

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Ocak 2024



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde 216 bin olarak açıklanırken, işsizlik oranının %3.7'e düşmesi, ekonominin güçlü seyrine işaret etti. Ücretler tarafında artışın beklenti üstü aylık %0.4 yıllık %4.1 olması, FED'in enflasyonu kontrol altına almak için daha uzun süre sıkı para politikasına devam edeceğini düşündürdü. Bu bağlamda veri öncesinde Mart ayında %80 oranla faiz indirimi bekleyen piyasalar, veri sonrasında Mart ayında faiz indirim beklentisini %60'a kadar düşürdü. Hafta içinde FED tutanaklarında da üyelerin sıkı para politikasının beklentiden fazla sürebileceğini işaret etmesi de risk iştahını törpüledi. Ayrıca öncü gösterge niteliğindeki PMI ve ISM verilerinin karışık gelmesi risk iştahının düşmesindeki bir diğer önemli faktör oldu. Faiz hadleri cephesinde, gelen güçlü veriler sonrasında ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan yükselerek %4.05 seviyesine geldi. Hisse senedi piyasalarında düşen risk iştahına bağlı olarak ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla haftalık %1.5 ve %3.2 değer kayıpları yaşandı. Bu hafta ABD'deki enflasyon verileri piyasalarca takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri beklenti üzerinde gelse de daralma bölgesinde açıklandığı için risk iştahına yeterli desteği veremedi. Küresel piyasalara paralel olarak Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %1.7'e yakın değer kayıpları gözlemlendi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin 10 baz puan yükseldiği haftada, ABD'ye görece faiz farkının artması EURUSD paritesinin haftalık %0.9 değer kaybetmesindeki temel etken oldu. Bu hafta Avrupa Bölgesi'nde tüketici güveni verileri takip edilecektir. Asya'da Çin Pazar günü beklenti altı gelen PMI verileriyle haftaya satış baskısıyla başlarken, hafta içinde Çin'in en büyük varlık yönetim şirketlerinden Zhongzhi'nin iflas başvurusunda bulunmasıyla risk iştahında ciddi düşüş yaşandı. Çin ana endeksi CSI300 %3 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar %5'i aştı. Bu hafta Asya' da hem Çin hem de Japonya enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır. Emtiada petrol, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da artan gerilimlerle Brent bazında haftalık %2.4 değer kazandı. Bloomberg emtia sepeti ise değerli metallerin düşüşüyle beraber yatay seyretti. Değerli metaller küresel faiz hadlerinin yükselmesi sebebiyle değer kaybederken, ons altın ve gümüş sırasıyla %0.85 ve %2.6 değer kaybettiler. Emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından ABD enflasyon verileri önem arz ederken, jeopolitik haber akışı takip edilecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi aylık beklentilerin altında %2.93 artış gösterirken 2023 yıl sonu enflasyonu %64.77 olarak kayıtlara geçti. Aylık artıştaki en büyük kalem %5.30 artışla eğlence ve kültür kaleminden geldi. Yıllık değişimde ise en büyük kalem %93.24 ile lokanta ve oteller kalemi oldu. Yıllık ÜFE artışı %44.22 olarak açıklanırken, ÜFE verisi TÜFE'nin 20 puan altında kalmaya devam etti. Risk primi cephesinde küresel faiz hadlerindeki yukarı yönlü harekete paralel olarak Türkiye 5 yıllık CDS primi 310 seviyesine kadar yükseldi. Türk Lirası cinsi devlet tahvillerinde de özellikle bu hafta yapılacak olan ihaleler öncesinde getiri eğrisinde yükseliş yaşandı. Hisse senedi piyasasında, enflasyonla mücadelede somut verilerin gelmesiyle beraber risk iştahında yükseliş yaşanırken, İstanbul XU100 endeksi %2.1 artış göstererek küresel piyasalardan pozitif ayrıştı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta cari denge verisi ve merkez bankasının ABD'de yatırımcılarla düzenleyeceği toplantıların fiyatlamalar üzerinde etkili olması bekleniyor.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Fon Önerilerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,470.18	7,628.73	2.12%
Gösterge Tahvil	39.68%	41.37%	169 bps*
Uzun Tahvil	26.75%	28.18%	143 bps*
USDTRY	29.5280	29.7961	0.91%
Gram Altın (TL)	1,951.58	1,961.37	0.50%
Ons Altın (USD)	2,063	2,045	-0.85%
Türkiye 5Y CDS	284	304	21 bps*

\*bps : baz puan

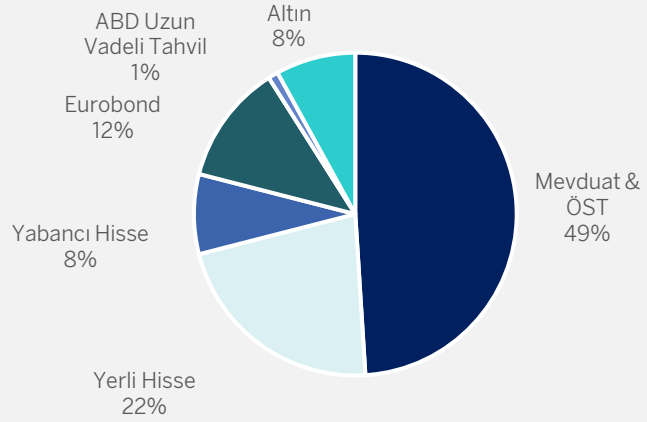


## Haftanın Verileri

- 8 Ocak haftasında ABD'de Perşembe TÜFE, Cuma ÜFE verisi açıklanıyor. Avrupa Bölgesi tüketici güveni verileri Pazartesi, Çin enflasyon verileri Çarşamba yayınlanıyor. Yurtiçinde cari denge verisi Perşembe günü piyasaların odağında olacaktır.

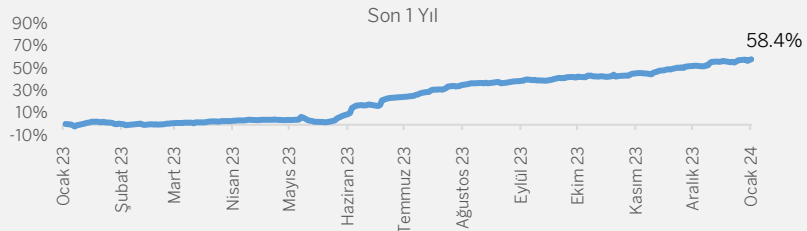
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

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

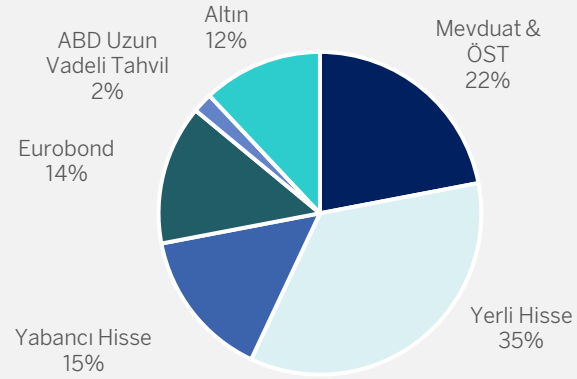


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

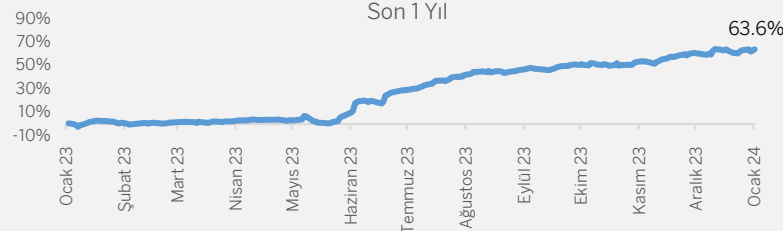


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

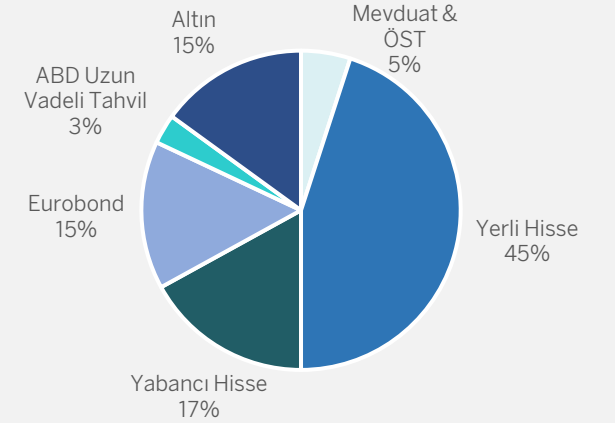


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

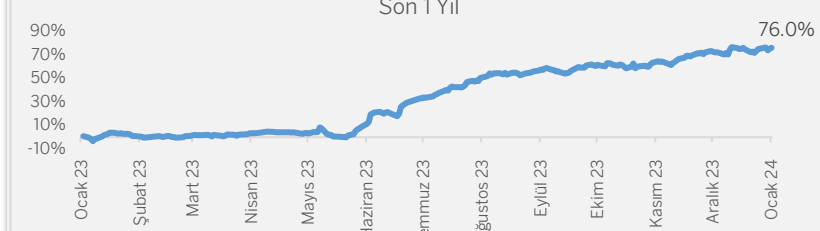


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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: **5**



## 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

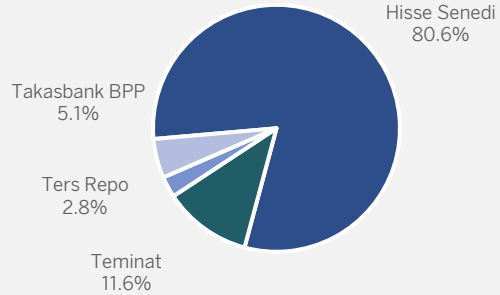
## Fon

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

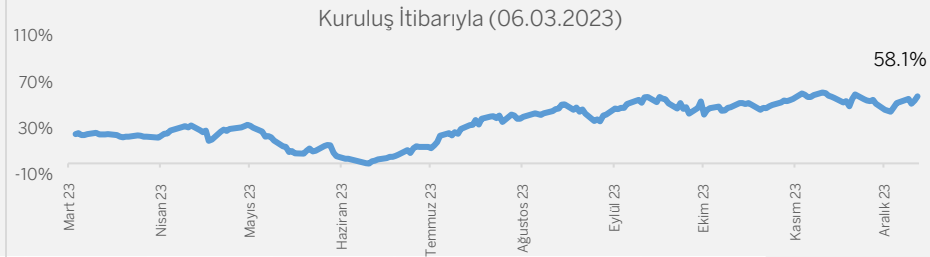
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

## 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 geldiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beklendikleri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına geriledi.

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 ekliyoruz.

## Fon Kodu

MET

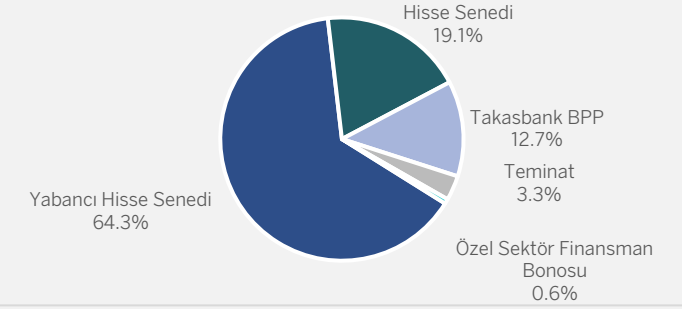
## Fon

Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

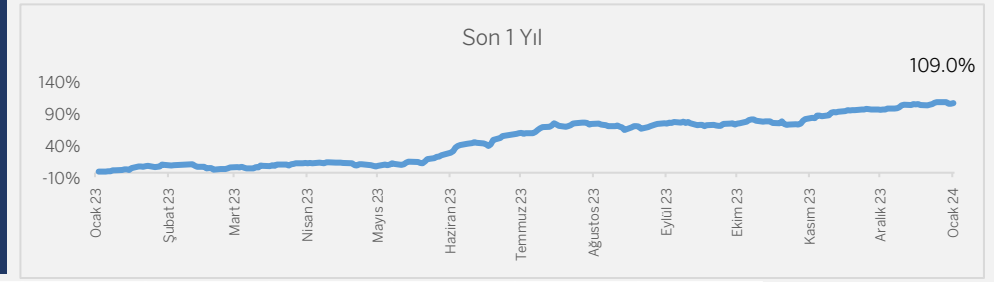
## Yönetim Ücreti

%2.70

## 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 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.