

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ağustos 2023

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta global piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi beklentilerin altında 187 bin artarken, Haziran verisi 185 bin olarak aşağı revize edildi. Ücretler cephesinde ise ortalama saatlik kazançlar beklentilerin üzerinde %0.4 artış gösterirken, yıllık artış %4.4 olarak gerçekleşti. İşsizlik verisi %3.5 olarak açıklanırken beklenti işsizliğin %3.6 olarak sabit kalması yönündeydi. Faiz hadlerinde, haftaya ABD tahvil ihalelerinin yoğun olması sebebiyle satış baskısı görülürken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.20 seviyesini test etti. İstihdam verisinin beklenti altı gelmesiyle ABD 10 yıllık getirisi %4.03 seviyesine çekilirken, haftalık olarak 10 baz puan yükselmiş oldu. İstihdam verilerine ek olarak ABD'de öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinin beklenti altında gelmesi de risk iştahını törpüleyen bir diğer önemli etken oldu. Bu bağlamda hisse senedi piyasalarında, haftalık bazda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.3 ve %3.0 değer kayıpları yaşandı. Önümüzdeki hafta ABD enflasyon verilerinin yukarı yönlü sürpriz yapmaması durumunda risk iştahında toparlanma beklenirken, enflasyon verisi öncesinde ABD tahvil ihalelerine gelecek talep miktarı ve oluşacak seviyeler önemle takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri beklentilerin altında kalırken, çekirdek TÜFE verisinin beklenti üzerinde yıllık %5.5 artış göstermesi risk iştahının törpülenmesindeki en önemli etkenler oldu. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin de 10 baz puan yükselerek %2.55 seviyesine gelmesi EURUSD paritesinin dengede kalmasında önemli bir faktör oldu. Hisse senedi piyasasında ise Alman DAX endeksinde %3.1 değer kaybı gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Avrupa' da veri akışı azalırken, Almanya enflasyon verileri takip edilecektir. Asya tarafında, Çin özel sektör hizmet PMI verisinin beklenti üzerinde gelmesi ve Çin otoritelerinin özel sektöre fonlama desteğini artıracaklarına dair haber akışının gelmesiyle pozitif ayrışma yaşandı. Çin CSI300 endeksi haftalık %0.7 değerlendirildi. Önümüzdeki hafta Çin' de enflasyon verileri takip edilecekken, enflasyon verilerinde toparlanma gözlemlenmesi halinde risk iştahının kuvvetlenmesi beklenmekte. Emtiada, petrol Suudi Arabistan ve Rusya'nın arz kısıtlamalarına devam etme kararı almasıyla yükselirken, Brent petrol haftalık %1' e yakın değerlendirildi. Gıda tarafında ise Rusya'nın tahıl anlaşmasına döneceğine dair beklentilerin kuvvetlenmesiyle buğday vadelerinde haftalık %10 değer kaybı yaşanırken, Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.2 oldu. Değerli metallerde, yükselen faiz hadlerindeki harekete bağlı olarak ons altın ve gümüşte sırasıyla %0.85 ve %3.0 değer kayıpları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta ABD enflasyon verileri ve tahvil ihaleleri sonrası ABD getiri eğrisinde yaşanacak volatilité, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde enflasyon verileri takip edildi. Aylık TÜFE verisi beklentilere paralel olarak %9.49 artarken, yıllık artış %47.83 olarak kaydedildi. ÜFE verisi yıllık %44.50 artış göstermesiyle, ÜFE verisi yıllık bazda üç yıl sonra TÜFE verisinin altına geldi. Aylık enflasyona etki eden en önemli kalem %17.75 artış gösteren ulaştırma kalemi oldu. Beklentiler dahilinde gelen enflasyon verileri sonrası, risk iştahında artış yaşanırken, İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak %4.7 değerlendirildi. Risk primi cephesinde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS seviyesinde yatay seyir yaşandı. Döviz piyasasında ise volatilitenin düşük seyrettiği bir hafta geride bırakıldı. Önümüzdeki hafta cari denge verisi piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,067.28	7,400.57	4.72%
Gösterge Tahvil	16.29%	15.97%	-32 bps*
Uzun Tahvil	20.03%	19.96%	-7 bps*
USDTRY	26.9181	26.9641	0.17%
Gram Altın (TL)	1,695.80	1,687.14	-0.51%
Ons Altın (USD)	1,959	1,943	-0.85%
Türkiye 5Y CDS	389	394	5 bps*

*bps : baz puan

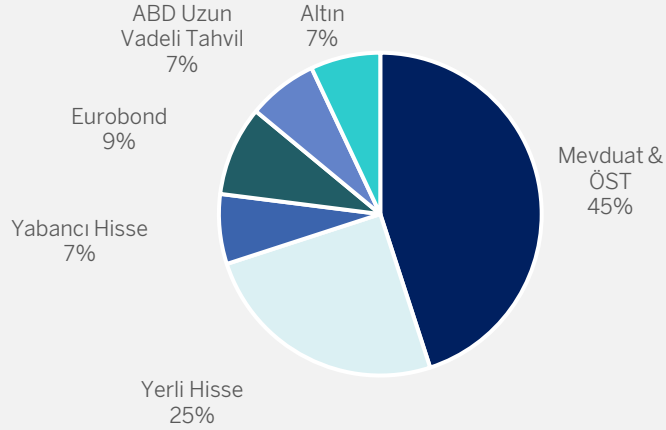


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Çarşamba günü ABD 10 yıllık tahvil ihalesi, Perşembe günü ise ABD enflasyon verileri takip edilecektir. Salı günü Almanya, Çarşamba ise Çin enflasyon verileri açıklanıyor. Yurtiçinde ise Cuma günü cari denge verisi önem arz edecektir.

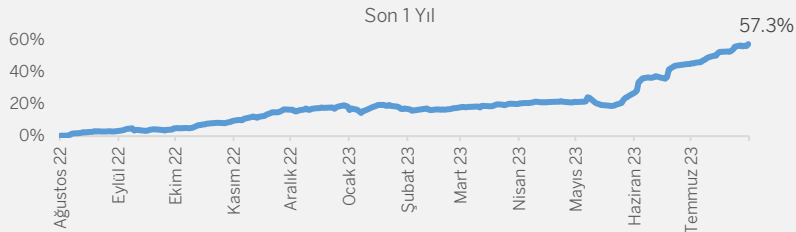
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

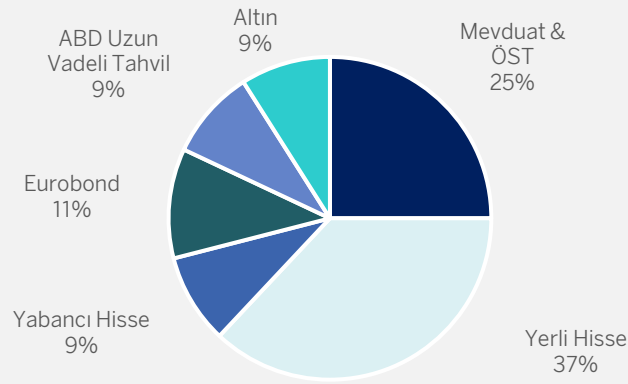


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

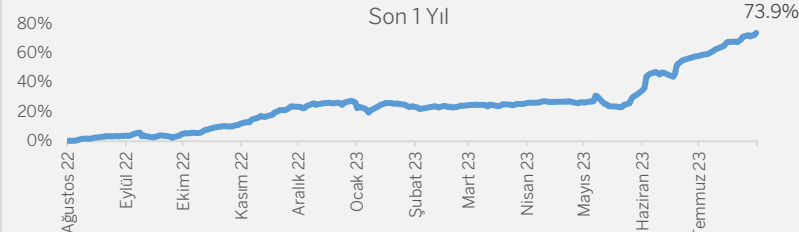


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

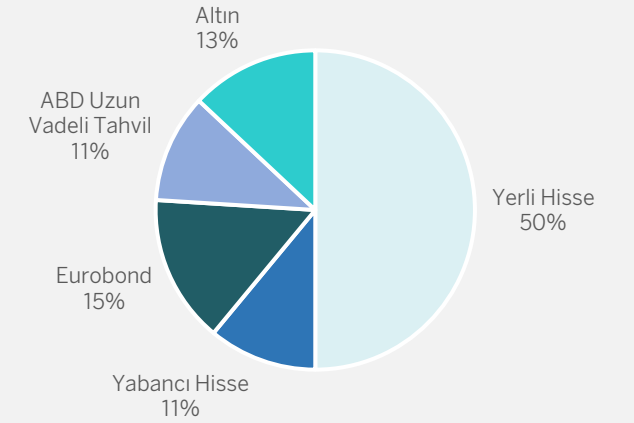


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **6**

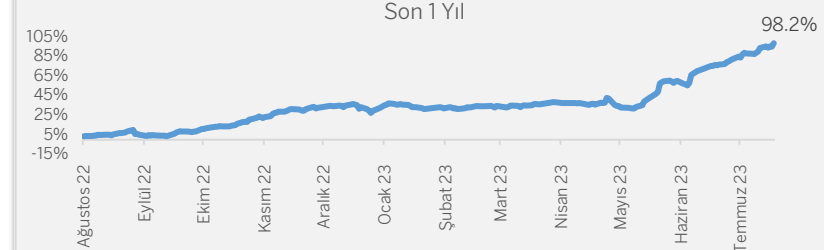


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **6**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

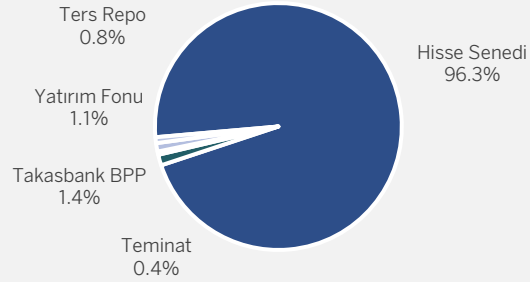
Fon

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

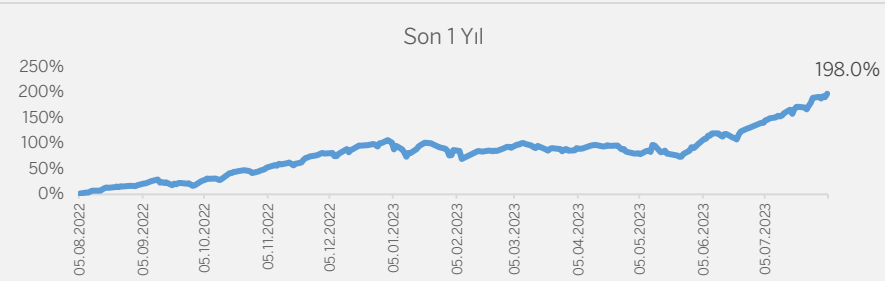
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

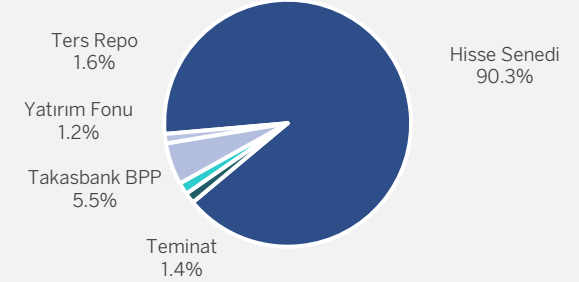
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

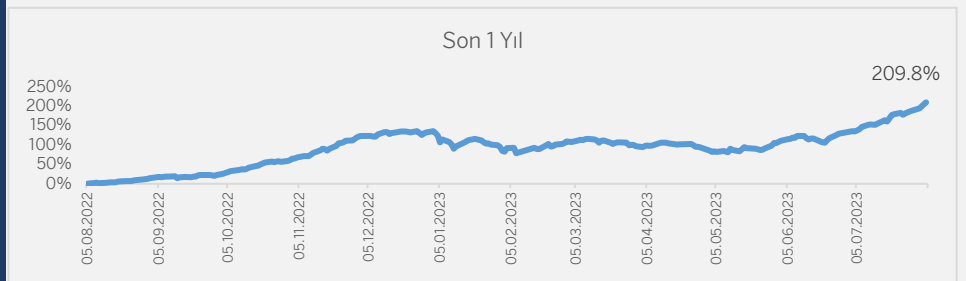
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyon baskısının azaldığını gösteren son verinin ardından global piyasalarda risk iştahının arttığı görülmektedir. ABD Dolarının değer kaybettiği ve Dolar bazlı varlık fiyatlarının genel olarak yükseldiği ortamda ABD Teknoloji sektörünün en olumlu etkilenecek sektörler arasında yer aldığını değerlendiriyoruz. Sene başından bu yana büyük teknoloji şirketlerinin ve yapay zeka temasının desteklediği çip sektörünün öncülüğünde olumlu ayrışan teknoloji sektörü hisselerinin mevcut global makro ortamdan pozitif etkilenmeye devam edeceği görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

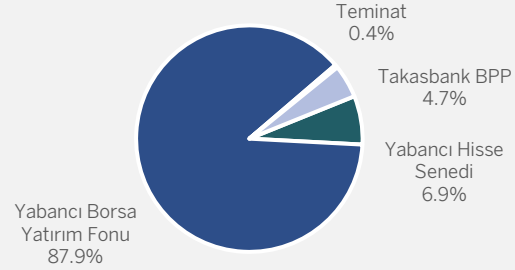
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

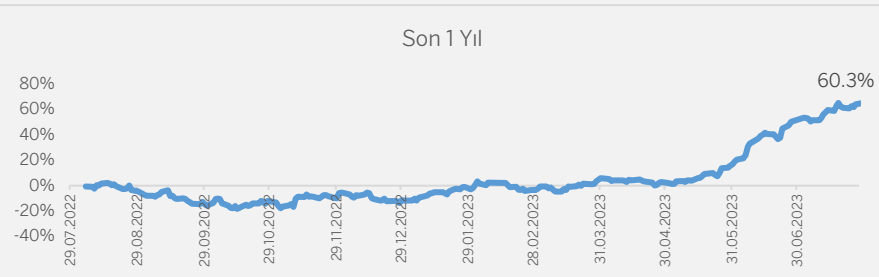
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

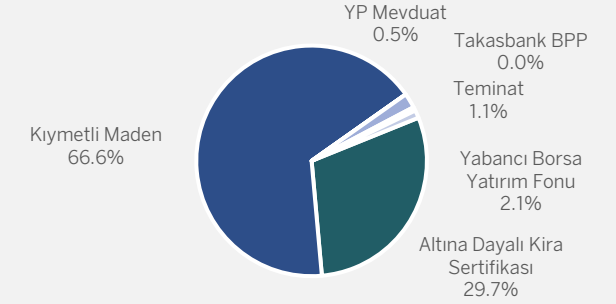
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

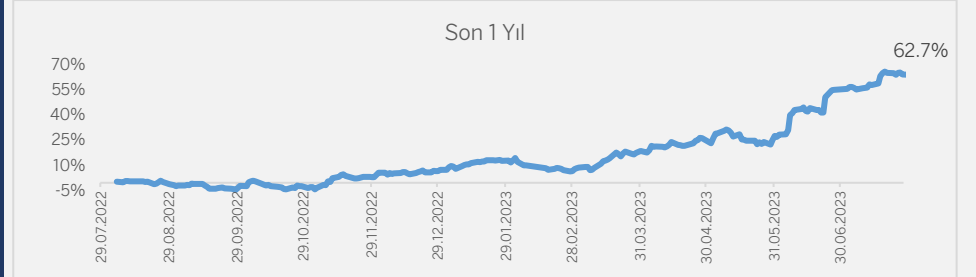
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7



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.