

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

3 Mart 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD Merkez Bankası'nın (FED) favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Çekirdek PCE, beklentilere paralel olarak aylık %0,3 artış gösterirken, yıllık bazda %2,8'den %2,6 seviyesine gerileyerek FED' in %2 enflasyon hedefine doğru ilerlemeye devam etti. Enflasyon verisine ek olarak kişisel gelirlerde artış yaşanırken, harcama kaleminde gerileme görülmesi, ABD'de tüketicilerin tasarrufa yöneldiğine işaret etti. Ayrıca, ABD ekonomisi 4. çeyrekte beklentilere paralel olarak yıllıklandırılmış bazda %2,3 büyümeye kaydetti. Makroekonomik veriler olumlu gelse de piyasalarda bu hafta fiyatlamalar daha çok tarife haberleri tarafından şekillendirildi. ABD Başkanı Donald Trump'ın, Kanada ve Meksika'ya yönelik tarifelerin ertelenmeyeceğini açıklaması, ayrıca Çin ve Avrupa'ya ek tarifelerin yolda olduğunu bildirmesi, küresel risk iştahında sert bir düşüşe neden oldu. Risk iştahındaki azalmayla birlikte güvenli liman algısı güçlenirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 22 baz puan gerileyerek haftayı %4,20 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında, NVIDIA' nın bilançosunun güçlü gelmesine rağmen, yatırımcıların ileriye dönük beklentilerinin yüksek olması nedeniyle özellikle teknoloji hisselerinde satışlar görüldü. Bu bağlamda ABD'de S&P 500 endeksi %1, Nasdaq endeksi ise %3,4 değer kaybetti. Bu hafta, ABD istihdam verileri takip edilecek olup, Cuma günü gerçekleşen Trump-Zelenski görüşmesinin piyasalara etkisi yakından izlenecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilere paralel gelirken, manşet ve çekirdek enflasyon yıllık bazda sırasıyla %2,5 ve %2,7 artış kaydetti. Almanya tahvil getirilerinde önemli bir değişiklik yaşanmazken, küresel risk iştahının düştüğü ortamda ABD doları güçlenerek EUR/USD paritesinde %1'e yakın değer kaybına neden oldu. Hisse senedi piyasalarında da %0,5'e yakın düşüşler görüldü. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan 25 baz puanlık faiz indirimi beklenirken, politika faizinin %2,60 seviyesine çekilmesi öngörülmüyor. Ayrıca, Avrupa ekonomisine ilişkin ABD'den gelebilecek ek tarife haberleri de yakından takip edilecektir. Asya tarafında, yıla güçlü başlayan Çin hisse senedi piyasalarında, gelen ek tarife haberleriyle birlikte kâr realizasyonları yaşandı. Bu kapsamda Çin ana endeksi CSI 300 %2,5 düşerken, teknoloji sektöründeki kayıplar %10'a yaklaştı. Japonya'da ise enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması Yen'deki değerlenme hızı azaltırken, Nikkei endeksi %4 düştü. Bu hafta sonu piyasalar kapalıyken Çin'den gelen öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinin büyüme bölgesinde sürpriz bir şekilde yukarı yönlü açıklanması, risk iştahının toparlanmasına katkı sağlayabilir. Ancak bölgeye yönelik tarife haberleri de yakından izlenecektir. Emtia piyasasında, petrol fiyatları küresel risk iştahındaki azalmaya bağlı olarak Brent petrol bazında %1 değer kaybetti. Bloomberg emtia endeksi %4 düşüş kaydederken, değerli metallerde faiz oranlarının düşmesine rağmen ons altının tarihi zirvelere ulaşması nedeniyle kâr realizasyonları görüldü. Bu kapsamda ons altın %2,7, gümüş ise %4 değer kaybetti. Bu hafta emtia ve değerli metaller açısından ABD istihdam verileri, jeopolitik gelişmeler ve tarife haberleri önemli olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde, büyüme verisi beklentilerin üzerinde gelerek yıllık bazda %3'lük büyüme kaydedildi. Büyüme verisinin güçlü gelmesiyle yurt içi piyasalarda risk iştahı artarken, risk priminde önemli bir değişim yaşanmadı. Türk lirası cinsi devlet tahvili getirilerindeki düşüş eğilimi bu hafta da devam etti. Borsa İstanbul'da pozitif ayrışma görülürken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,6 yükseldi. Bankacılık sektöründe ise haftalık kazanç %3,7 olarak gerçekleşti. Döviz piyasasında, Türk lirasının reel değerlenmesi devam etti. Bu hafta piyasalarda öncelikli olarak enflasyon verisi önem arz ederken, Şubat ayı TÜFE artışının %2,90; yıllık enflasyonun ise %39,90 olması bekleniyor. Buna bağlı olarak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Perşembe günü 250 baz puanlık faiz indirimi yaparak politika faizini %42,50 seviyesine çekmesi öngörülmüyor.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta (21.02.2025)	Güncel Seviye (28.02.2025)	Değişim
BIST 100	9,602.16	9,658.72	0.59%
Gösterge Tahvil	37.89%	36.89%	-100 bps*
Uzun Tahvil	28.18%	27.62%	-56 bps*
USDTRY	36.4269	36.4685	0.11%
Gram Altın (TL)	3,443.55	3,353.88	-2.60%
Ons Altın (USD)	2,936	2,858	-2.66%
Türkiye 5Y CDS	255	253	-1 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 03 Mart haftasında cuma günü ABD istihdam verileri yayınlanıyor. Avrupa Merkez Bankası faiz kararını Perşembe günü açıklarken yurt içinde öncelikli olarak Pazartesi enflasyon verisi daha sonra Perşembe günü TCMB' nın faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

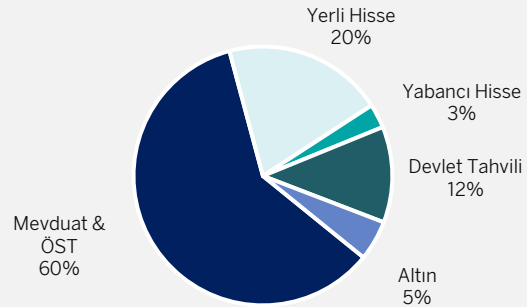
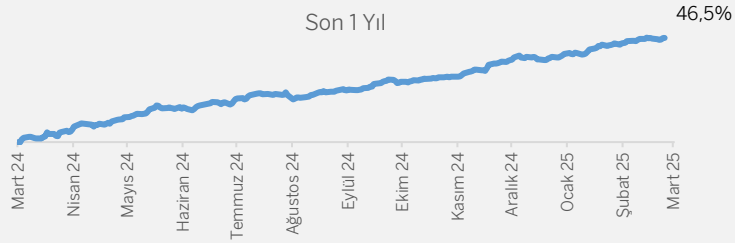
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

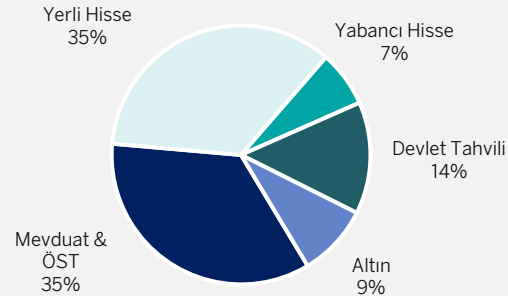
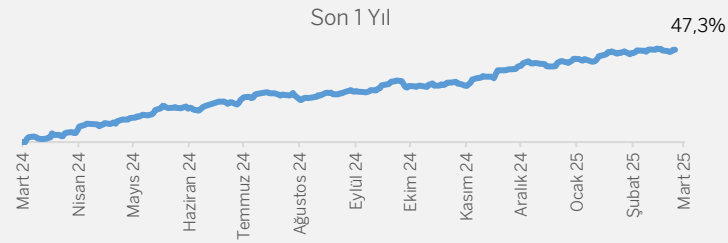
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

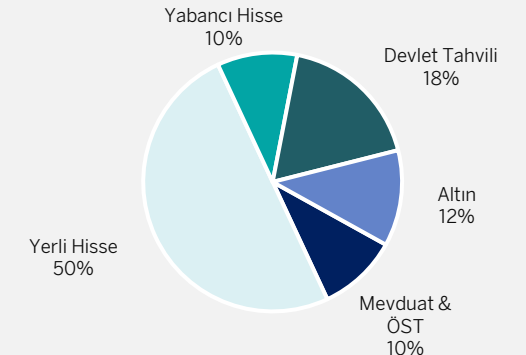
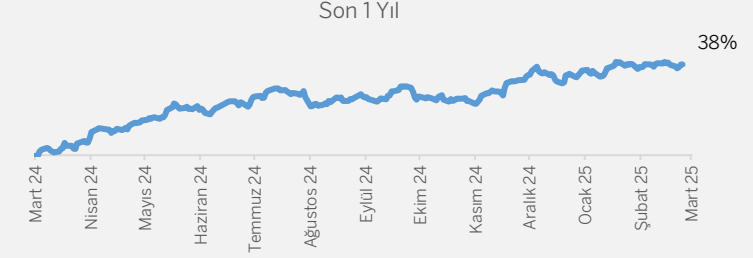
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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

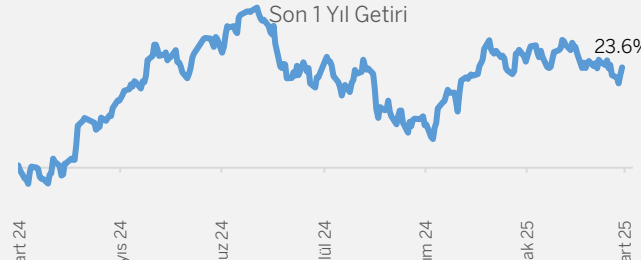
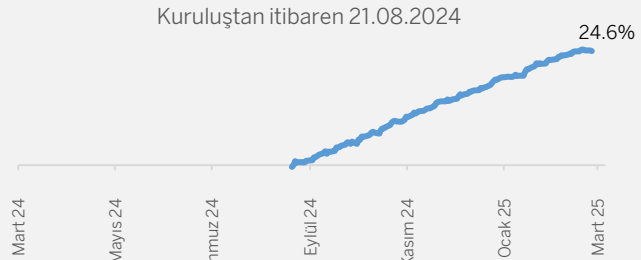
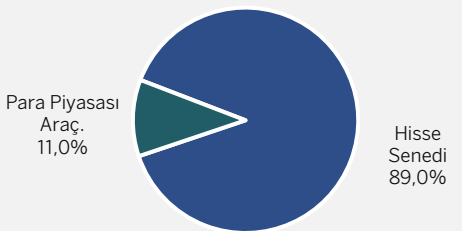
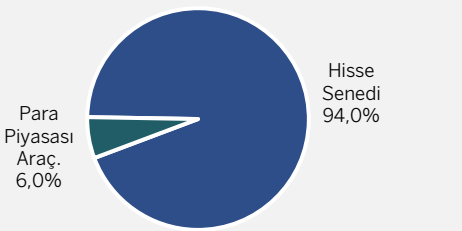
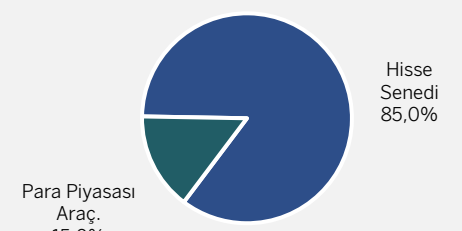


Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senedi piyasasında 2024 yıl ortasından 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 profili sunmaya devam etmesini bekliyoruz.	Yatırım Görüşü	Mevsimsel olarak temettü ödeyen şirket hisse senetlerinin iyi performans gösterdiği bir döneme giriyoruz. Borsadaki geri çekilmenin ardından bu fırsatı kullanmak adına GTM fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.	Yatırım Görüşü	Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak sıfır stopaj avantajı ile her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.
Fon Kodu	GBH	Fon Kodu	GTM	Fon Kodu	MUT
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi TL Fonu (Hisse senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri		Getiri		Getiri	
Portföy Dağılımı		Portföy Dağılımı		Portföy Dağılımı	
Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	2,50 %
Risk Değeri	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

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlaması ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracığını 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.

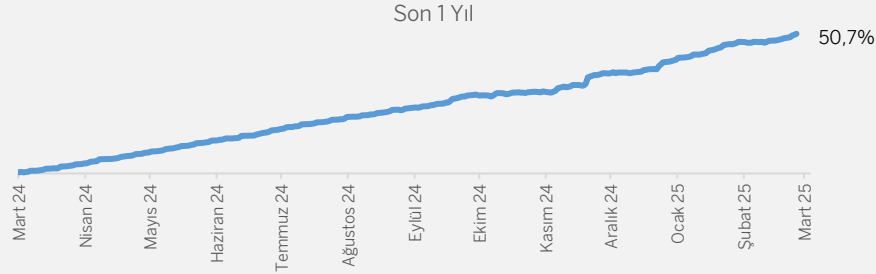
Fon Kodu

GA1

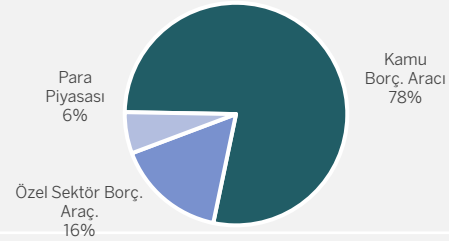
Fon

Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Enflasyon hedefleri ile uyumlu asgari ücret düzenlemesi ve faiz indirimi döngüsünün başlaması ile beraber bu süreçten en fazla faydalanacağını düşündüğümüz bankacılık ve inşaat sektörü temalı fonlarımızı öneri listemize ekliyoruz.

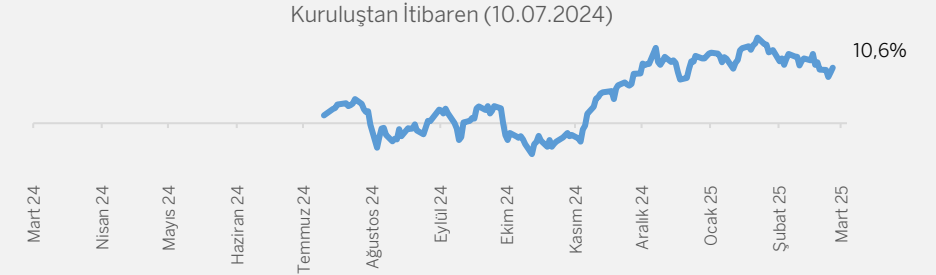
Fon Kodu

GID

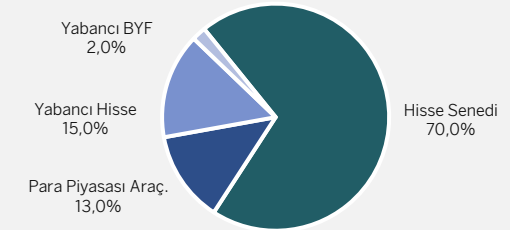
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

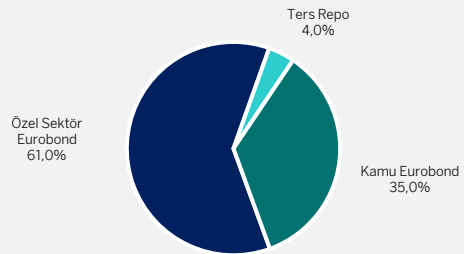
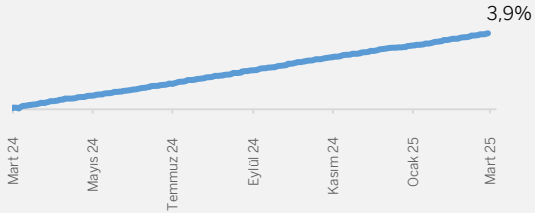
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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



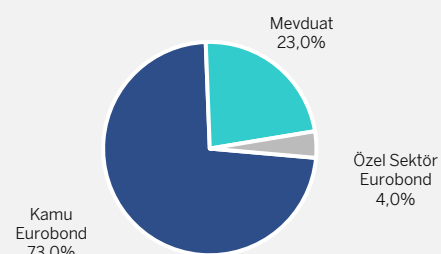
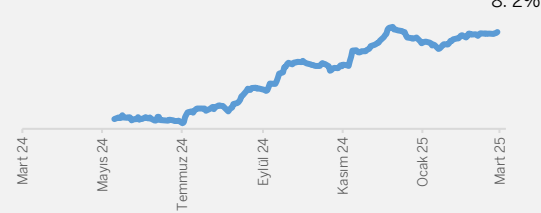
(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

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)

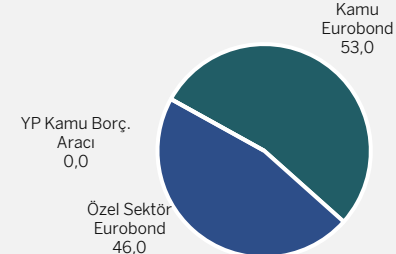
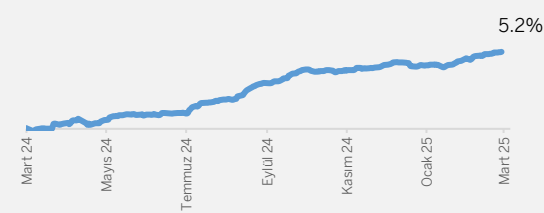


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

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

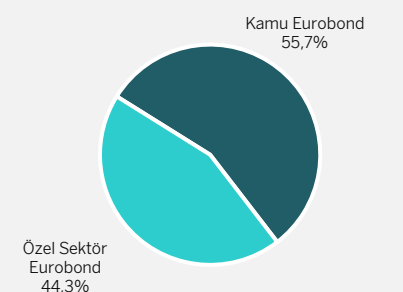
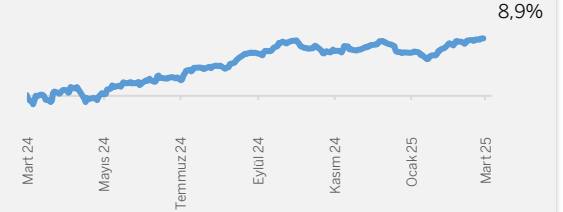


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl





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@garantibbvaportfoy.com.tr
www.garantibbvaportfoy.com.tr
✉ garantibbvaportfoy
in 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) 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.