

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Aralık 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon ve büyüme rakamları takip edildi. FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %3.5 artış gösterdi. Büyüme tarafında ise ABD 3. çeyrek büyüme verisi %4.9' dan %5.2'ye revize edildi. Böylece, 2021 yılının son çeyreğinden bugüne en yüksek büyüme verisi kayıtlara geçmiş oldu. Verilere ek olarak, FED Başkanı Powell'in Atlanta'da yaptığı konuşma takip edildi. Başkan Powell konuşmasında, faiz indirimini konuşmak için erken olduğunu belirtmesine karşın, gerekmesi halinde faiz artışına gideriz demesi, piyasalarca FED' in artık terminal faiz seviyesine geldiğini düşündürerek, risk iştahını destekledi. Faiz cephesinde konuşma sonrası sert aşağı yönlü hareketler gözlemlenirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 25 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.20 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında da risk iştahının kuvvetlenmesiyle ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.8 ve %0.4 değer kazançları yaşandı. 4 Aralık haftasında, yılın son istihdam verisi takip edilecekken, öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri de önem arz edecektir.
- Avrupa Bölgesi çekirdek TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %3.6 artış göstererek, enflasyonda aşağı yönlü sürpriz gerçekleştirdi. Almanya TÜFE verisinin de beklenti altında yıllık %3.2 artış göstermesine paralel olarak Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 30 baz puan aşağı hareketle haftayı %2.35 seviyelerinde kapattı. Avrupa Bölgesi faiz hadlerinin görece daha fazla aşağı gelmesiyle EURUSD paritesinde %0.6 değer kaybı yaşandı. Beklenti altında gelen enflasyon verileriyle risk iştahı Avrupa'da da yükselirken, hisse senedi piyasalarında Avrupa bölgesine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında haftalık %1.0 değer kazancı yaşandı. Bu hafta Avrupa Bölgesi büyüme ve PMI verileri takip edilecektir. Asya' da Çin PMI verilerinin beklenti altında yayınlanması, risk iştahını törpüleyen etken oldu. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI300 global piyasalardan negatif ayrılarak %1.6 değer kaybetti, teknoloji sektöründe ise kayıplar %3'u geçti. Bu hafta Asya' da veri akışı azalırken, otoritelerden gelebilecek destek paketleri piyasalarca takip edilecektir. Emtia cephesinde, petrol OPEC+ ülkelerinin günlük 1 milyon varil ek arz kesintisi konusunda prensipte anlaşması haberiyle yükseliş gösterse de, kesinti kararının detaylarına ilişkin belirsizlikle beraber kazançlarını geri vererek Brent petrol bazında haftalık %1.9 değer kaybetti. Bloomberg emtia endeksinde ise değerli metallerin sepeti dengelemesiyle yatay seyir gözlemlendi. Değerli metaller ise faiz hadlerinin sert aşağı yönlü hareket etmesi ve FED' in artık faiz artışı yapmayacağına yönelik beklentiyle, ons altın ve gümüş haftalık bazda sırasıyla %3.5 ve %4.6 değer kazandılar. Emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından ABD istihdam verisi önemini korumaya devam etmektedir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜİK verilerine göre, Ekim ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %17.5 azalarak 7.9 milyar dolardan 6.5 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığındaki iyileşmeye ek olarak, büyüme tarafında Türkiye ekonomisi 2023'un üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %5.9 büyüdü. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi yatay seyrine devam ederken, 10 yıllık tahvil getirisi %29.60 seviyesinden 210 baz puan aşağı gelerek haftayı %27.50 seviyelerinde kapattı. Hisse senedi piyasasında globaldeki güçlü risk iştahına paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %0.8, bankacılık sektöründe ise %6.6 değer kazançları gözlemlendi. Döviz cephesinde Dolar/TL haftayı yatay seyirde kapattı. Bu hafta yurtiçinde enflasyon verisi önem arz ederken, TÜFE verisinde aylık artışın %3.90, yıllık artışın ise %63 olması öngörülmekte.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,959.95	8,026.27	0.83%
Gösterge Tahvil	41.05%	39.87%	-118 bps*
Uzun Tahvil	29.57%	27.54%	-203 bps*
USDTRY	28.8715	28.9191	0.16%
Gram Altın (TL)	1,857.74	1,928.36	3.80%
Ons Altın (USD)	2,001	2,072	3.57%
Türkiye 5Y CDS	339	337	-2 bps*

*bps : baz puan

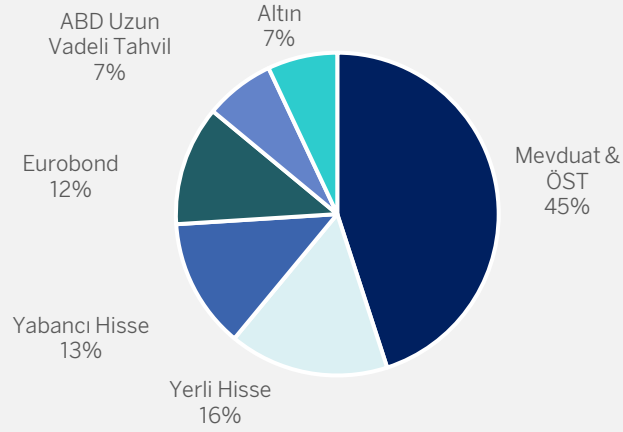


Haftanın Verileri

- 4 Aralık haftası ABD'de Salı PMI, Cuma günü istihdam verileri açıklanıyor. Avrupa' da Salı PMI ve Perşembe günü büyüme verileri yayınlanıyor. Yurtiçinde ise Pazartesi enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır.

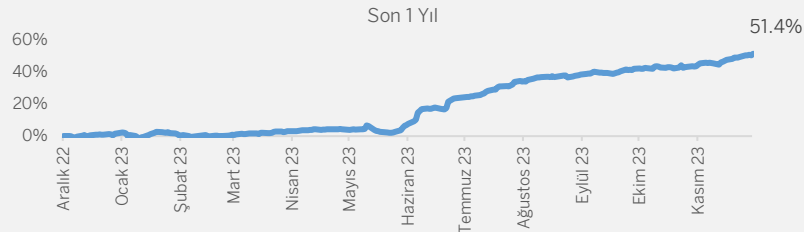
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

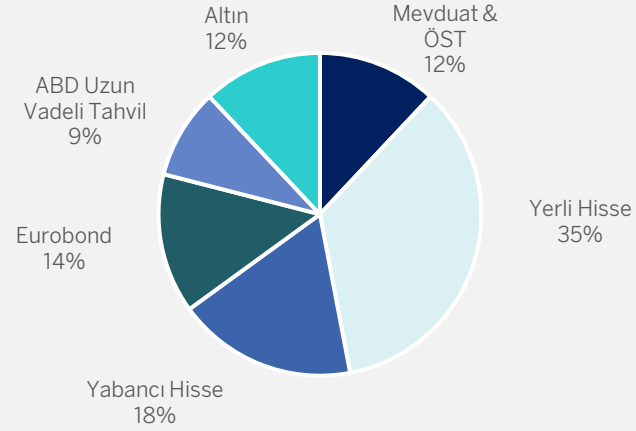


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

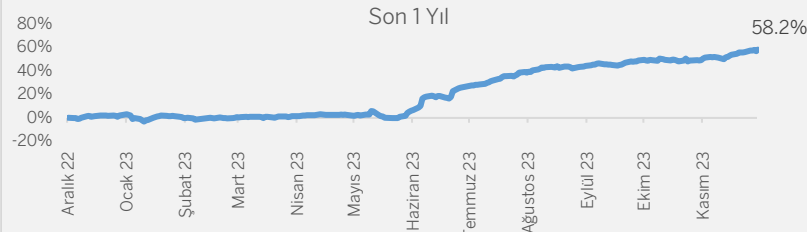


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

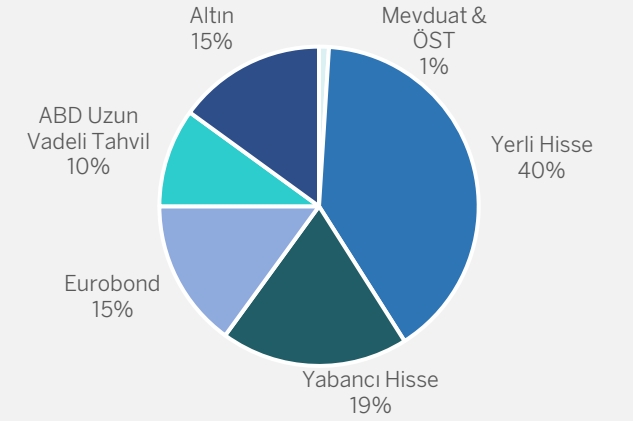


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

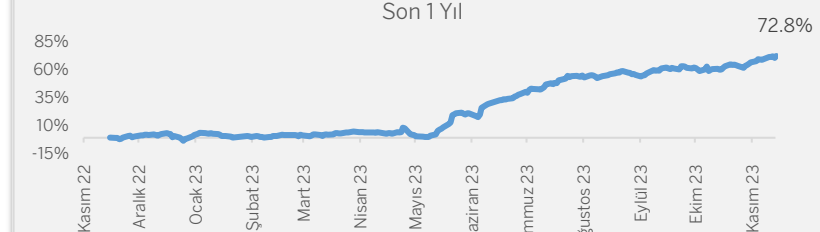


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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**



Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Yükselen jeopolitik riskler, kredili işlem faizler ve yabancı ilgisi eksikliği nedeniyle BIST-100 endeksinde bir kar realizasyonunu takiben konsolidasyon süreci yaşandı. Ancak sırasıyla diğer piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamasının giderek azaldığı, CDS risk priminin düştüğü ve güçlü bilançoların fiyatlanmadığı bir dönem yaşandı. Önümüzdeki haftalarda yabancı ilgisinin artması ile beraber endekste yukarı bir hareketten faydalanmak adına GHS fonumuzu önerilerimiz arasına ekliyoruz.

Fon Kodu

GHS

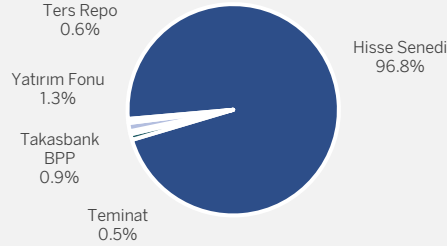
Fon

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

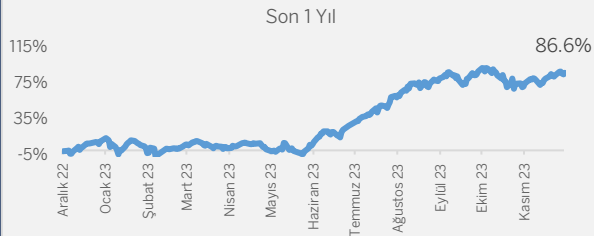
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

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

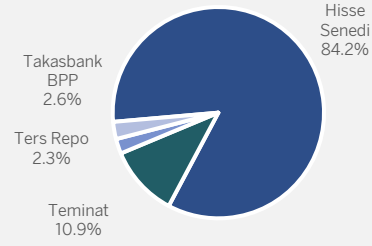
Fon

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

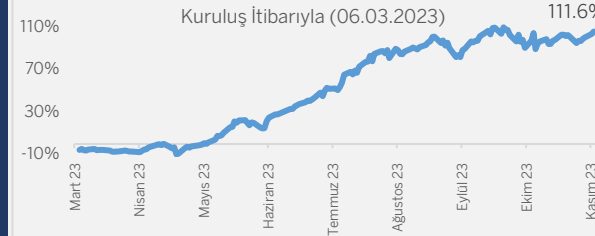
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz. ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkışmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

Fon Kodu

GUH

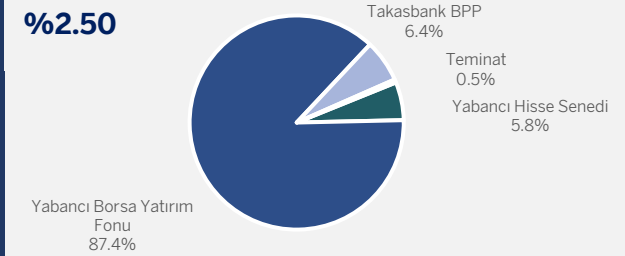
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

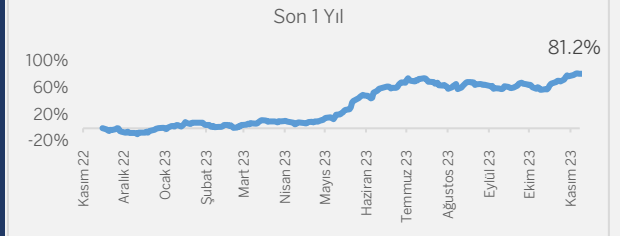
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri





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.