

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Kasım 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD piyasaların da yoğun bir gündem ve haber akışı takip edildi. Hem jeopolitik riskin önceki haftalara kıyasla daha az hissedilir hale gelmesi, hem FOMC toplantısı çıktıları hem de gelen ABD dataları genel olarak piyasaların yönünü belirleyen faktörler oldu. Özellikle İsrail'in Gazze şeridinde halihazırda başladığı kara operasyonunun beklenenden daha sınırlı olarak gerçekleşmesi globalde risk iştahını haftaya başlarken arttıran faktörlerden biri oldu. ABD verilerinde ise ISM üretim datasının beklenenden daha düşük gelmesi ekonomik aktivitede hafif bir durağanlaşmayı işaret ederken FOMC toplantısı öncesi ABD piyasalarına destek oldu. FED' in FOMC faiz kararının beklentiler dahilinde gelmesi ancak FED başkanı Powell' in soru cevap kısmında uzun vadeli artan tahvil faizlerinin finansal sıkılaşma tarafında FED' in elini rahatlattığını söylemesiyle ABD tahvillerinden başlayan ve globale yayılan bir tahvil rallisi gördük. Powell yaptığı açıklamalarda genel olarak faiz patikası hakkında hala daha ekonomik aktivitenin kuvvetli olduğunu ve faiz artışı ihtimalinin masada olduğunu ancak finansal koşulların sıkılığının altını çizdi. Son dönemde özellikle artan vade primi kaynaklı uzun yıllardır görmedikleri kadar yüksek seviyeyi gören uzun ABD tahvillerinde hem beklenenden daha güvercin Powell açıklamaları hem de genel piyasa pozisyonlanması sebebiyle toplantıdan sonra ciddi alımlar görüldü. Toplantıdan önce 5.10% seviyelerini test eden ABD 30 yıllık tahvili hafta kapanışına doğru toplamda 35 baz puana yakın performans göstererek 4.75% seviyelerine yaklaştı. 10 yıllık ABD tahvili ise hafta içinde 4.95% seviyelerinden 4.57% seviyelerine kadar düştü. Aynı zamanda arz taraflı beklentilerden daha düşük açıklanan ABD hazinesi borçlanma takviminin de tahvil performanslarına pozitif etki ettiği söylenebilir. ABD faizlerindeki kuvvetli ralli hisse senedi piyasalarına da yayıldı. ABD S&P ve Nasdaq endeksleri önceki haftaki kayıplarının aksine artan risk iştahı ile birlikte haftayı sırasıyla %5.85 ve %6.5 değer kazançlarıyla kapadılar.
- Avrupa piyasaları tarafında ise geçtiğimiz hafta ABD tarafında başlayan iyimserliğin kuvvetli etkileri gözlemlendi. Hem faiz tarafında hem de hisse senetleri tarafında kuvvetli kazançlar görüldü. Alman 10 yıllık tahvil faizi %2.85'i gördüğü haftayı %2.65 seviyesinden kapattı. ABD ekonomisinden farklı olarak yavaşlamanın etkilerinin daha belirgin görüldüğü Avrupa piyasalarında Alman DAX haftayı %3.40 getiriyle, Fransız CAC40 endeksi de haftayı %3.70 kazançla kapadılar. Eurozone Ekim ayı bileşik enflasyonu ise Salı günü %0.3 beklenirken %0.1 açıklandı. Almanya tarafında -%0.1 gelen 3. çeyrek büyüme verisi Almanya ve Avrupa tarafında ekonomik aktivitenin yavaşladığını teyit etti. Dünyanın geri kalanında ise Japonya merkez bankası gelişmeleri küresel piyasalarda ciddi etkili oldu. Özellikle toplantı öncesi çıkan BoJ' un getiri eğrisi kontrolünü devam edeceğinin anlaşılmasıyla Japonya tarafındaki pozitif hava etkisini yitirdi ve Yen' in kazançlarını geri vermesine sebep oldu. Her ne kadar getiri eğrisi kontrolünün eskisi kadar sıkı olmayacağı anlaşılrsa da toplantı çıktılarının güvercin olması özellikle Asya tarafında beklentileri karşılayamadı. Çin tarafında ise geçtiğimiz hafta gelen zayıf PMI verileri ekonomik aktivitedeki bozulmanın altını çizerken hafta başında yaşanan ufak çaplı likidite sıkışması da Çin piyasalarının Cuma gününe kadar nispeten negatif seyretmesine sebep oldu. Ancak Cuma günü hafta boyunca artmış olan global risk iştahının etkileri gözlemlendi ve Çin Hang Seng hisse senedi endeksi haftayı toplamda %1.53 yükselişle kapadı. Çin tarafında önümüzdeki hafta dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri takip edilecek. Temel olarak global piyasalarda FED toplantısı sonrası artan risk iştahı dolar endeksinin de zayıflamasına ve diğer ülke para primlerine karşı doların değer kaybetmesini sağladı. Brent petrol ise orta doğuda hafifleyen jeopolitik gerginlik ve global aktivitenin yavaşladığını işaret eden veriler sonrasında haftayı yaklaşık %2 kayıpla kapadı. Değerli metaller tarafında her ne kadar jeopolitik riskin biraz törpülenmiş olmasına rağmen hala daha bir ateşkesin sağlanamamış olmasıyla altında kayıplar sınırlı kaldı; altın haftayı %0.6 kayıpla kaparken gümüş ise %0.3 yükselişle kapadı.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde önceki hafta beklentiler dahilinde arttırılan politika faizi sonrasında geçtiğimiz hafta gözler TCMB başkanı Erkan'ın yapacağı enflasyon sunumundaydı. Sunumda TCMB 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi orta noktasını %58' den %65'e, 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi orta noktasını da %33' ten %36'ya çıkardı. 2023 yıl sonu enflasyon beklentisinin OVP ile uyumunun sağlanması, yani OVP seviyesine çekilmesi olumlu algılandı. Çıktı açığı beklentisi tarafında ise projeksiyonların negatife çekilmesi 2024 için büyümenin OVP' de öngörülenden TCMB nezdinde daha düşük beklendiğini ortaya koydu. Bu gelişme ise piyasada olumlu algılanarak TCMB tarafında büyümeden vazgeçmek pahasına enflasyonla mücadeledeki kararlılığın altı çizildi. Başkan Erkan'ın soru cevap kısmındaki yorumları ise yine piyasa tarafından olumlu algılandı. Enflasyonun ise önümüzdeki Mayıs ayında %70 - %75 aralığında tepe yapmasının beklendiği öngörüldü. Cuma günü gelen tüketici enflasyon verisinin ise %4.13 beklenirken %3.43 gelmesiyle yıllık enflasyonu %61.53' ten %61.36' ya gerilettiler. Çekirdek enflasyon manşetin üzerinde kalmaya devam ederken üretici enflasyonu tarafında da düşüş gözlemlendi. TCMB hafta içerisinde zorunlu karşılıklarda yaptığı değişiklik ile piyasadaki fazla TL likiditeyi çekerek özellikle son zamanlarda düşmeye başlayan mevduat faizlerini destekleyici hamle parasal aktarım mekanizmasının sağlıklı işleyişi için gerekli bir adım atmış oldu. Borsa İstanbul endeksi ise haftayı yatay kaparken, endeksin hafta içinde 7500 seviyelerinin altını test etmesi ancak 7500' ün altında bir kapanış gerçekleştirilmemesi hisse senedi piyasasını destekleyici unsur oldu. Dolar TL' de ise önceki haftalara paralel olarak hafif yukarı bir seyir izlendi. Global risk iştahının arttığı haftada Türkiye 5 yıllık CDS primi benzer ülkelerden daha iyi performans göstererek haftayı 366 seviyesinden kapattı.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	7,706.41	7,705.99	-0.01%
<b>Gösterge Tahvil</b>	34.63%	37.60%	297 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	29.44%	30.25%	81 bps*
<b>USDTRY</b>	28.1948	28.4069	0.75%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,820.70	1,823.46	0.15%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,006	1,995	-0.58%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	413	366	-46 bps*

\*bps : baz puan

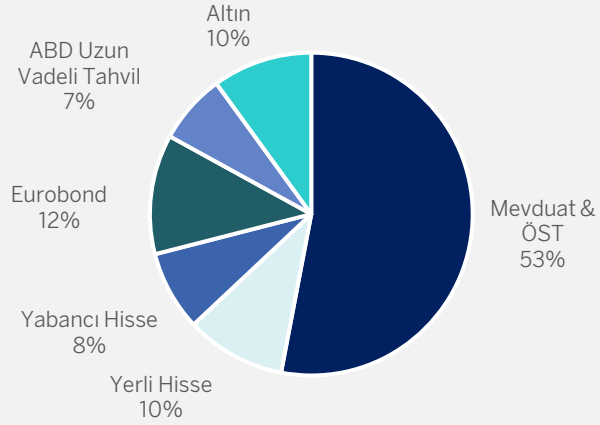


## Haftanın Verileri

- Cuma günü beklentilerin belirgin altında gelen tarım dışı istihdam datası da haftanın son gününde bu genel pozitif havanın sürmesini sağladı. Bu hafta ABD tarafında veri takvimi yoğun olmamakla birlikte özellikle tahvil faizlerinin hareketleri ve jeopolitik gündem piyasanın yönü açısından belirleyici olacaktır. Veri tarafında ise Çarşamba günü gelecek mortgage başvuruları ile Cuma günü gelecek Michigan Üniversitesi' nin enflasyon beklentileri anketi takip edilecektir. Avrupa'da Pazartesi açıklanacak PMI verileriyle Çarşamba günü gelecek olan perakende satışlar verileri yakından takip edilecek. Yurtiçinde bu hafta veri akışı tarafı sakin olmakla birlikte Cuma günkü sanayi üretimi verisiyle jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecek.

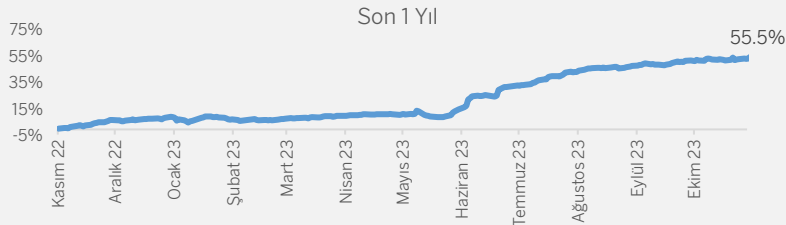
**Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!**

### İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

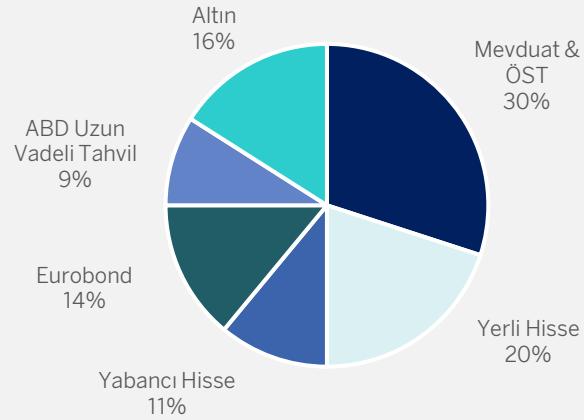


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **4**

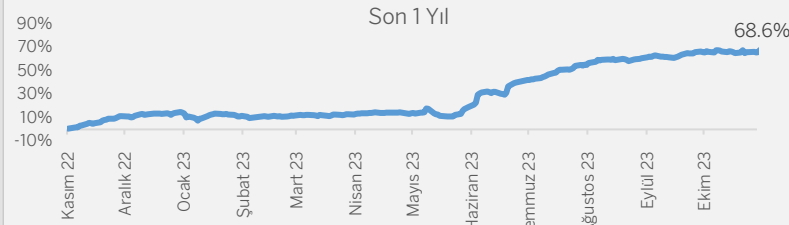


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

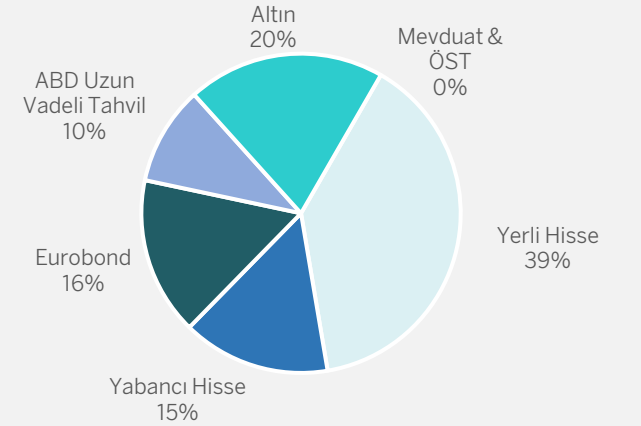


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

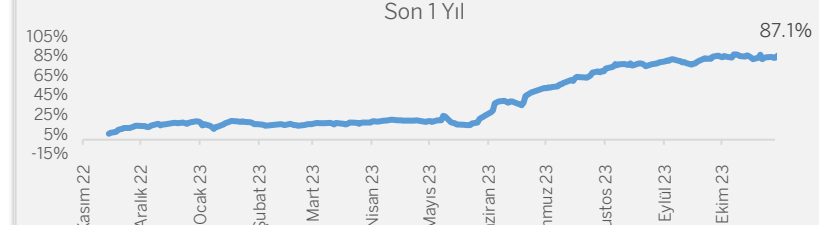


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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

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

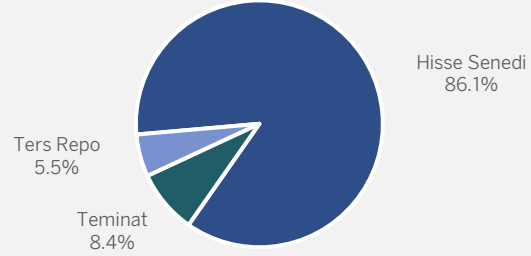
## Fon

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

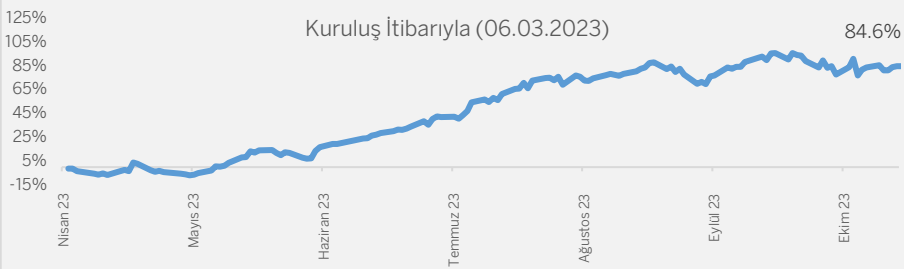
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Yatırım Görüşü

Son günlerde artan jeopolitik sebeplerden dolayı GTA fonumuzu öneri raporumuza tekrar ekliyoruz

## Fon Kodu

GTA

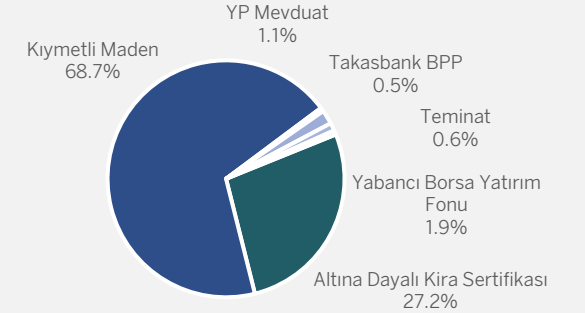
## Fon

**Garanti Portföy Altın Fonu**

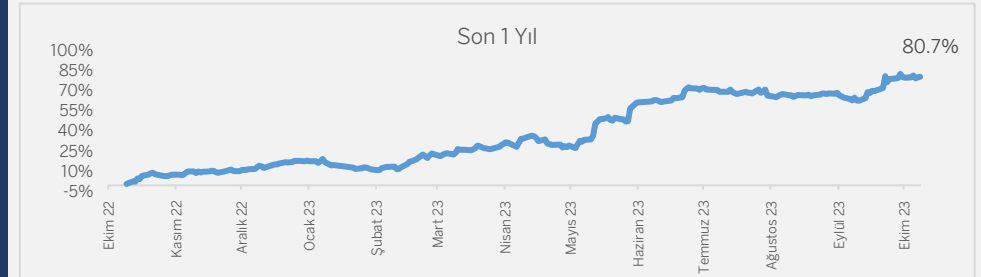
## Yönetim Ücreti

%1.95

## 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

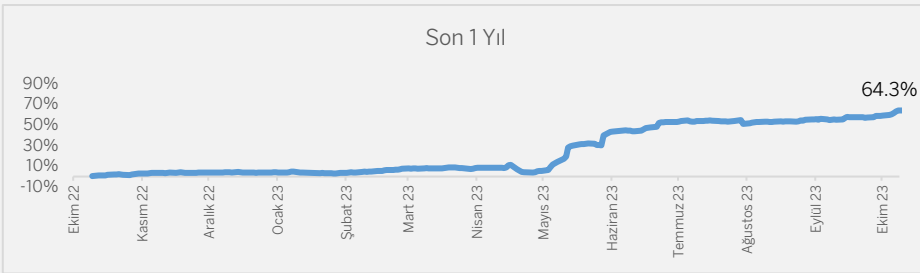
## Getiri

ABD Merkez Bankası FED yetkililerinin önümüzdeki 2024 yılına ilişkin tahminleri yükselmesiyle birlikte ABD 10 yıllık tahvilleri bu yıl içerisindeki en yüksek seviyeden işlem gördü. Bununla birlikte tahvil arzının gerek ABD gerekse gelişmekte olan ülkelerde yüksek olması da faizlerde aşağı yönlü hareketi kısıtladı. Ancak önümüzdeki dönemde büyümeye ilişkin verilerde beklenen yumuşama ve yüksek arzların geride kalması tahvil faizlerinde bu yıl için yüksek seviyeyi geride bırakma ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte ABD tahvillerindeki yükselişe rağmen Türkiye risk priminin güçlü duruşu ve özellikle Körfez ülkeleriyle yapılan anlaşmalar Eurobond faizlerinde düşüşü getirebileceğini düşünüyoruz.

## GPA

## Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

%2.00



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Yatırım Görüşü

## Fon Kodu

## Fon

## Yönetim Ücreti

## Portföy Dağılımı

## Getiri

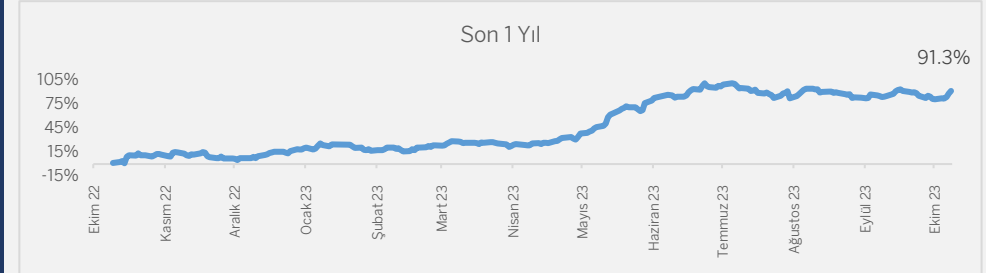
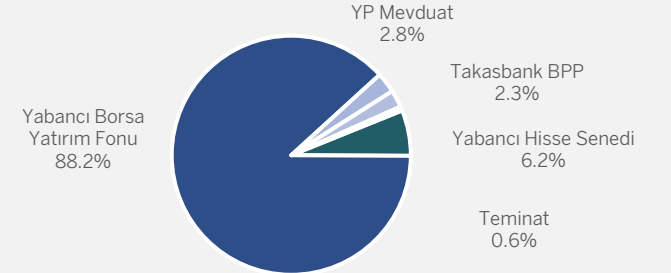
ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil 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.

## GUH

## Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



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](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.