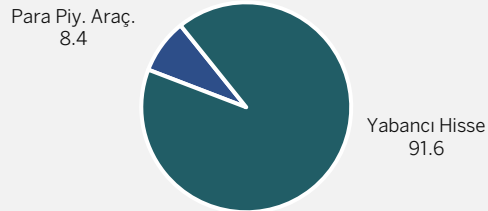
## Getiri



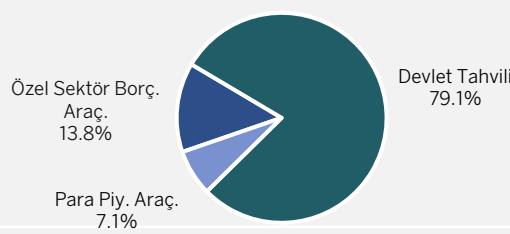
## Getiri



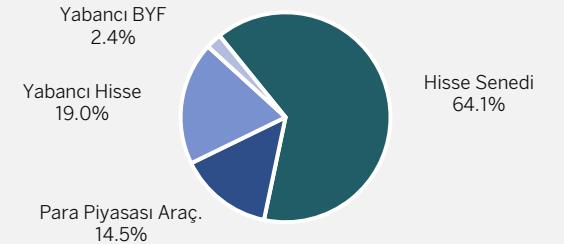
## Portföy Dağılımı



## Portföy Dağılımı



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.00%

## Yönetim Ücreti

2.50%

## Yönetim Ücreti

2.90%

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

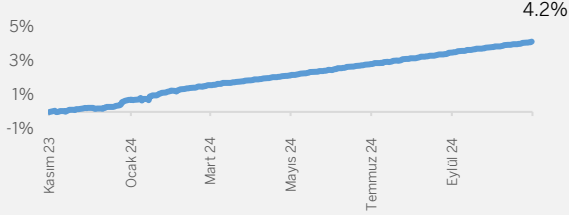
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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

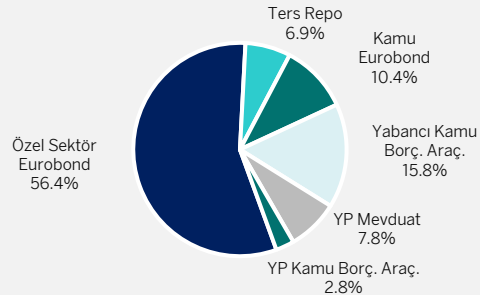
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 eşleşliği: %5.1  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

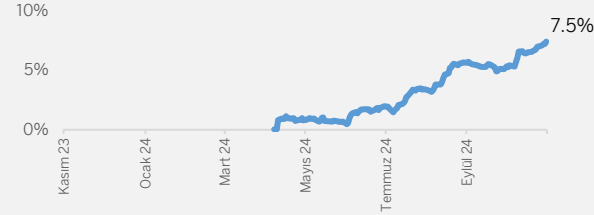


### Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

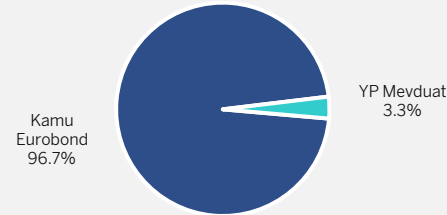
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 (26.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %15.7  
\*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

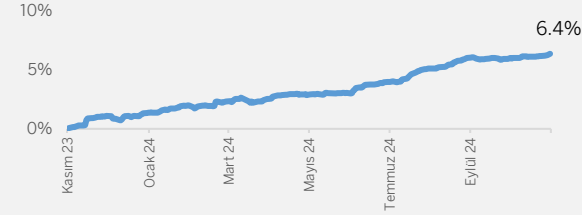


### Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

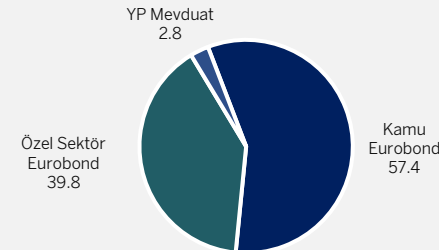
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 eşleşliği: %6.8  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

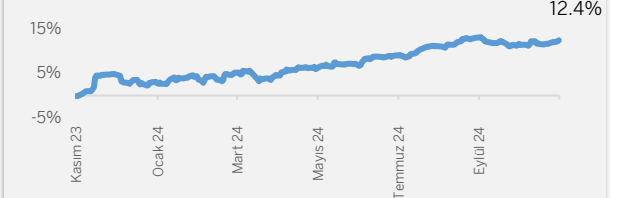


### Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

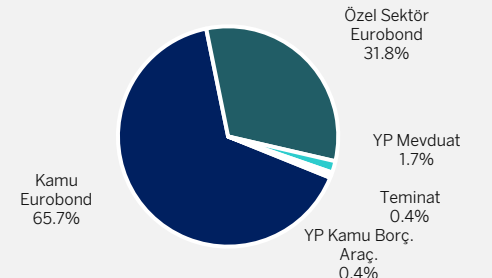
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %9.5  
\*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

- 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.