

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Eylül 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Önceki hafta Jackson Hole toplantısı sonrasında FED başkanı Powell'ın yaptığı yorumlarla birlikte piyasalar gelecek faiz artışlarıyla ilgili Amerikan verilerine dikkat kesilmeye başladı. Powell konuşmasında gelecekte faiz artışları yapmaktan hala daha tam olarak vaz geçemediklerini ancak gelecek datalar ışığında da eğer büyüme ve enflasyon dataları izin verirse mevcut faiz oranıyla bir süre daha devam edeceklerini ima etmişti. Powell'ın bu yorumlarından sonra piyasalar yumuşak iniş senaryoları dahilinde ABD büyüme, istihdam ve enflasyon datalarına daha önem vermeye başladı. Geçtiğimiz hafta ise ABD 2. Çeyrek büyüme datasının 2.4% gelmesi beklenirken 2.1% açıklanması özellikle oldukça yükselmiş olan ABD faizleri tarafında piyasayı rahatlatmıştı. ABD ekonomisinin o kadar da kuvvetli olmadığı ve gelecekteki potansiyel faiz artışlarının zaten beklenenden kötü gelişen ABD büyümesini negatif etkileyeceği beklentisi hafta ortasında global olarak risk iştahını belirgin şekilde yükseltti. ADP istihdam datasının da beklenenden zayıf gelmesi artan risk iştahını destekledi. Haftanın diğer önemli datası PCE'nin ise beklentiler dahilinde gelmesi ekstra bir fiyatlamaya sebep olmazken Cuma günü gelen tarım dışı istihdam datası piyasalardaki olumlu havayı biraz tersine çevirdi. Beklenenden 17bin kişi fazla gelen istihdam raporu her ne kadar geçmiş aylardaki revizyonların belirgin şekilde eksi olmasına ve işsizlik verisinin 6.7%'den 7.1%'e yükselmiş olmasına rağmen piyasa tarafından negatif algılandı. Bu sebeple hafta içerisinde 4.06%'yı test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı 4.18% seviyesinden kapatırken S&P ve Nasdaq endeksleri de haftayı sırasıyla 2.50% ve 3.67% kazançlarla tamamladılar. Genel olarak geçtiğimiz hafta ABD tarafında global gelişmelere rağmen daha pozitif fiyat hareketleri görüldü.
- Avrupa tarafında ise geçtiğimiz hafta piyasalar enflasyon datalarını fiyatladı. Özellikle Almanya enflasyonunun inatçı bir şekilde yıllık bazda 6.0% beklenirken 6.1% gelmesi hafta ortasında ECB'den gelebilecek potansiyel faiz artışları ihtimallerini arttırırken sonrasında gelen Eurozone enflasyon datası da bunu destekler nitelikteydi. Ancak yine hafta ortasında gelen bazı Avrupa ülkelerinin büyüme datalarının beklenen kadar kötü gerçekleşmemesi biraz olsun Avrupa tarafında şahin ECB fiyatlamalarını dizginleyebildi. Bu çerçevede hafta içinde 2.45%'e kadar gerileyen Alman 10-yıllık tahvil faizi Cuma günü Amerikan işgücü verisinden sonra haftayı yatay olarak 2.55% seviyesinden kapatmış oldu. Euro ise hafta boyunca artan şahin ECB beklentileriyle 1.095 seviyelerine kadar yükselmiş olsa da haftayı yatay kapattı. Avrupa tarafında hafta boyunca da Çin tarafından gelen olumsuz haberlerle kötüleşen global risk iştahı fiyatlandı. Bu hafta ise Avrupa tarafında üretici enflasyonu ve büyüme verileri önem arz edecek. Çin tarafında ise geçtiğimiz hafta emlak piyasası ve Country Garden kaynaklı negatif haber akışları takip edildi. Özellikle emlak piyasasındaki sorunların daha büyük problemlere yol açacağı korkusu bir süredir Çin ekonomisinin performansını direk etkileyen faktör oldu. Hafta içerisinde Çin'de yetkililer bankaların mevduat faizlerini düşürücü önlemler alıp emlak piyasasına destek atmaya çalışırken aynı zamanda da yabancı para zorunlu karşılıkları düşürerek bir süredir baskı altında olan Yuan'ı desteklemeye çalıştılar. Country Garden'ın ödemelerde zorluk yaşadığı haberleri ardından daha da baskı altına giren Çin ekonomisinde emlak sektörüne direk destek ise bazı şehirlerde ev alma kısıtlarının gevşetilmesiyle geldi. Şangay ve Pekin'de ilk defa ev alacaklara daha düşük mortgage faiz oranları uygulanacağı haberi Çin emlak piyasasına ne denli destek olabileceği yakın vadede göreceğiz. Çin tarafında emlak piyasası kaynaklı gelebilecek pozitif haberler ve yeni teşvikler global risk iştahını da destekleyici olacaktır. Değerli madenler tarafında Altın haftayı zayıflayan Amerikan faizlerinin desteğiyle 1.30% yukarıda kapatırken gümüş ise haftayı çok hafif kayıpla kapattı. Brent petrol tarafında ise artan arz kesintileri ve talep sebebiyle haftalık 4.8% gibi belirgin bir yükseliş gözlemlendi.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçi tarafta ise geçtiğimiz hafta 2. Çeyrek büyüme datası 3.1% beklenirken 3.8% olarak açıklandı. Aynı zamanda dış ticaret dengesi verisi de beklentiler dahilinde gelirken hafta boyunca bir önceki haftada TCMB tarafından yapılan 750 baz puanlık faiz artışının etkileri fiyatlanmaya devam etti. Özellikle faiz artışı sonrasında gerileyen dolar/TL kurunun yavaş yavaş tekrar yukarıya tırmanması kurumsal tarafta taleplerin daha öne çekilmiş olabileceği yorumlarına sebep oldu. Öbür taraftan TCMB'nin KKM'den mevduata geçiş için hedef koymasından kaynaklı bir miktar daha dövize talebin artmış olabileceği düşünülüyor. Keza halihazırda KKM stoğunda geçtiğimiz haftanın BDDK verisine göre Ocak ayından beri ilk defa düşüş gözlemlendi. BIST 100 endeksi ise bütün bunların içinde hem büyüme datasının desteğiyle hem de normalleşen para politikasının pozitif etkisiyle haftayı 4.4%'lük belirgin bir artışla tamamladı.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,716.67	8,056.12	4.40%
Gösterge Tahvil	19.56%	20.45%	89 bps*
Uzun Tahvil	21.45%	21.63%	18 bps*
USDTRY	26.5438	26.7286	0.70%
Gram Altın (TL)	1,637.56	1,667.74	1.84%
Ons Altın (USD)	1,915	1,940	1.31%
Türkiye 5Y CDS	399	379	-20 bps*

*bps : baz puan

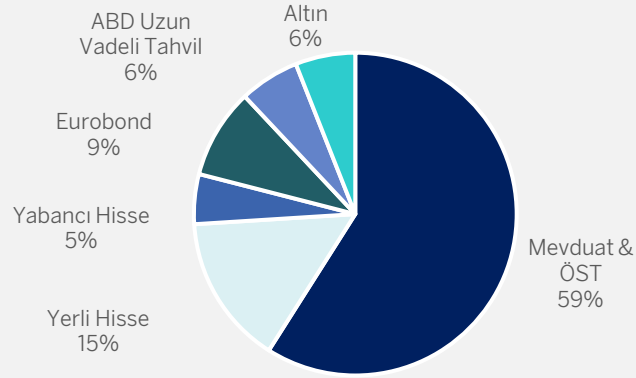


Haftanın Verileri

- Bu hafta, ABD'de dayanıklı mal siparişlerini ve PMI datalarını yakından takip edilecek. Yurtiçi tarafta ise enflasyon datası hem tahvil faizlerinin hem de borsanın performansı açısından yakından takip edilecek.

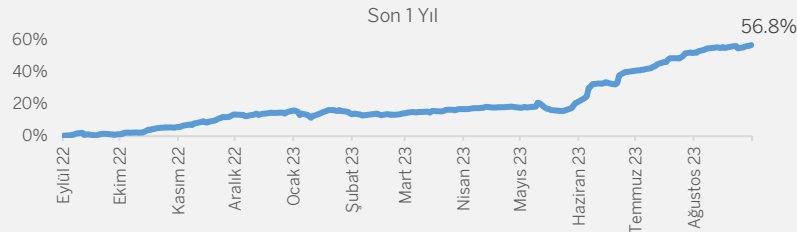
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

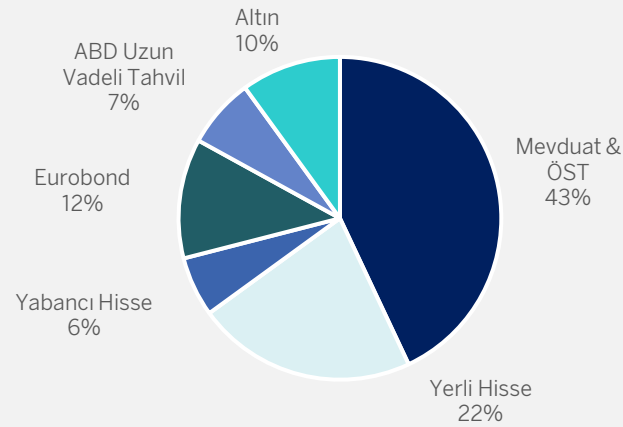


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

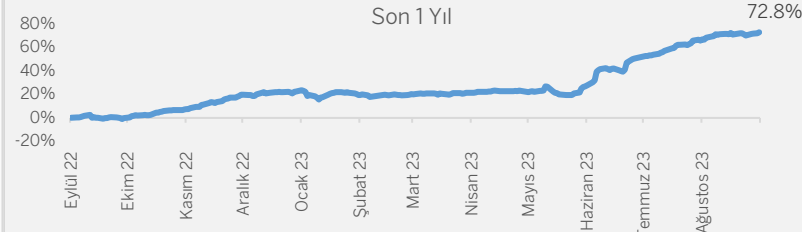


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

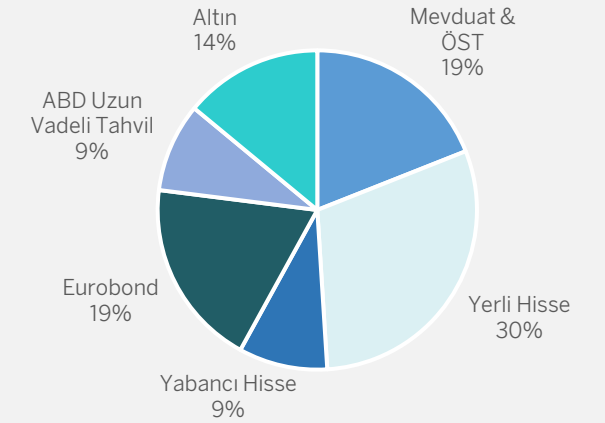


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **6**

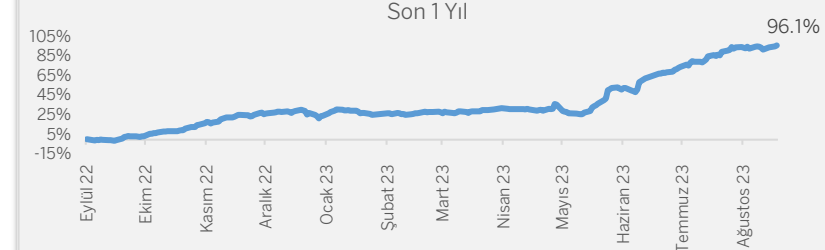


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

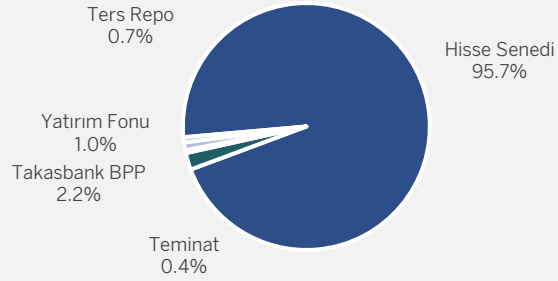
Fon

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

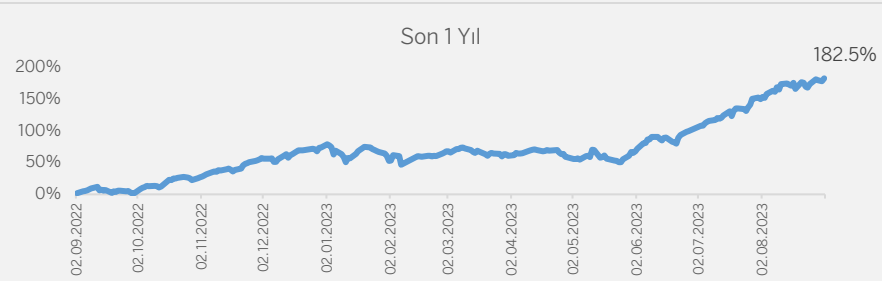
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

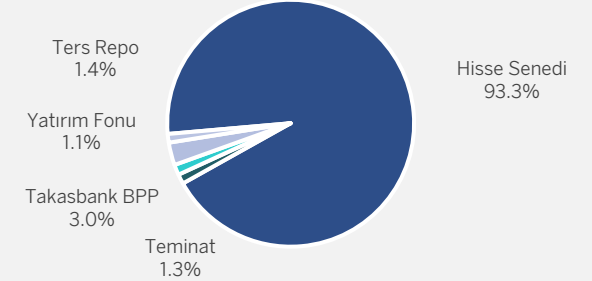
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

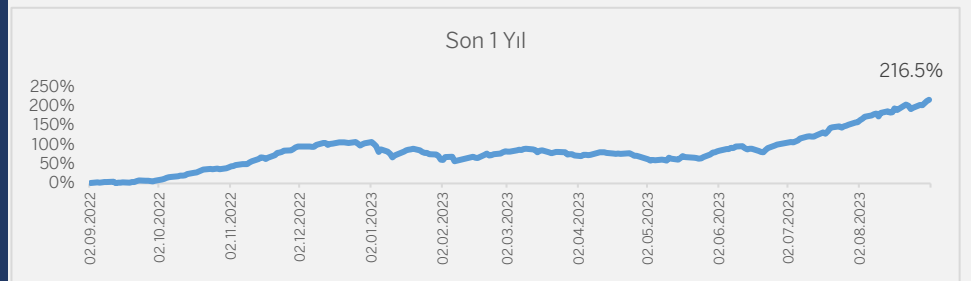
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

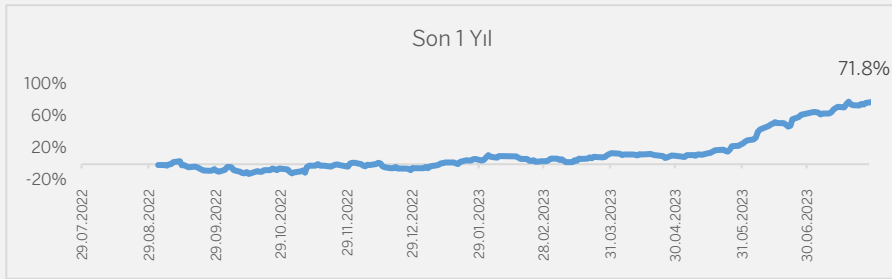
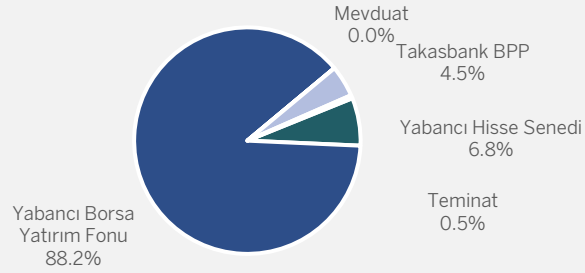
Getiri

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 yükselmesine negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan "GUH- Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu 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 karlıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisi ile fon öneri raporumuza "GUH- Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu ekliyoruz

GUH

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

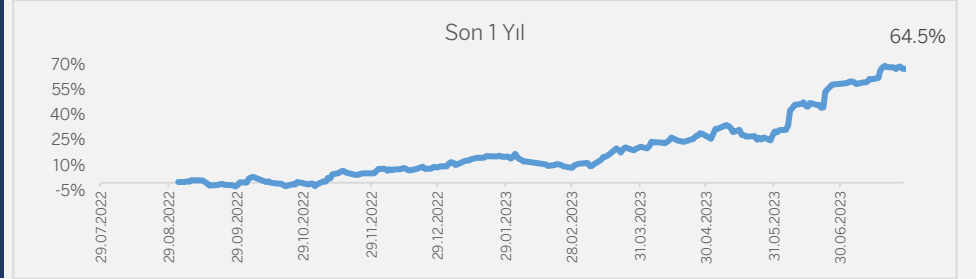
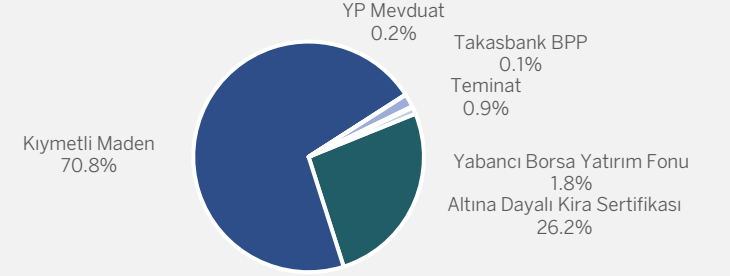
Getiri

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

GTA

Garanti Portföy Altın Fonu

%1.95



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



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.