

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

4 Mart 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Geçtiğimiz haftalarda manşet enflasyon verisinin yukarı yönlü sürpriz yapmasından sonra çekirdek PCE verisinin beklentilere paralel olarak aylık %0.4 artış göstermesi risk iştahını olumlu etkiledi. Böylece çekirdek PCE verisi yıllık bazda %2.8 artış gösterdi. Kişisel gelirlerin beklenti üzeri %1 artış gösterip, harcamalar kaleminin %0.2'de sınırlı kalması risk iştahını destekleyen bir diğer etken oldu. PCE verisine ek olarak ABD büyüme verisi son çeyrekte yıllık %3.3'den %3.2'ye revize edilirken, güncelleme stoklardaki aşağı yönlü revizyondan kaynaklı oldu. Faiz hadleri cephesinde beklentiye paralel gelen çekirdek PCE verisiyle aşağı yönlü hareket gözlemlenirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 7 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.18 seviyesinden kapattı. Risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, S&P ve Nasdaq endeksleri sırasıyla %1 ve %1.7 haftalık değerlendirilerek, tarihi zirvelerinde haftayı kapattılar. Bu hafta ABD' de istihdam verileri takip edilecekken, FED Başkanı Powell'ın hafta boyunca yapacağı konuşmalar, FED' in Mart ayı toplantısını anlamak açısından önem arz edecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilerin hafif üzerinde manşet TÜFE'de yıllık %2.6 artış gösterdi beklenti %2.5 olması yönündeydi. Veri sonrası, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 5 baz puan yükselerek %2.40 seviyesine gelirken, EURUSD paritesinde %0.3 sınırlı bir artış gözlemlendi. Hisse senedi piyasalarında ise yükselen faiz hadleri risk iştahını törpülerken, Avrupa borsalarının genelinde yatay seyir devam etti. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası kararı takip edilecekken, politika faizinin %4.50 sabit bırakılması beklenmekte. Asya' da Çin PMI verileri beklentilerin üzerinde büyüme bölgesinde açıklanarak risk iştahını destekledi. Çin ana endeksi CSI300 %1.4 değerlendirilerek, teknoloji sektöründe kazançlar %3'ü aştı. Bu hafta içinde önemli bir veri bulunmazken, 9 Mart Cumartesi günü açıklanacak Çin enflasyon verileri piyasalarca takip edilecektir. Emtiada petrol, OPEC+ ülkelerinin arz kısıntılarını bir çeyrek daha uzatma kararı alabileceğine yönelik beklentiyle Brent bazında haftalık %2.4 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde de kazanç %2'e ulaştı. Değerli metallerde ABD tahvil getirilerinin aşağı yönlü hareket etmesiyle, ons altın ve gümüş sırasıyla haftalık %2.3 ve %0.8 değer kazandılar. Bu hafta ABD istihdam verileriyle, OPEC+ ülkelerinin arz yönlü vereceği kararlar, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerindeki etkenler olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde, Türkiye ekonomisi 2023 yılını %4.5 büyüme ile tamamlarken, yılın son çeyreğinde sıkı para politikasına rağmen iç tüketimin etkisiyle beklentilerin üzerinde büyüme açıklandı. Büyüme verisine ek olarak imalat PMI verisi de 50.20 olarak büyüme bölgesinde açıklandı. Dış ticaret açığı da beklentilere paralel 6.23 milyar dolar olarak yayınlandı. Risk primi cephesinde haftalık değişim yaşanmazken, geçtiğimiz hafta İstanbul XU100 endeksinde geline zirve seviyelerinden sonra kar realizasyonu yaşanırken haftalık %2.9 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında düşük volatilité devam etti. Bu hafta önemli olarak enflasyon verileri açıklanırken, piyasalar manşet TÜFE' de aylık artışın %3.7 ve böylece yıllık artışın %65.74 olmasını beklemekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,374.20	9,097.15	-2.96%
Gösterge Tahvil	42.53%	43.10%	57 bps*
Uzun Tahvil	26.00%	26.00%	-71 bps*
USDTRY	30.9166	31.3540	1.41%
Gram Altın (TL)	2,021.50	2,103.54	4.06%
Ons Altın (USD)	2,035	2,083	2.33%
Türkiye 5Y CDS	288	299	11 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 4 Mart haftasında Cuma günü ABD istihdam verileri açıklanıyor. Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası kararı yayınlanıyor. Yurt içinde Pazartesi günü enflasyon verileri piyasalar tarafından takip edilecektir.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

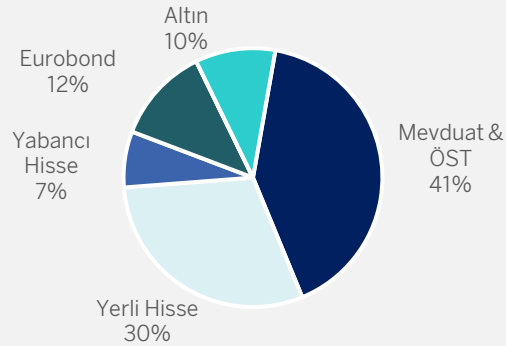
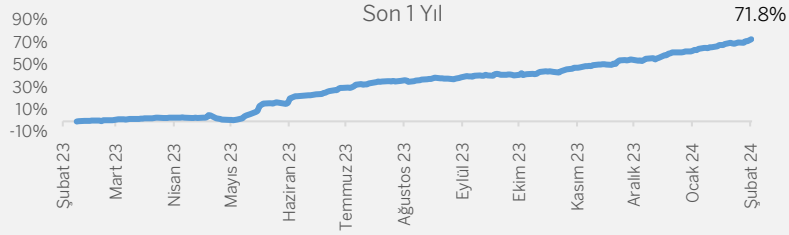
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!



İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

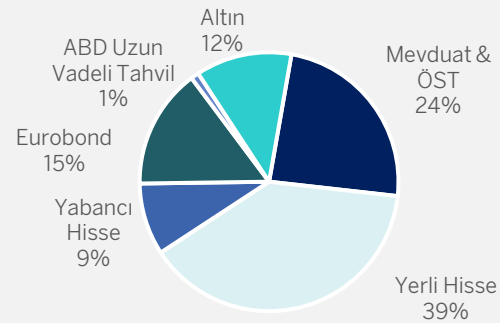
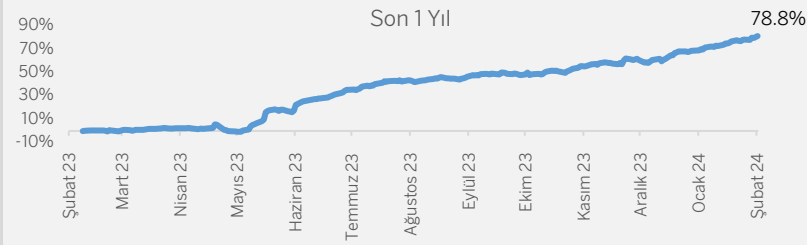
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

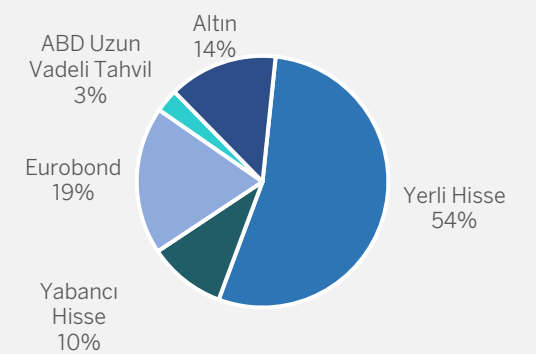
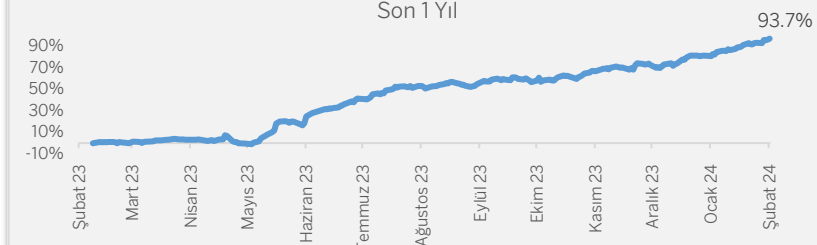
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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

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.

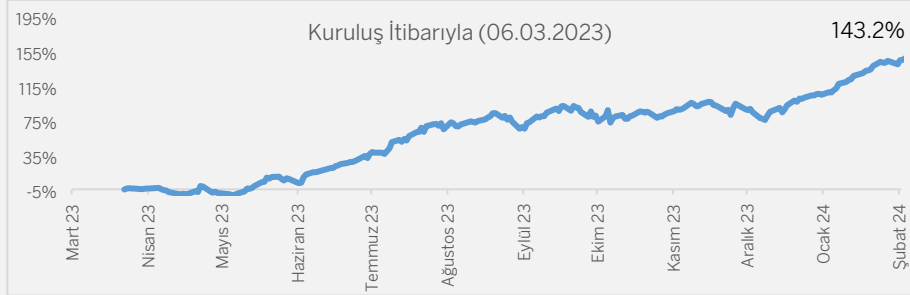
Fon Kodu

GBH

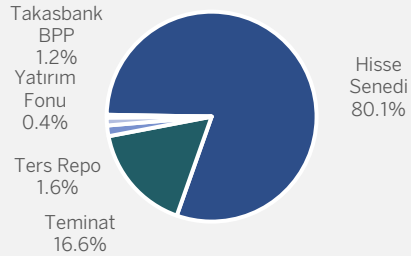
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik.

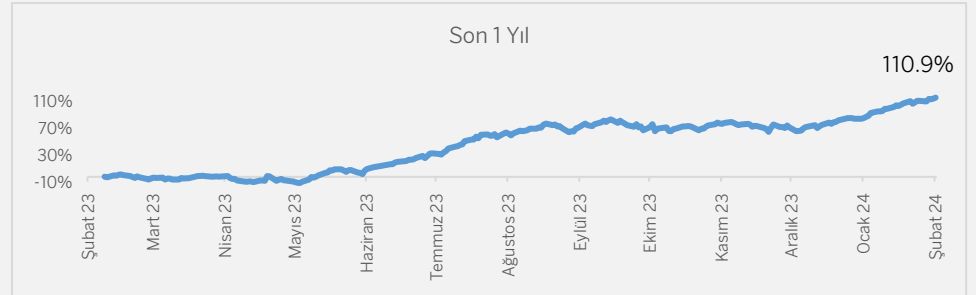
Fon Kodu

GTM

Fon

Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

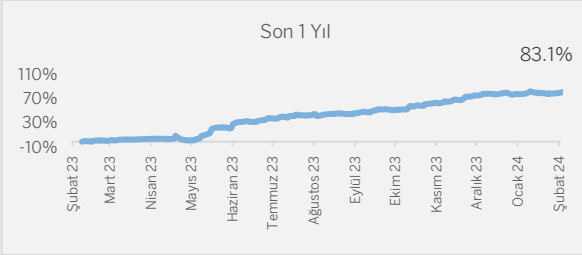
7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

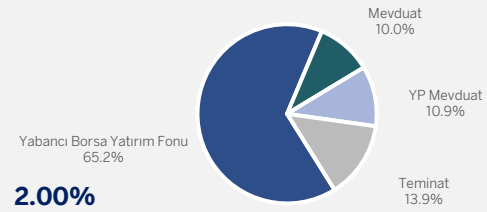
Piyasalarda Fed'in Mart ayında faiz indirimlerine başlayacağına dönük beklentiyile geçtiğimiz yılın son çeyreğinde oluşan aşırı iyimserlik sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,80 seviyesine kadar geri çekilmişti. Ancak bu yılın başından itibaren piyasalar gelen kuvvetli büyüme verilerinin etkisiyle Mart indirimi ihtimalini düşürmeye başlamışken, Fed toplantısı ve ardından başkan Powell'in açıklamaları hem faiz indirimlerinin başlangıç zamanının ötelenmesine hem de toplam indirim miktarı beklentisinin azalmasına neden oldu. Piyasa beklentilerindeki bu değişim sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,1 seviyesine aştı.

ABD'de politika faizinin mevcut seviyelerinin ekonomik aktivitede yavaşlamaya neden olmasını ve yılın ortasından itibaren kademeli olarak faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Aşırı iyimser piyasa beklentilerinin normalleşmesiyle tahvil piyasasında gerçekleşen satış sonrasında geline mevcut seviyelerin ABD tahvillerine giriş için orta-uzun vadede fırsat yarattığını düşünüyoruz. Bu nedenle portföyü ağırlıklı olarak yaklaşık **10 yıl vadeli ABD tahvillerinden oluşan** GTY fonumuzu öneri listemize ekledik.

Fon Kodu
FonGTY
Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, çok kısa vadeli kamu ve özel sektör Eurobond ve repo yatırımı yapan GRO fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.

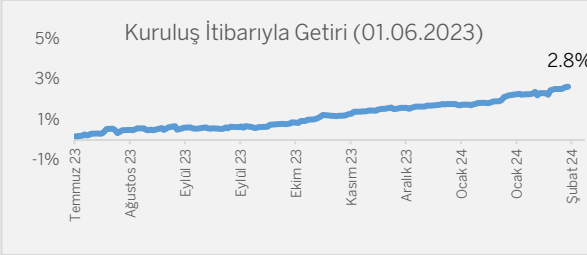
Fon Kodu

GRO

Fon

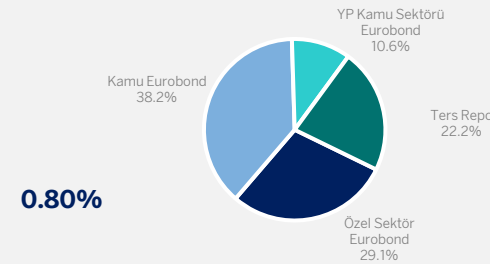
Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Getiri



*Getiri grafiğindeki bilgiler USD cinsinden gösterilmektedir.

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, kısa vadeli EUR cinsi kamu Eurobond ve repo yatırımı yapan EUZ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.

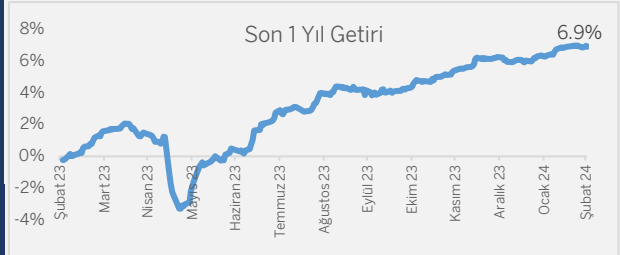
Fon Kodu

EUZ

Fon

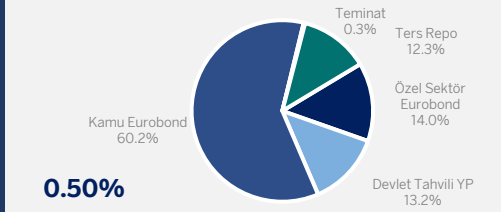
Garanti Portföy Serbest (Döviz-Avro) Fon

Getiri



*Getiri grafiğindeki bilgiler EUR cinsinden gösterilmektedir.

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

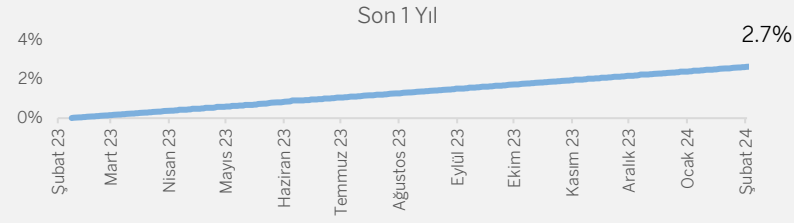
Döviz Fon Önerilerimiz

Birikimlerini USD 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.

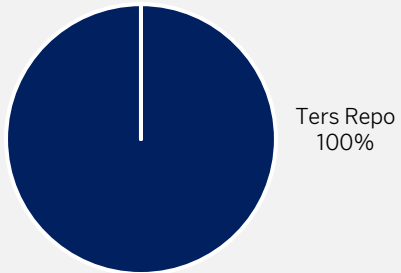
Az Risk Profili GPL - Birinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**



*Getiri grafiğindeki bilgiler USD cinsinden gösterilmektedir.



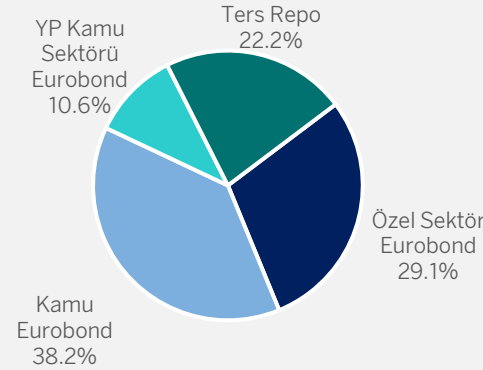
Az/Orta Risk Profili GRO – Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta-uzun vade bakış açısıyla**, döviz bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**



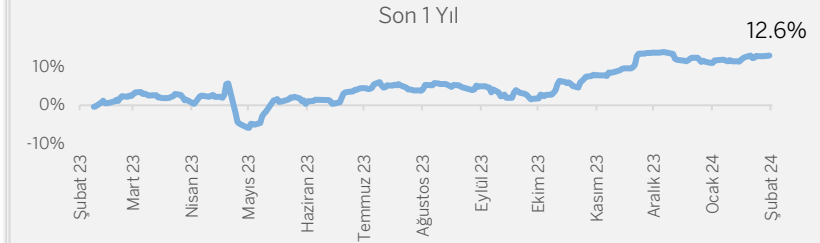
*Getiri grafiğindeki bilgiler USD cinsinden gösterilmektedir.



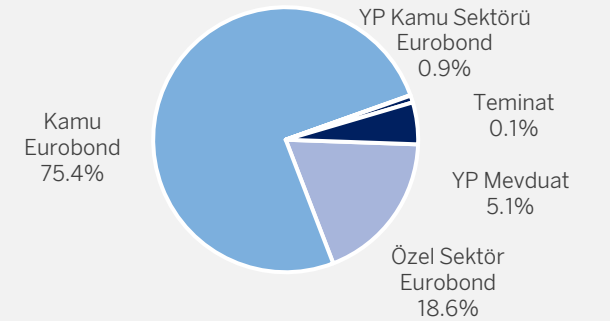
Yüksek Risk Profili GPC – İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

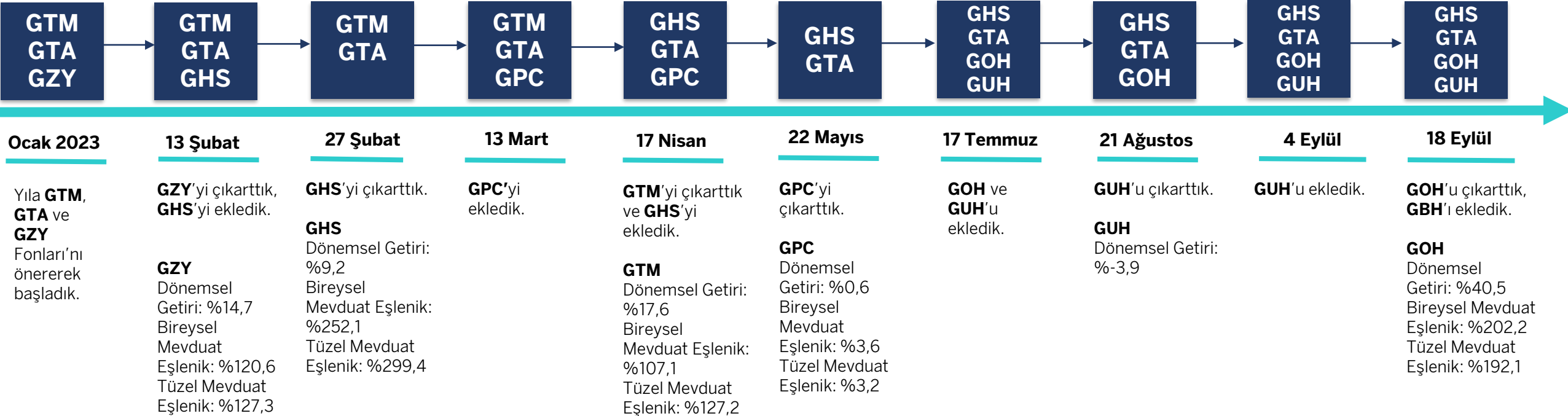
- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımı fırsatlarından** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**



*Getiri grafiğindeki bilgiler USD cinsinden gösterilmektedir.



2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

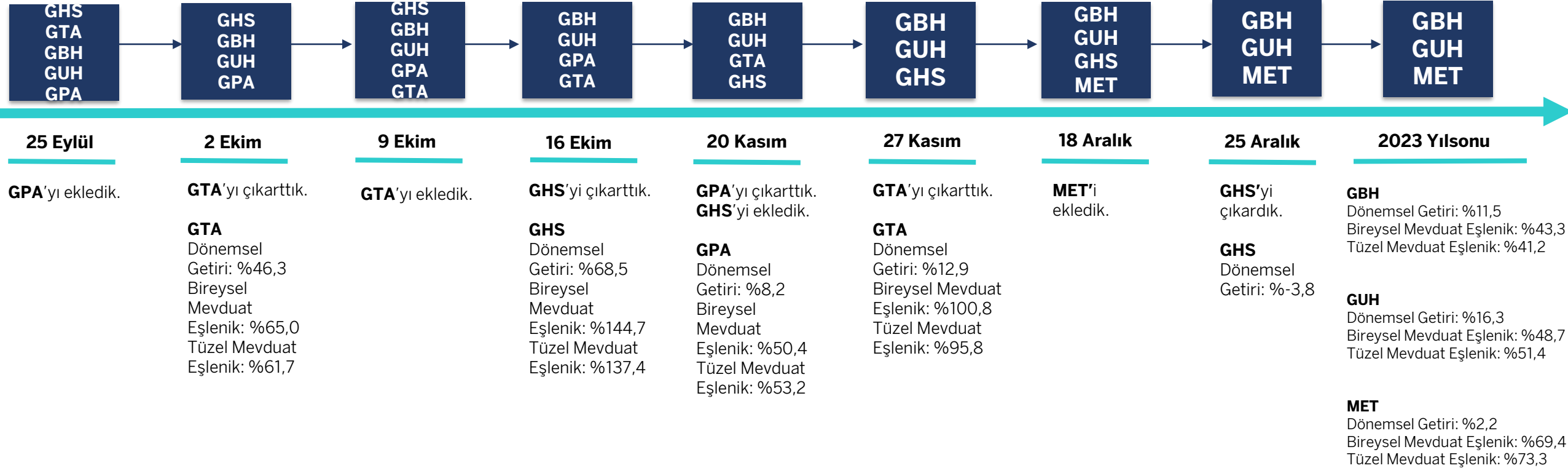
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

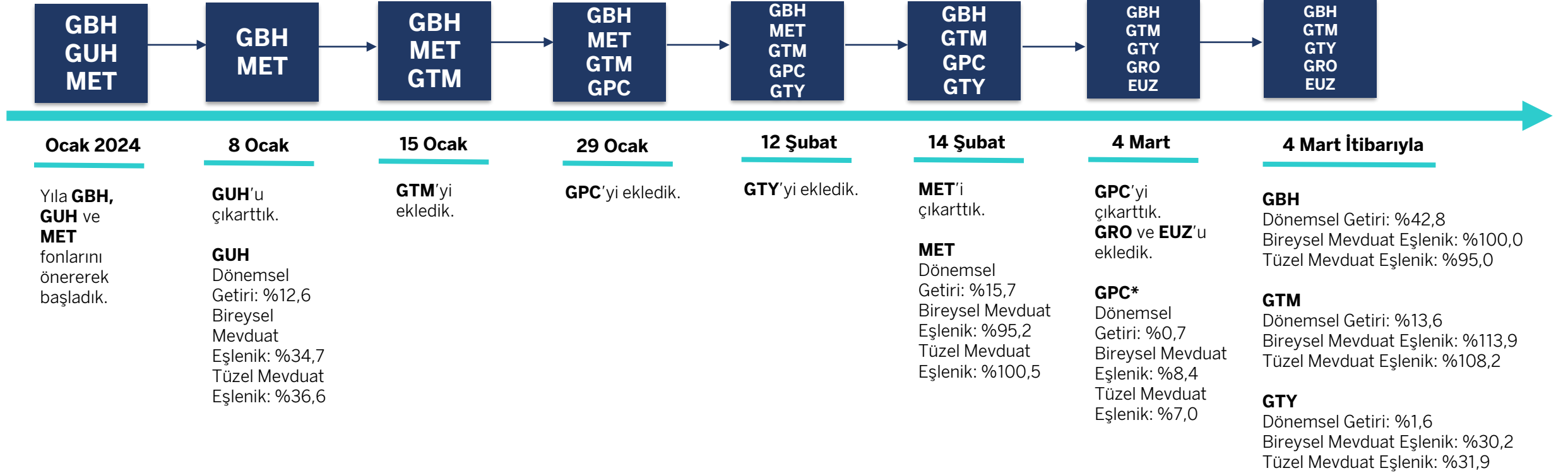
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2024 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon



GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon

*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

- 23 Aralık 2020 tarihli 31343 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 23 Aralık 2020 ile 30 Nisan 2024 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.