

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

05 Ağustos 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararından sonra ABD istihdam verileri takip edildi. Çarşamba günü FED beklentilere paralel olarak federal fonlama aralığını 5.25-5.50 seviyesinde sabit bırakırken, enflasyonun düşüş trendinde olduğuna dikkat çekerek, faiz indirimlerine hazır olduklarına işaret etti. FED Başkanı Powell' in enflasyon tarafında kendilerini daha güvende hissettiklerini söyleyip, bundan sonraki süreçte istihdam verilerinin daha önemli olacağına atıfta bulunması, Cuma günü istihdam verilerinin önemini arttırdı. Cuma günü ABD istihdam verilerinin beklentilerin altında artış göstermesi ve işsizlik oranının sürpriz bir şekilde %4.1' den %4.3'e çıkması, piyasalardaki risk iştahını önemli ölçüde etkiledi. Faiz hadleri cephesinde özellikle uzun vadeli tarafta sert hareketler yaşanırken, ABD 10 yıllık getirisi 40 baz puan aşağı gelerek haftayı %3.80 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise sert satışlar yaşandı. S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2 ve %3.1 değer kayıpları yaşanırken, Russell 2000 küçük ölçekli firmalar endeksinde haftalık %6.8 değer kaybı gözlemlendi. Bu hafta ABD' de önemli veri bulunmazken, beklenti altında gelen istihdam verileri sonrası, FED üyelerinden faiz indiriminin büyüklüğüne ilişkin vereceği sözlü yönlendirmeler risk iştahını toparlayıcı nitelikte olabilir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilerin hafif üzerinde manşet ve çekirdek olmak üzere yıllık bazda sırasıyla %2.6 ve %2.9 artış gösterdi. Küresel piyasalarda yaşanan risk iştahındaki düşüşe bağlı olarak faiz hadleri Avrupa' da da düşerken, enflasyon verilerinin beklenti üzerinde gelmesiyle görece daha az geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 25 baz puan aşağı gelerek haftayı %2.15 seviyesinde kaparken, EURUSD paritesi faiz hadlerindeki farkın daralmasıyla %0.5 değer kazandı. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında ise küresel piyasalara paralel olarak Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %2.5 değer kaybı yaşandı. Bu hafta bölgede önemli bir veri bulunmamaktadır. Asya' da Japonya Merkez Bankası politika faizini 15 baz puan arttırarak %0.25 seviyesine yükseltmesi ve tahvil alım hızını beklentiden daha fazla yavaşlatması üzerine risk iştahında bozulma yaşandı. Japonya ana endeksi Nikkei %5' e yakın düşüş yaşadı, döviz tarafında ise gelen bu şahin tutum sonucunda Japon Yen'i dolara karşı %5' e yakın değer kazandı. Çin tarafında beklenti altında gelen PMI verileri de risk iştahını törpülerken, Çin ana endeksi CSI300' de %1'e yakın değer kaybı yaşandı. Bu hafta bölgede Çin enflasyon verileri önem arz edecektir. Emtiada petrol, küresel büyüme endişelerine paralel olarak değer kaybederken, Brent petrol bazında haftalık %4.3 düşüş yaşadı. Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.3 oldu. Değerli metaller ise düşen faiz hadlerinin yanında Orta Doğu' da artan jeopolitik risklerle değerlendirilen, ons altın ve gümüş sırasıyla %2.4 ve %2.3 değerlendirildi. Bu hafta küresel piyasalarda emtia ve değerli metalleri etkileyecek önemli veri bulunmazken, ABD' de istihdam verisi sonrası özellikle FED üyelerinden gelebilecek sözlü yönlendirmeler takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde önemli verinin bulunmadığı haftada, daha çok küresel piyasalara paralel hareketler yaşandı. Küresel olarak yaşanan riskten kaçış temasıyla, Türkiye 5 yıllık CDS primi 30 baz puan yükselerek 290 seviyelerine geldi. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında küresel risk iştahındaki düşüşe paralel olarak İstanbul XU100 endeksi %3.8 değer kaybetti. Türk Lirası ise korunaklı kalırken, reel değerlendirme risk iştahının düşük olduğu haftada da devam etti. Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri açıklanırken, Temmuz ayında tek seferlik yapılan zamlar sonrası aylık bazda artış hızının yükselmesi beklenirken, piyasaların aylık yükseliş beklentisi %3.45 olurken, yıllık beklenti %62.1 oldu.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,891.42	10,473.47	-3.84%
Gösterge Tahvil	42.11%	41.97%	-14 bps*
Uzun Tahvil	28.06%	27.70%	-36 bps*
USDTRY	32.9477	33.2185	0.82%
Gram Altın (TL)	2,531.56	2,611.71	3.17%
Ons Altın (USD)	2,387	2,443	2.35%
Türkiye 5Y CDS	260	293	33 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 05 Ağustos haftası küresel tarafta Cuma günü Çin enflasyon verileri açıklanırken, yurt içinde Pazartesi günü enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

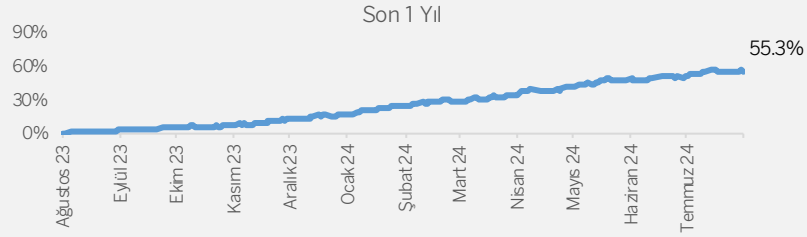
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



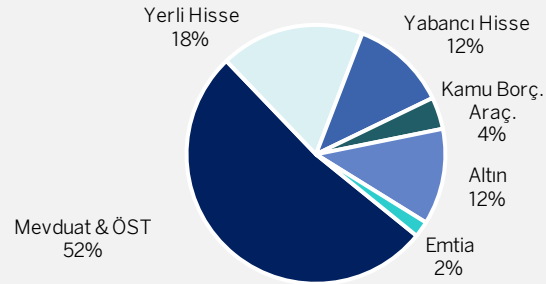
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



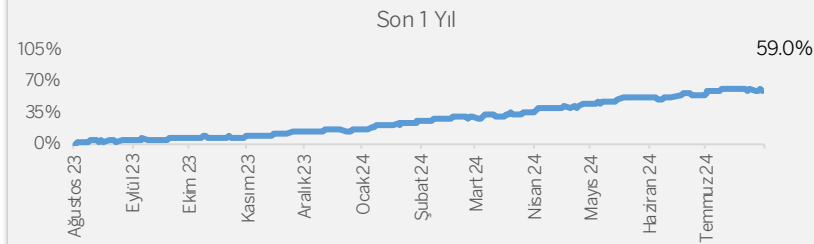
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %55.8



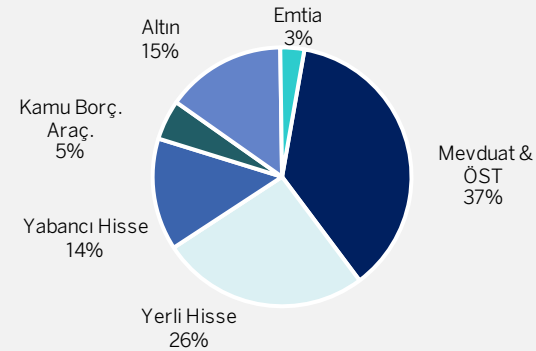
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



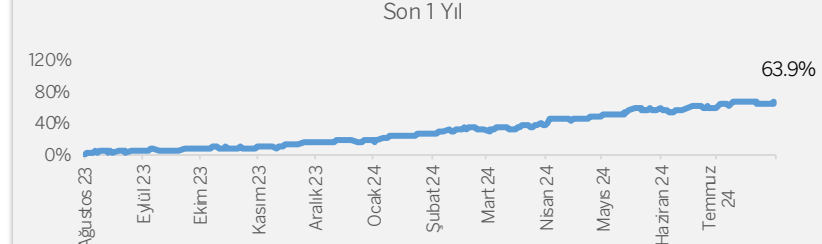
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %64.1



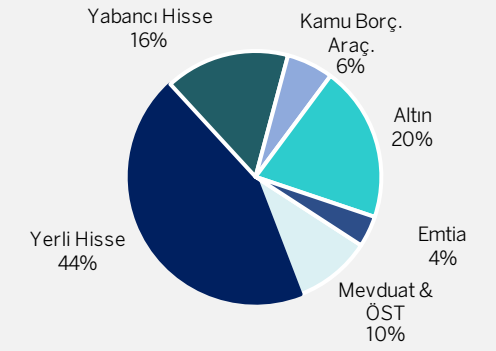
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %66.3



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.

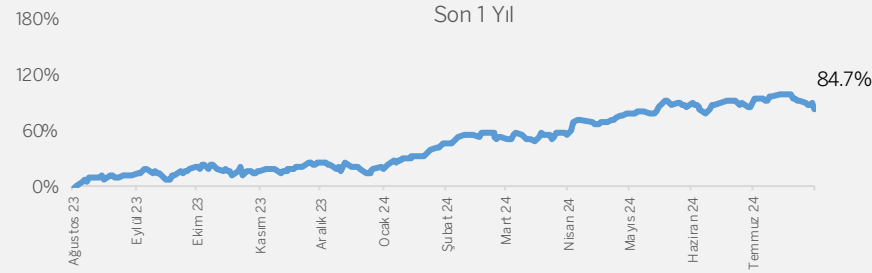
Fon Kodu

GBH

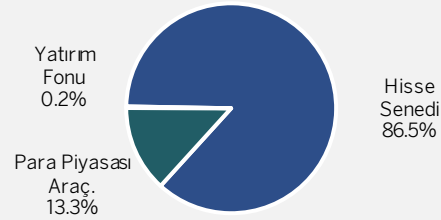
Fon

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

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye istemize ekliyoruz.

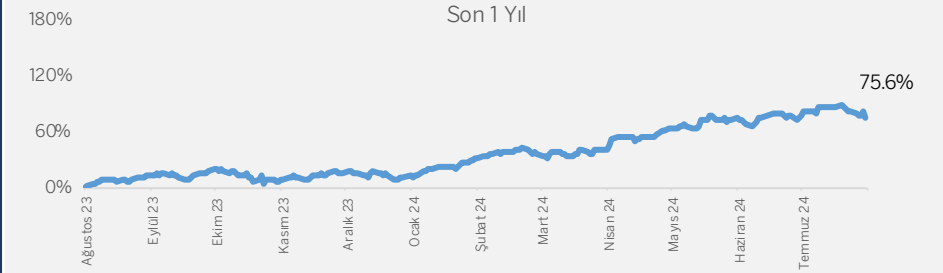
Fon Kodu

GHS

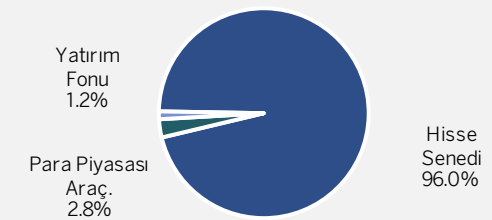
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı görmekle birlikte Haziran ayında açıklanan %71,60'lık veriyle enflasyonun düşüş trendine başladığını görmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bu gelişmelerle birlikte son çeyrekte faiz indirimlerinin başlama olasılığının arttığını düşünmekteyiz. Bizimle beraber benzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da diletilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

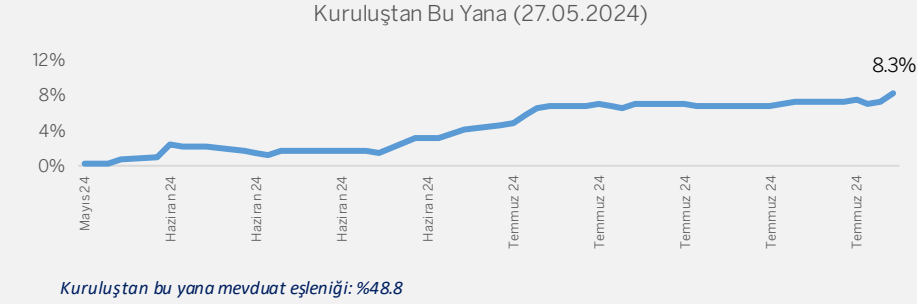
Fon Kodu

GUV

Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Global ekonomilerde son dönemde gelen işaretler büyüme yavaşlamaya işaret etmektedir. Hisse senedi piyasalarında son dönemde yaşanan satış baskısı emtia fiyatlarına da yansımıştır. Global talepte düşüşle açıklanabilecek endüstriyel metal fiyatlarındaki düşüşe ek olarak jeopolitik risklerdeki artışa rağmen petrol fiyatlarında ve kıymetli madenlerde de düşüş gözlenmektedir. Global piyasalarda son dönemdeki gelişmelerin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı sonrasında global ekonomilerde resesyona girilmediği durumda başta Fed olmak üzere global merkez bankalarının faiz indirimlerine başlayacağı önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarının destek bulmasını bekliyoruz. İçerisinde endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ve kıymetli madenlere dengeli bir şekilde yer veren Emtia Serbest Fonu'nu öneri listemizde tutuyoruz.

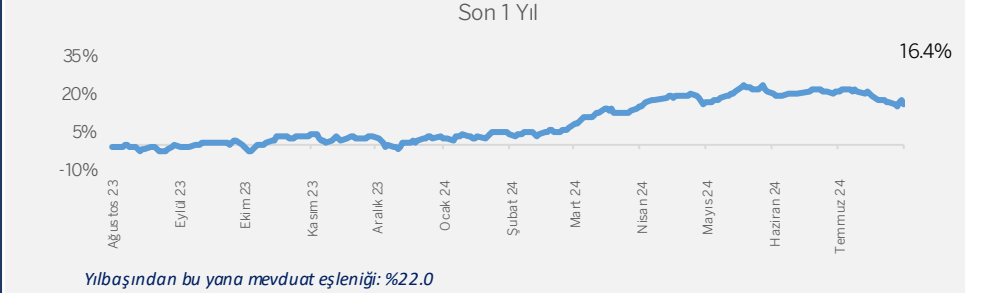
Fon Kodu

GZE

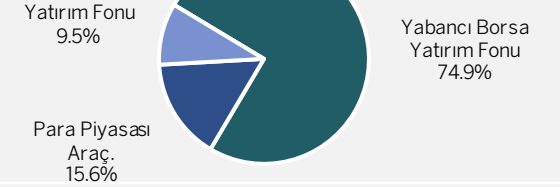
Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

1

2

3

4

5

6

7

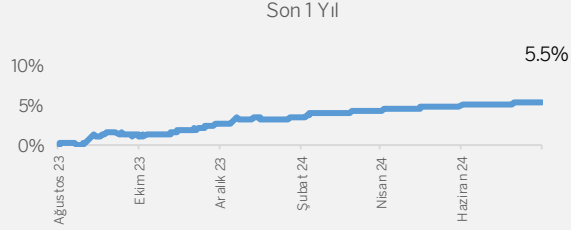
Risk Değeri

Birikimlerini USD veya EUR 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.

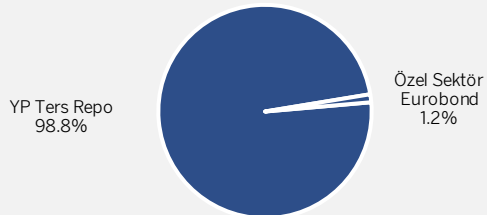
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



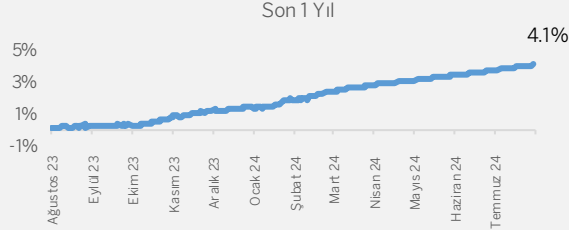
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %3.9
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



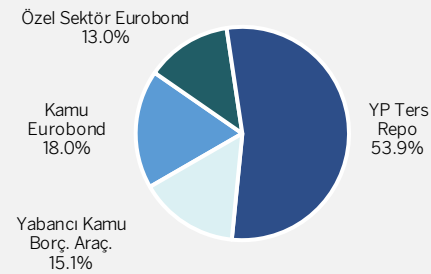
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** USD cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**



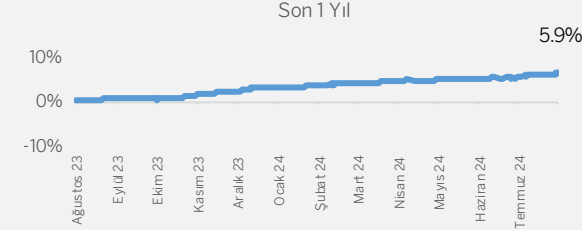
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.4
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



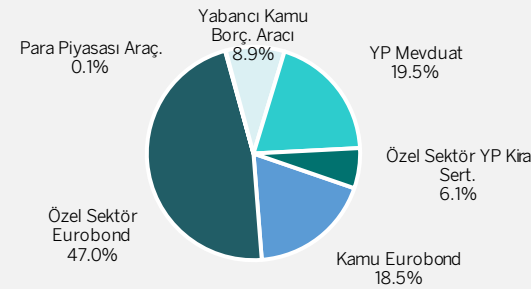
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



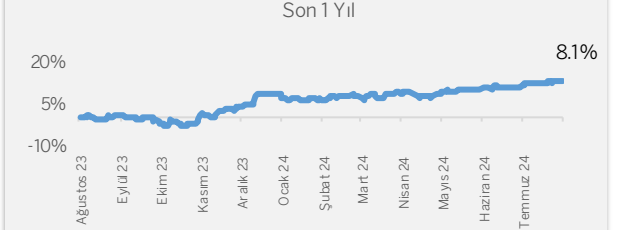
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.9
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



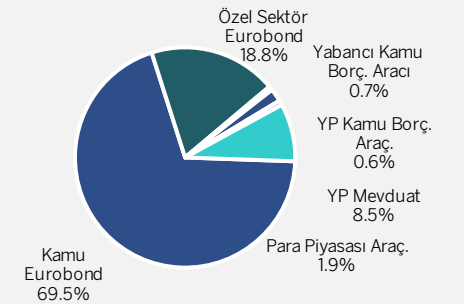
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** fırsatlarından en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %8.2
*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

- 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 dayanılarak 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.