

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

5 Şubat 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED'in faiz kararı takip edildi. FED Ocak ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini 5,25-5,50 aralığında sabit bıraktı. Faiz seviyesi 4 toplantıdır değişmezken, 22 yılın en yüksek seviyesinde kalmaya devam etti. FED Başkanı Powell, Mart'ta faiz indirim beklentilerine karşın "FED'in Mart ayına kadar faiz indirimi konusunda yeterli güvene sahip olması olası değil" ifadelerini kullanarak, Mart ayında indirim beklenmemesi gerektiğini vurguladı. Bu bağlamda piyasalar toplantı öncesinde %65 oranla Martta faiz indirimi beklerken, toplantı sonrasında faiz indirimi beklentisi %35 seviyelerine indi. FED toplantısına ek olarak, istihdam piyasasından güçlü veriler gelmeye devam etti. Tarım dışı istihdam Ocakta beklentilerin üzerinde 353 bin artarken, ücretler tarafında da yıllık artış beklentilerin üzerinde %4.5 artış gösterdi. Faiz hadleri cephesinde ise, FED'in görece şahin duruşuna rağmen, uzun tarafta dezenflasyon sürecinin devamına yönelik beklentinin kuvvetlenmesiyle ABD 10 yıllık getirisi 10 baz puan aşağı gelerek %4.02 seviyesinde haftayı kapattı. Hisse senedi piyasalarında, Cuma günü gelen güçlü istihdam verileri risk iştahını arttırırken, S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla haftalık %1.4 ve %1.3 değer kazançları yaşandı. Bu hafta öncü gösterge niteliğindeki PMI verileriyle, istihdam verileri sonrası FED üyelerinin konuşmaları piyasalarca takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi 2023 son çeyreğinde daralma yaşamayarak, iki çeyrek üst üste daralma olarak tanımlanan resesyona girmedi. Almanya son çeyrekte daralma yaşarken, İtalya ve İspanya'da büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Enflasyon verilerinde, TÜFE beklentilere paralel manşet ve çekirdek olmak üzere yıllık %2.8 ve %3.3 artış gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi de 10 baz puan aşağı gelerek %2.20 seviyelerinde işlem görürken, FED'in faiz indirim beklentisinin ötelenmesiyle EURUSD paritesinde haftalık %0.6 değer kaybı yaşandı. Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa'da da öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri önemli olacaktır. Asya'da Çin yetkilileri bütçeden gerekli yoğunlukta harcama yapılacağını belirterek mali taraftan da piyasaya teşvik vereceklerinin sinyalini verdiler. Risk iştahı hafta içinde yükselse de, büyümeye yönelik endişeler ve bir türlü otoritelerin somut adım atmamasından kaynaklı haftanın son iş günlerinde risk iştahı bozularak, Çin ana endeksi CSI300' de değer kaybı %4.6 oldu. Bu hafta Çin' den gelecek enflasyon verileri talep tarafındaki toparlanmayı anlamak açısından önem arz edecektir. Emtiada petrol, Gazze'de ateşkes görüşmelerinin ilerlemesiyle Brent bazında haftalık %7 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde ise değerli metallerin yükselmesiyle düşüş %2.2'de sınırlı kaldı. Değerli metallerde faiz hadlerinin aşağı gelmesiyle beraber değerlenme yaşanırken, ons altın %1 artış gösterdi. Bu hafta FED üyelerinin konuşmaları ve jeopolitik haber akışları, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde önem arz edecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %57 gerileyerek 6.2 milyar dolar oldu. Risk primi cephesinde ise gelişmekte olan ülke risk primlerinin globalde yükselmesine paralel olarak Türkiye 5 yıllık CDS priminde hafif yükseliş yaşanarak 326 seviyelerine gelindi. Türk Lirası cinsi devlet tahvillerinde de yatay seyir gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında ise risk iştahının kuvvetli olduğu haftada İstanbul XU100 endeksi %3.8 artış göstererek haftayı rekor seviyede kapatmış oldu. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı izlendi. Bu hafta önemli olarak enflasyon verileri takip edilecekken, TÜFE' de aylık %6.5 yıllık %64.50 artış olması beklenmekte.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	8,346.28	8,665.68	3.83%
<b>Gösterge Tahvil</b>	43.21%	43.13%	-8 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	27.53%	26.00%	-153 bps*
<b>USDTRY</b>	30.2749	30.4887	0.71%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,969.53	2,001.69	1.63%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,019	2,040	1.05%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	315	326	11 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- 5 Şubat haftasında, Pazartesi günü ABD ve Avrupa Bölgesi PMI verileri yayınlanıyor. Çin enflasyon verileri Perşembe günü yayınlanırken, yurt içinde Pazartesi enflasyon verileri önemle takip edilecektir.

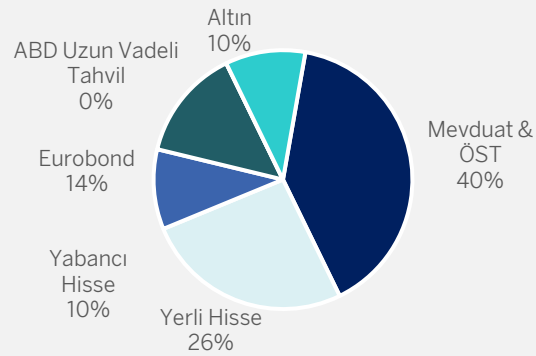
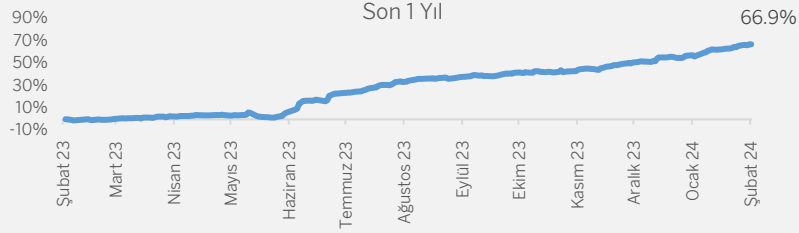
## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

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:

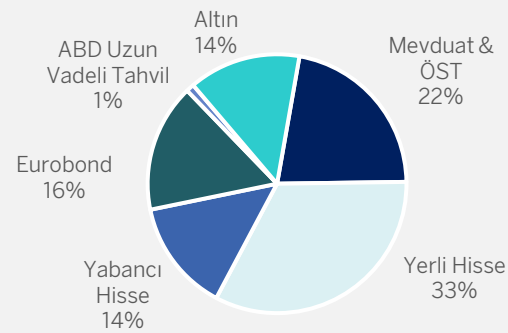
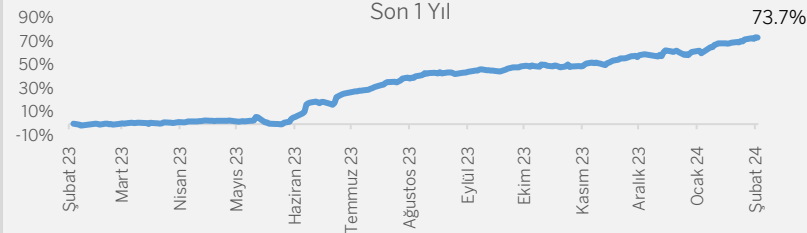
- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

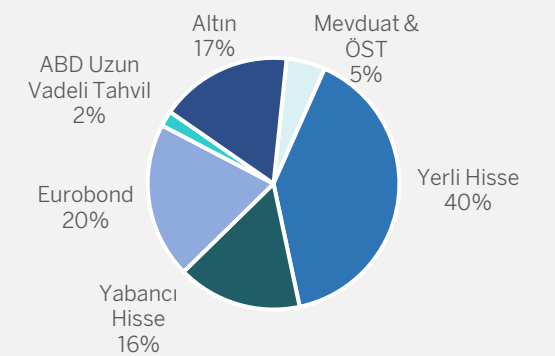
- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



## 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**



## 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.

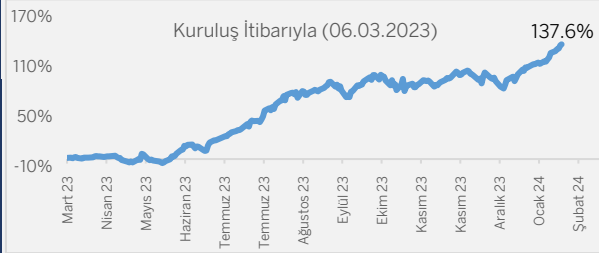
## Fon Kodu

GBH

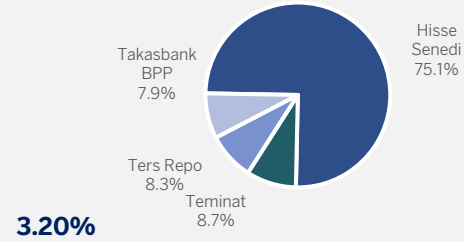
## Fon

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

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.20%

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.

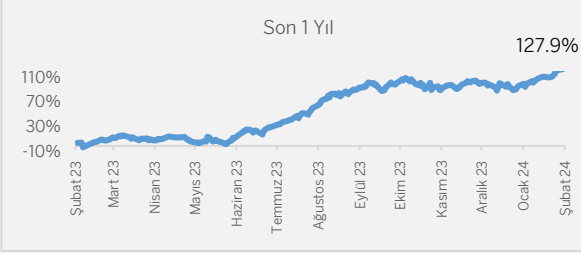
## Fon Kodu

GTM

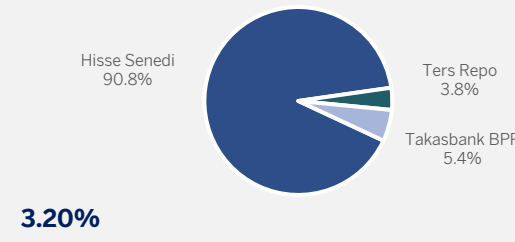
## Fon

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

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.20%

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona gelindiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimini beledikleri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirim beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına kadar gerilemişti.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fonu'nu öneri listemize ekledik.

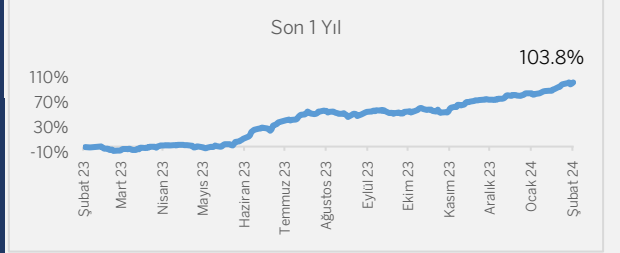
## Fon Kodu

MET

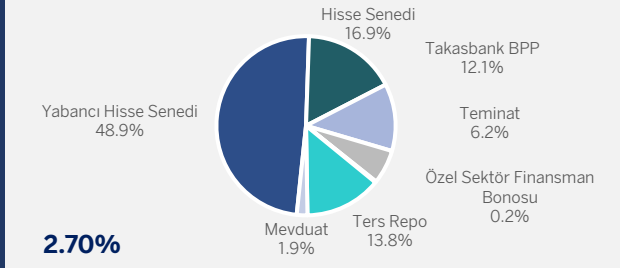
## Fon

**Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon**

## Getiri



## Portföy Dağılımı



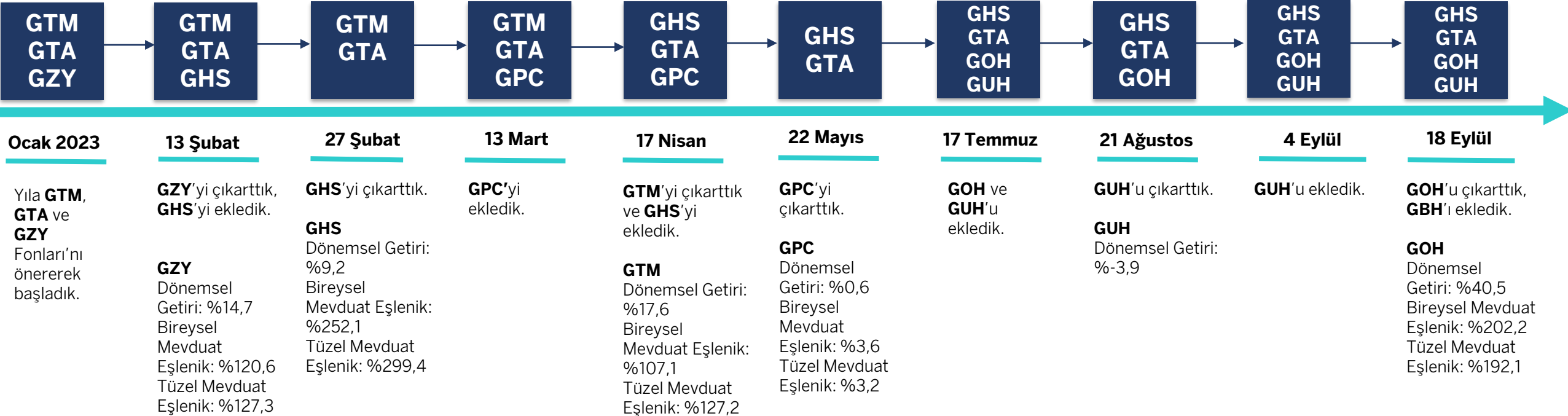
## Yönetim Ücreti

2.70%

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## 2023 Yılı Fon Önerilerimiz &amp; 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)

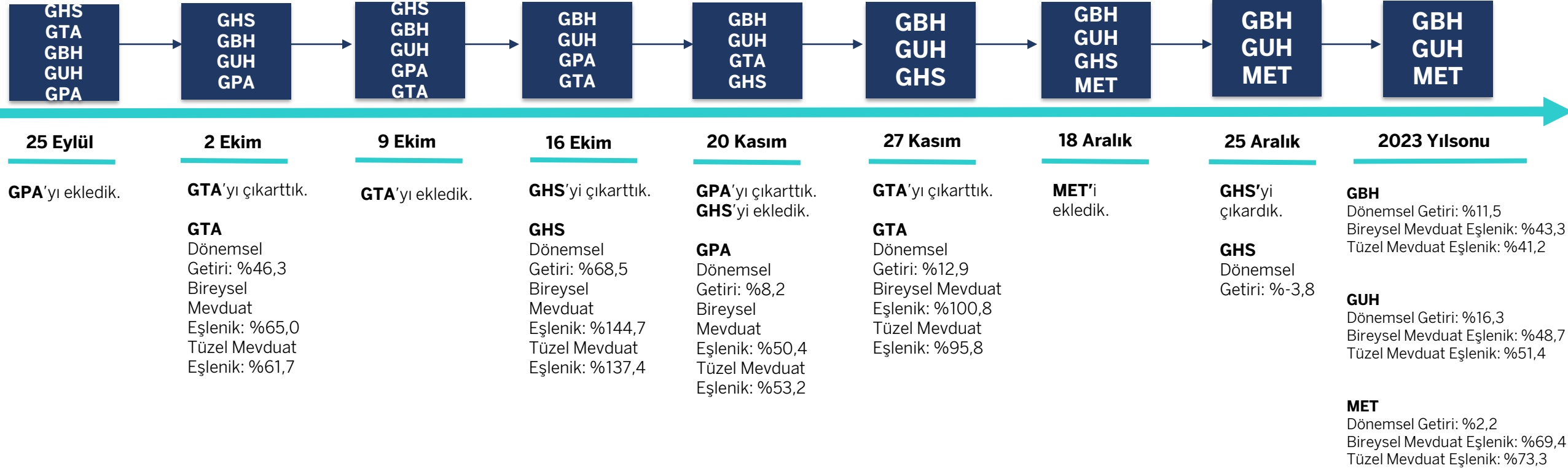
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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 &amp; 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)

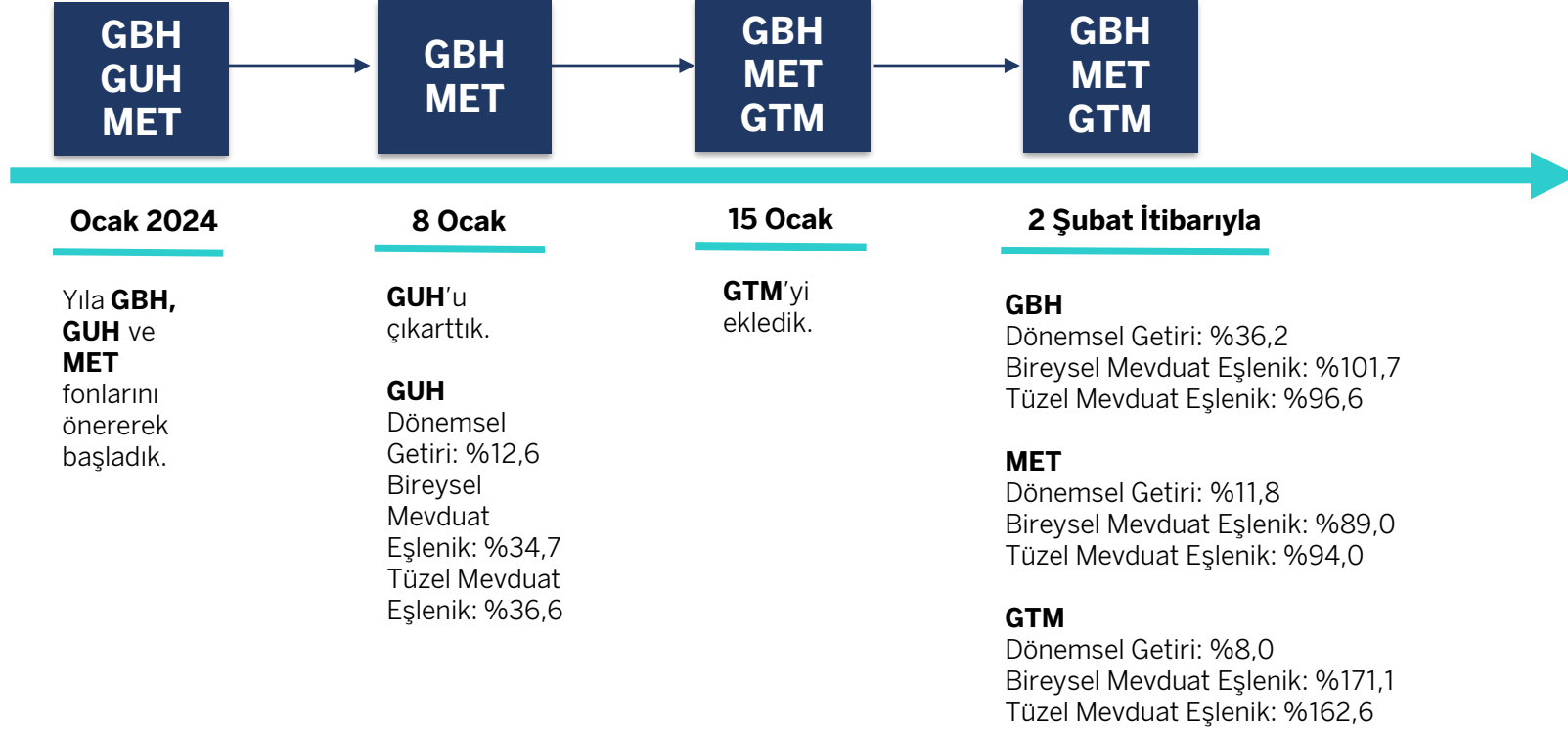
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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 &amp; 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)





## 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.