

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Haziran 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD'de istihdam verileri takip edildi. Öncü veri ADP beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve işe alımların hala daha kuvvetli olduğunun altını çizdi. Cuma günüyse ABD' de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde 339K artış gösterirken, işsizlik oranı ise %3.7 seviyesine yükseldi. Talep yönlü enflasyonu anlamak açısından önemli sayılan saatlik kazançlar aylık bazda beklentilerin altında %0.3 artış göstererek, ücretler tarafındaki artışta soğumaya işaret etti. Artan işsizlik oranına rağmen tarım dışı istihdam verisi işgücü piyasasının hala daha canlı olduğunu gösterdi. Piyasa tarafından gelen güçlü istihdam verisi sonrası resesyon beklentileri töpülerken, risk iştahı olumlu etkilendi. Veriye ek olarak ABD' de yaşanan borç tavanı sorununun Temsilciler Meclisi'nde çözülmesiyle beraber global risk iştahında artış yaşandı. Uzun faiz hadlerinde yatay seyrin devam etmesi de hisse senedi piyasalarına pozitif yansıdı. Bu bağlamda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %1.8 ve %2.1 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta ABD'de önemli veri bulunmazken, borç tavanı çözümü sonrası ABD Hazinesi'nin yapacağı ihale büyüklüklerinin piyasadaki likidite koşullarına nasıl etki edeceği piyasalarca takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde enflasyon verileri beklentilerin altında kalarak pozitif sürpriz gerçekleştirdi. Euro Bölgesi çekirdek TÜFE verisi yıllık %5.3 açıklanırken beklenti %5.6 olması yönündeydi. Para politikası tarafında ise AMB Başkanı Lagarde çekirdek enflasyonun zirveyi gördüğüne ilişkin net bir kanıt olmadığını belirterek faiz artışlarının devam edeceğini işaret etti. Lagarde' dan gelen sözlü yönlendirme ışığında, ABD' den gelen güçlü verilere rağmen EURUSD paritesi haftayı yatay seyrinde kapattı. Hisse senedi tarafında da global risk iştahına paralel olarak değer kazançları yaşanırken, Alman DAX endeksi %0.5 değerlendirildi. Önümüzdeki hafta Euro Bölgesi ÜFE rakamlarının yıllık bazda %5.9 seviyesinde sabit kalması beklenirken, TÜFE'deki gibi aşağı yönlü yaşanacak sürpriz risk iştahını olumlu etkileyebilir. Asya tarafında Çin PMI verileri hem imalat hem hizmet tarafında beklenti altında gelmesiyle haftaya satıcılık seyrinde başladı. Perşembe günü açıklanan özel sektör imalat PMI verisinin beklenti üzeri gelmesi ve ABD'de borç tavanı sorunun çözülmesiyle, CSI300 endeksi haftayı yatay seyrinde kapattı. Önümüzdeki hafta Çin'de enflasyon verileri açıklanacak. Covid sonrası talebin beklendiği kadar hızlı toparlanamaması üzerine, otoriteler tarafından gelecek teşvikler risk iştahını olumlu etkileyebilir. Emtia tarafında petrol, Cuma günü gelen güçlü ABD verileri sonrası resesyon ihtimalinin azalmasıyla yükseliş gösterse de haftalık bazda %1'e yakın değer kaybı yaşadı. Bloomberg emtia sepetinde ise kayıp %0.4'le sınırlı kaldı. Değerli metaller tarafında, faiz hadlerinin de sakin kaldığı haftada yatay seyir gözlemlendi. Emtia cephesinde Pazar günü yapılacak OPEC toplantısı sonrası açıklanacak karar fiyatlamalar üzerinde önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %42.1 artış göstererek 8 milyar 738 milyon dolar oldu. Böylece Ocak-Nisan dönemi toplam dış ticaret açığı yaklaşık 43 milyar dolar olarak gerçekleşti. Büyüme cephesinde ise Türkiye beklentilerin üzerinde çeyreklik bazda %4 büyüme kaydetti. Beklenti üzerinde büyüme gelmesinde, seçim öncesi kamu yatırımlarının artması ve tüketicilerin taleplerini önce çekmesi en önemli faktörler oldu. Politik belirsizliğin sonlanmasıyla beraber risk primi cephesinde sert geri çekilme yaşanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 551 seviyesine kadar geri çekildi. Hisse senedi piyasasında da global risk iştahının desteğiyle pozitif ayrışma yaşanırken İstanbul XU100 endeksinde %11.6 değer kazancı yaşandı. Döviz tarafında ise kurumsal talebin devam etmesiyle %4.8 değer kaybı yaşandı. Önümüzdeki hafta TÜFE verisinin yıllık bazda %39.20 gerilemesi, aylık bazda da eksi seviyede açıklanması beklenirken; Mehmet Şimşek'in Hazine ve Maliye bakanı olarak kabineye dahil olmasıyla yurtiçi piyasalardaki pozitif hava önümüzdeki haftaya da yayılabilir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,580.67	5,114.97	11.66%
Gösterge Tahvil	11.12%	13.47%	235 bps*
Uzun Tahvil	9.09%	11.98%	289 bps*
USDTRY	19.9722	20.9295	4.79%
Gram Altın (TL)	1,259.55	1,315.47	4.44%
Ons Altın (USD)	1,946	1,948	0.08%
Türkiye 5Y CDS	664	551	-112 bps*

*bps : baz puan

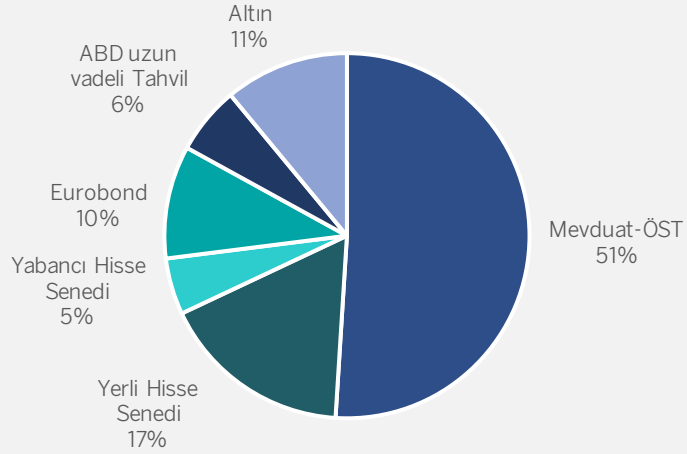


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Pazartesi günü Avrupa' da ÜFE verisi, Cuma günü Çin enflasyon verileri açıklanıyor. Yurtdışında ise Pazartesi günü açıklanacak enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır.

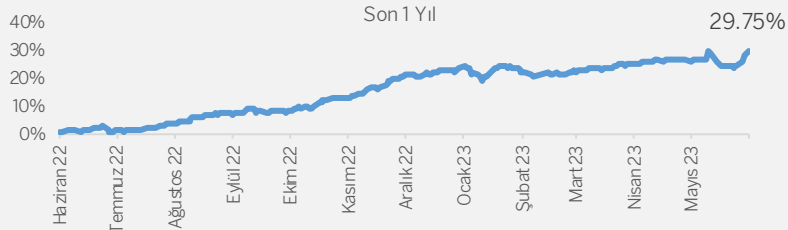
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

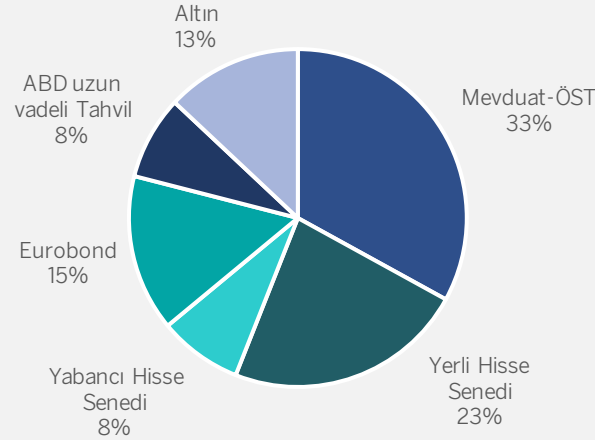


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

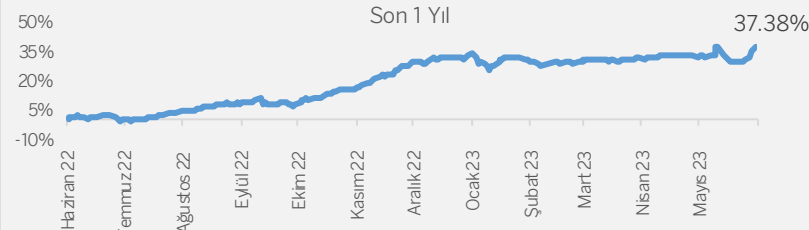


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

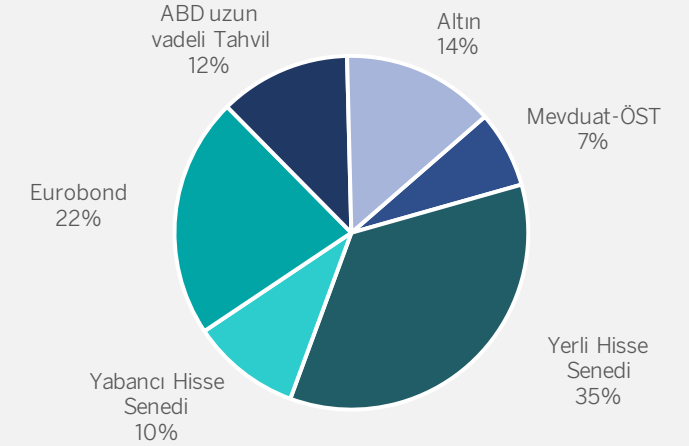


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

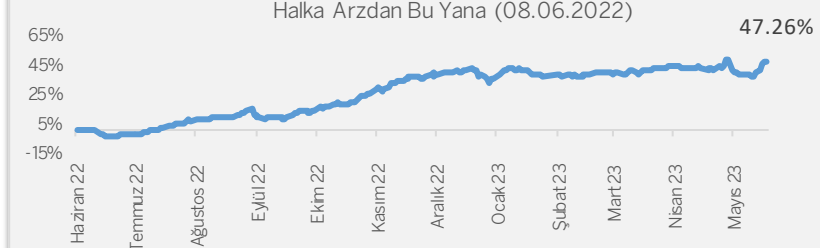


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **6**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması ve uzun süredir beklenen seçimin yarattığı belirsizliğin ortadan kalkması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

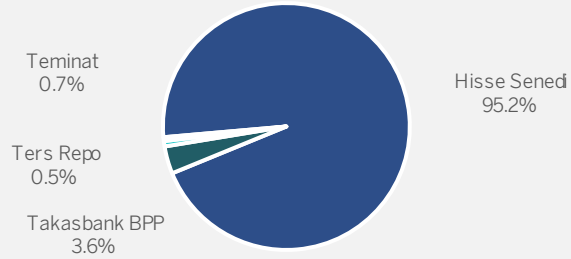
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

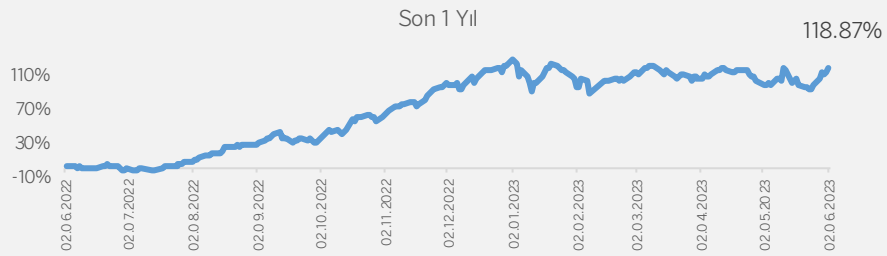
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirmeye gideceği fiyatlanıyor. Faizlerdeki yumuşama ABD Dolarında zayıflamaya neden oluyor. Hem reel faizlerde düşüş hem de Dolardaki zayıflamanın Altın için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Fon Kodu

GTA

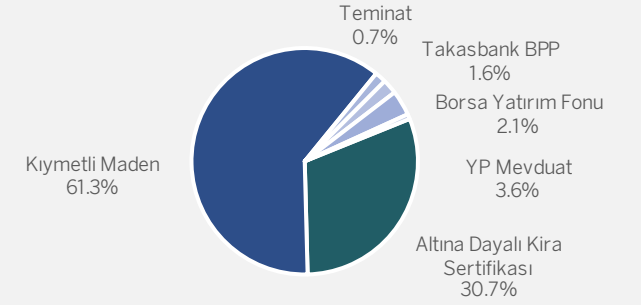
Fon

Altın Fonu

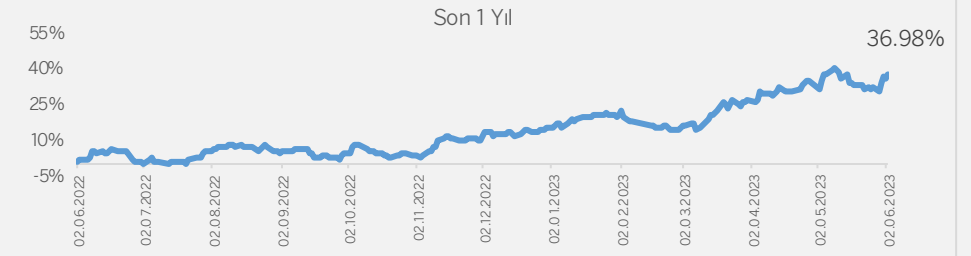
Yönetim Ücreti

%1.95

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 30 Haziran 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.