

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

3 Haziran 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD büyüme ve çekirdek PCE verileri takip edildi. ABD birinci çeyrek büyüme revizyonu %1.3 olarak yayınlanırken ilk açıklama %1.6 büyüme olmuştu. Aşağı yönlü büyüme revizyonu sonrası risk iştahında düşüş yaşanırken, Cuma günü FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisinin beklentilerin altında aylık %0.2 yıllık %2.8 artış göstermesi risk iştahını dengeleyen en önemli etken oldu. Faiz hadleri cephesinde volatilitenin yüksek seyrettiği haftada, hafta boyunca birbirini dengeleyen verilerin gelmesi sonucunda ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı %4.50 seviyesinde yatay seyirde kapattı. Hisse senedi piyasalarında faiz piyasasına paralel yüksek volatiliteli bir hafta geride bırakılırken, ABD S&P endeksi haftayı dengeli seyirde kaparken, çarpanlarca görece pahalı kalan Nasdaq endeksinde %1'e yakın kar realizasyonu gerçekleşti. Bu hafta ABD tarım dışı istihdam verileri önem arz ederken, öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilerin üzerinde manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla yıllık %2.6 ve %2.9 artış gösterdiler. Veri sonrasında AMB Baş Ekonomisti Philip Lane yaptığı açıklamada enflasyonun bu yıl sıçrayacağı öngörülsa bile para politikasını daha az kısıtlayıcı hale getirmenin uygun olacağını söylemesi, EURUSD paritesinin Almanya faiz hadlerindeki yükselişe rağmen sabit kalmasındaki en önemli etken oldu. Hisse senedi piyasalarında ise küresel piyasalara paralel olarak dengeli bir hafta geride bırakılırken, Avrupa hisse piyasalarının genelinde %0.2 değer kazancı gözlemlendi. Bu hafta AMB' nin faiz kararı açıklanırken, piyasalar AMB' den 25 baz puan faiz indirimiyle politika faizini %4.25 seviyesine indirmesini fiyatlıyor. Buna ek olarak, PMI verileri Avrupa' da da takip edilecektir. Asya' da Çin PMI verileri beklentilerin altında açıklanarak, risk iştahının düşük seyretmesinde ana etken oldu. Çin ana endeksi CSI300' de haftalık %0.7 değer kaybı yaşanırken, teknoloji sektöründe kayıplar %2'e ulaştı. Bu hafta Çin özel sektör PMI verileri piyasaların takip edeceği veriler olacaktır. Emiteda petrol, Pazar günü gerçekleştirilecek OPEC toplantısı öncesinde sakin seyirde haftayı tamamladı. Hafta sonu açıklanacak arz yönlü kararlara göre bu hafta petrol fiyatlarında yön belirlenecektir. Değerli metallerde küresel diğer piyasalara paralel olarak yatay seyir gözlemlendi. Hafta sonu Orta Doğu' da barışa yönelik haber akışının artmasıyla, değerli metallerde belirli bir süre daha sakin seyrin devamı beklenebilir. Bu hafta emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından ABD istihdam verileri önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde Türkiye ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde, devam eden parasal sıkılaştırmaya rağmen yerel seçim öncesi hızlanan hanehalkı tüketimi etkisiyle %5.7 büyüdü. Büyümeye en yüksek katkı %5.5 ile tüketimden geldi. Net ihracatın da uzun süre sonra pozitif etkisi görüldü. Büyüme verisine ek olarak, dış ticaret açığı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12.9 artarak 9 milyar 863 milyon dolara yükseldi. Aylık bazda dokuz ayın en yüksek dış ticaret açığı gerçekleştirdi. Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında Türkiye 5 yıllık CDS primi 260 seviyelerinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasasında ise haftalık bazda kar realizasyonları gözlemlenirken, İstanbul XU100 endeksi %2.6 değer kaybetti. Türk Lirası' ndaki reel değerlenmenin devam ettiği bir hafta geride bırakıldı. Bu hafta Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecekken, Mayıs ayındayılılık enflasyonun %74.80 seviyesinde zirve yapıp, düşüş patikasına girilmesi beklenmekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,676.65	10,400.48	-2.59%
Gösterge Tahvil	41.86%	41.61%	-25 bps*
Uzun Tahvil	27.84%	27.62%	-22 bps*
USDTRY	32.2273	32.2480	0.06%
Gram Altın (TL)	2,420.26	2,412.37	-0.33%
Ons Altın (USD)	2,334	2,327	-0.28%
Türkiye 5Y CDS	266	260	-6 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- Hafta boyunca küresel PMI verileri takip edilecektir. ABD' de Cuma günü istihdam, Avrupa' da Perşembe günü AMB' nin faiz kararı takip edilecektir. Yurt içinde Pazartesi günü enflasyon verileri piyasaları odağında olacaktır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

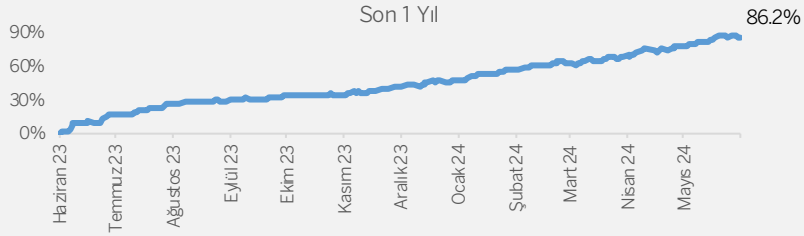
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



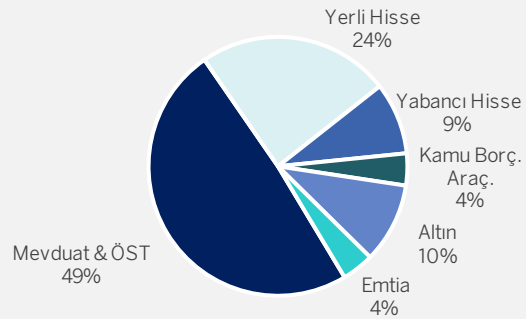
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **4**



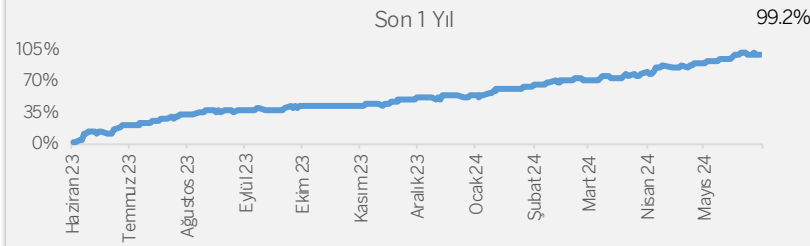
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %62.9



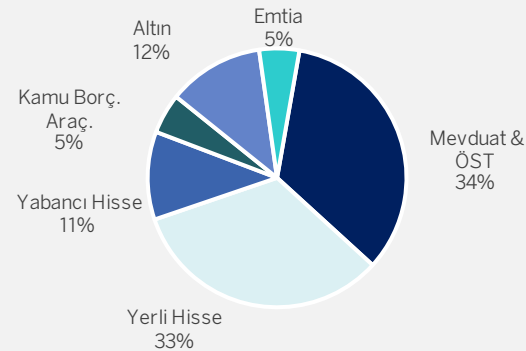
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



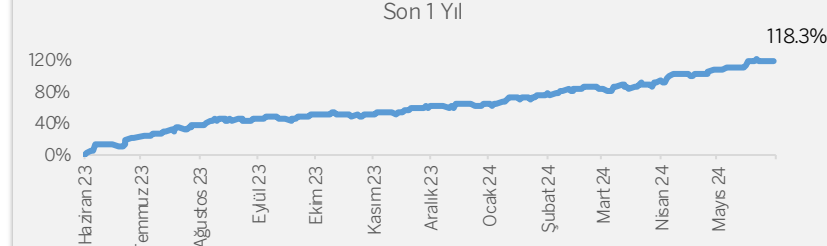
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %73.3



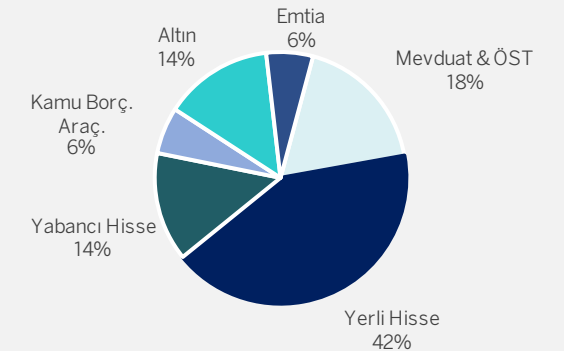
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %80.0



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

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	<p>Son 1 Yıl</p> <p>193.8%</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 145.7</p>
Portföy Dağılımı	<p>Yatırım Fonu 0.2%</p> <p>Hisse Senedi 84.4%</p> <p>Para Piyasası Araç. 15.4%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

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 listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GHS
Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl</p> <p>162.9%</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 141.9</p>
Portföy Dağılımı	<p>Yatırım Fonu 1.2%</p> <p>Hisse Senedi 92.9%</p> <p>Para Piyasası Araç. 5.9%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Finansal disiplin ile ilgili atılan adımların yanı sıra TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi nedeniyle TL varlıklara artan ilgiyle hisse Türk hisse senetlerine de ilginin arttığı bir dönem yaşıyoruz. Bankacılık sektöründe yabancı sermayenin satın alma yönünde ilgisi olduğu haberleri bu sektörün olumlu ayrışmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde de enflasyonla mücadelede başarı kazanılacağı ve faizlerin tepe yapıp geri çekileceği beklentisi bankalarla ilgili temel hikayenin de devam edeceğine işaret ediyor. Hisselerde yaşanan hızlı yükselişe rağmen hem kaldıraç hem de hisse dağılımı tarafında dinamik yapısı ile dalgalanmaları yöneterek olumlu havadan faydalanmayı amaçlayan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Kuruluşundan Bu Yana (24.04.2024)</p> <p>15.2%</p> <p>Kuruluşundan bu yana mevduat eşleniği: % 162.6</p>
Portföy Dağılımı	<p>TL Mevduat 6.8%</p> <p>Hisse Senedi 89.1%</p> <p>Para Piyasası Araç. 4.1%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

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

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 gördüğümüzü düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Buna ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bizimle beraber berzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahvil 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	<p>Kuruluştan Bu Yana (27.05.2024)</p> <p>Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %69.6</p>
Portföy Dağılımı	<p>Para Piyasası Araç. 4.2%</p> <p>Kamu Borç. Araç. 95.8%</p>
Yönetim Ücreti	2.00%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Global ekonomilerdeki üretim verilerinde son dönemde canlanma gözlenmektedir. ABD'de büyüme göstergelerindeki olumlu trend devam ederken, Almanya üretim verileri toparlanma emareli göstermekte, Çin'de ise ekonomiyi destekleme adımları atılmaktadır. Global büyümedeki olumlu gidiş endüstriyel metaller başta olmak üzere emtialara olan talebi arttırmaktadır. Bununla beraber son dönemde Ortadoğu'da jeopolitik risklerin artması petrol ve altın fiyatlarını desteklemektedir. Global piyasalardaki bu gelişmelerin emtia fiyatları açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Portföyünün tamamı endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ile kıymetli madenlerden oluşan ve beklentiler doğrultusunda alt emtia ağırlıklarını dinamik olarak yöneten Emtia Serbest Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.
Fon Kodu	GZE
Fon	Garanti Portföy Emtia Serbest Fon
Getiri	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %42.0</p>
Portföy Dağılımı	<p>Yabancı Borsa Yatırım Fonu 73.5%</p> <p>Para Piyasası Araç. 17.1%</p> <p>Yatırım Fonu 9.4%</p>
Yönetim Ücreti	3.00%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

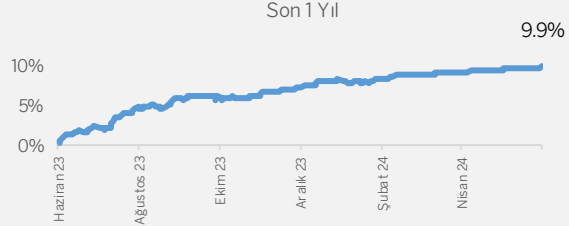
Döviz Fon Önerilerimiz

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.

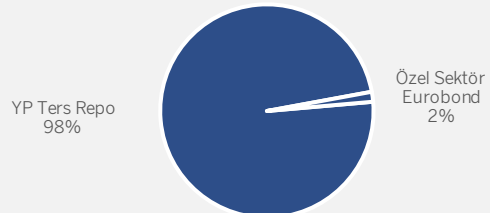
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



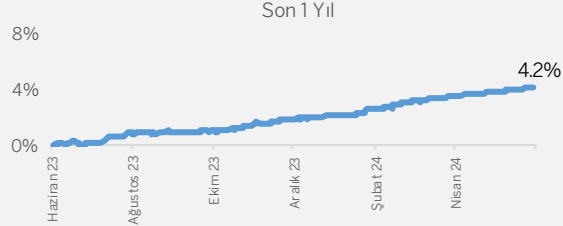
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %4.3
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



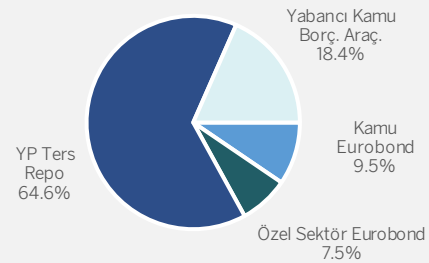
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

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: **2**



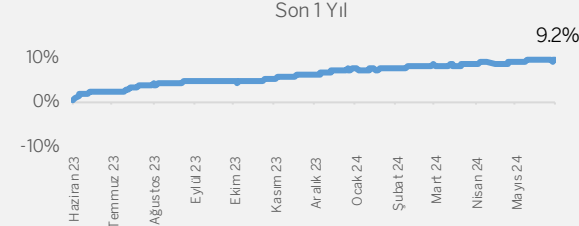
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.7
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



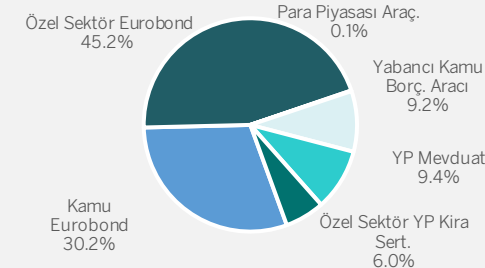
Orta Risk Profili GAS - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Risk değeri: **2**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



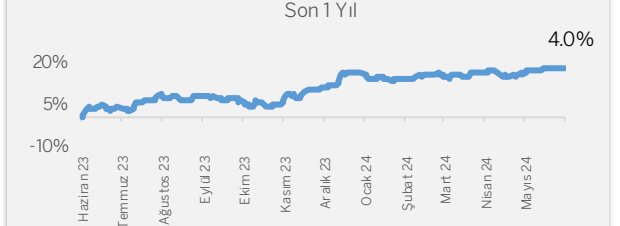
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



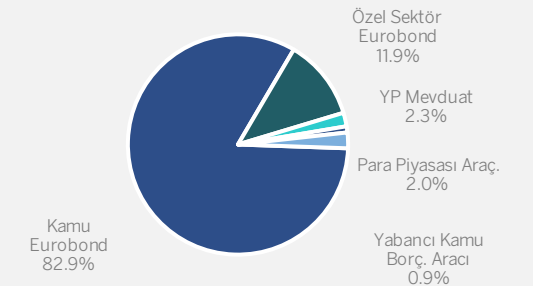
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

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**





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %4.1
*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

- 30.04.2024 tarihli 8434 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca; 23.10.2020'de uygulanmaya başlanan Para Piyasası Fonları, Borçlanma Araçları Fonları, Kıymetli Madenler Fonları, Fon Sepeti Fonları ve Katılım Fonlarından elde edilen gelir ve kazançlarda %0 olan stopaj oranı, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar %7.5'a çıkartıldı. Vergi avantajı sunan bu fonlarda;
 - 23.10.2020 - 30.04.2020 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
 - 01.05.2024 - 31.07.2024 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %7,5 olarak uygulanacaktır.
- 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.