

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

9 Eylül 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. ABD' de bir ay önce açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin çok altında gelmesi ve bu beklenti altı gelen verinin geçici sebeplere bağlanmasıyla, bu ayki veride piyasaların beklentisi daha güçlü bir ABD istihdam verisi gelmesi yönündeydi. Ağustos ayına ilişkin ABD tarım dışı istihdam verisinin de beklentilerin altında açıklanması, istihdam piyasasındaki soğumaya işaret etti. Bu bağlamda risk iştahında törpülenme yaşanırken, faiz hadlerinde aşağı yönlü hareket gözlemlendi. Faiz hadleri cephesinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan aşağı gelerek haftayı 2024 yılında ilk defa %3.70 seviyesinde kapatmış oldu. Piyasalar FED' den %30 ihtimalle Eylül ayında 50 baz puanlık faiz indirimini fiyatlarırken, sene sonuna kadar %50 ihtimalle toplamda 125 baz puan faiz indirimi öngörmekte. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %4.2 ve %5.8 değer kayıpları yaşandı. Bu hafta ABD enflasyon verileri takip edilecekken, 18 Eylül' de yapılacak FED toplantısına kadar yüksek volatilitenin devam etmesi beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi hizmet PMI verilerinin beklenti altında gelmesi ve küresel risk iştahının ciddi şekilde törpülenmesiyle, bölgede de riskli varlıklarda satıcı seyr hakim oldu. Hisse senedi piyasalarının genelinde yaklaşık %3.6 değer kaybı yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan aşağı hareket ederek haftayı %2.15 seviyelerine yakın kapatırken, EURUSD paritesinde yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta, piyasalar Avrupa Merkez Bankası'ndan politika faizini 25 baz puan aşağı çekerek %4 seviyesine indirmesini beklemekte. Asya'da Japonya Merkez Bankası' nın faizin yükseltilmesine yönelik mesajlar vermesi bölgedeki risk iştahını olumsuz etkiledi. Gelen şahin mesajlardan sonra Japon Yeni dolara karşı haftalık %2.7 değerlenirken, Japonya Nikkei endeksinde kayıp %6' a ulaştı. Çin' de hizmet PMI verisinin beklenti altı gelmesi risk iştahını törpülerken, Çin ana endeksi CSI300 %2.8 değer kaybetti. Bu hafta bölgede Çin enflasyon verileri ve Japonya büyüme verileri piyasaların odağında olacaktır. Emtiada petrol, OPEC+ planlanan üretim artışını iki ay ertelemesine rağmen, zayıf talep ve bol arz konusundaki endişeler nedeniyle ciddi satış baskısı altında kaldı. Brent petrol 2024 yılında ilk kez 71 dolar seviyelerine gerilerken, haftalık kayıp %10' a ulaştı. Bloomberg emtia sepetindeki kayıp %2.5 oldu. Değerli metallerde altın haftalık bazda yatay seyrine devam ederken, büyümeye yönelik endişelerin artmasıyla ons gümüşte %3'e yakın değer kaybı yaşandı. Bu hafta ABD enflasyon verileri emtia ve değerli metal fiyatlarını etkileyecek en önemli faktör olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi aylık bazda beklentilere paralel olarak %2.47 artış gösterirken, yıllık bazda artış %51.97' e gerilemiş oldu. Enflasyon verisine ek olarak, yurt içinde büyüme sıkılaştırma etkisiyle yavaşlarken, veriler ikinci çeyrekte yıllık % 2.5 ile beklentinin altında bir büyüme performansına işaret etti. Çeyreklik bazda da büyüme %0.1 ile sınırlı kaldı. Perşembe günü Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz Orta Vadeli Programı açıkladı. Buna göre, 2024 yılı büyüme beklentisi %4'ten %3.5'a çekilirken, enflasyon beklentisi yine bu yıl için %33'ten %41.5'e yükseltildi. Cari açık bu yıl için %3.1'den %1.7'e düşürüldü. Risk primi cephesinde bir değişim yaşanmazken Türkiye 5 yıllık CDS primi 270 seviyelerinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasasında ise küresel risk iştahındaki düşüşe rağmen haftalık bazda yataya yakın seyir gözlemlenirken, Türk Lirası reel değerlenmeye devam etti. Yurt içinde bu hafta cari denge verisi önem arz edecektir.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	9,833.22	9,771.16	-0.63%
<b>Gösterge Tahvil</b>	40.54%	40.77%	23 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	28.52%	28.80%	28 bps*
<b>USDTRY</b>	34.0694	33.9842	-0.25%
<b>Gram Altın (TL)</b>	2,762.27	2,731.43	-1.12%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,521	2,497	-0.95%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	272	271	-2 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- 09 Eylül haftasında Çarşamba ABD TÜFE verisi açıklanıyor. Perşembe Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklarken, Pazartesi günü Japonya büyüme ve Çin enflasyon verileri takip edilecektir. Yurt içinde ise Perşembe günü cari denge verisi takip edilecektir.

## Fon Sepeti Fonlarımız

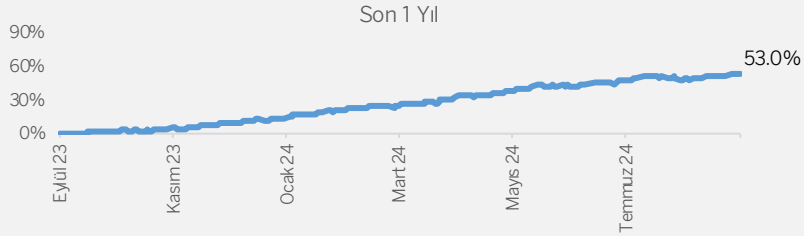


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

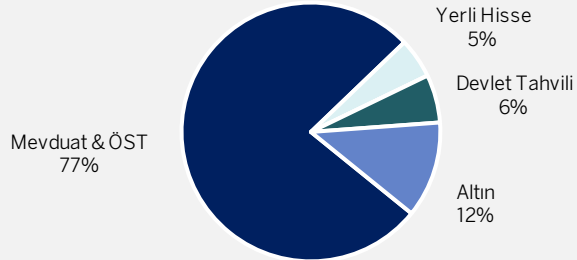
## Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **2**



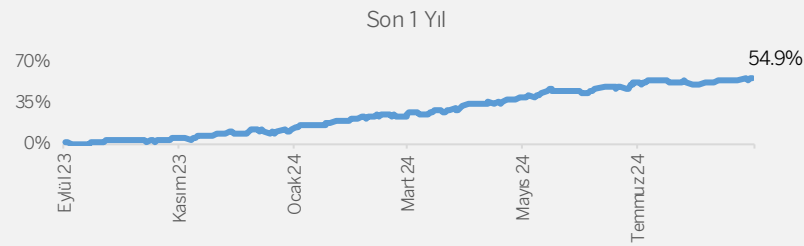
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %51.5



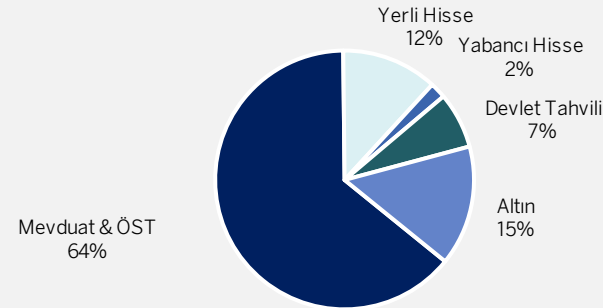
## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **3**



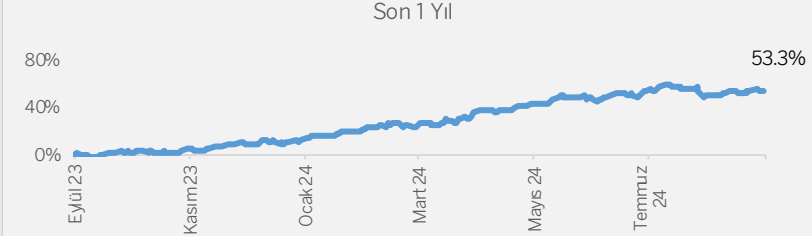
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %57.9



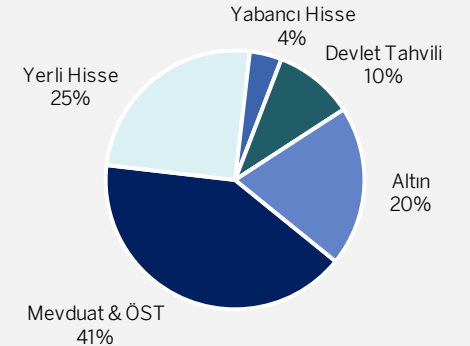
## Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

## 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: %55.2



## 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.

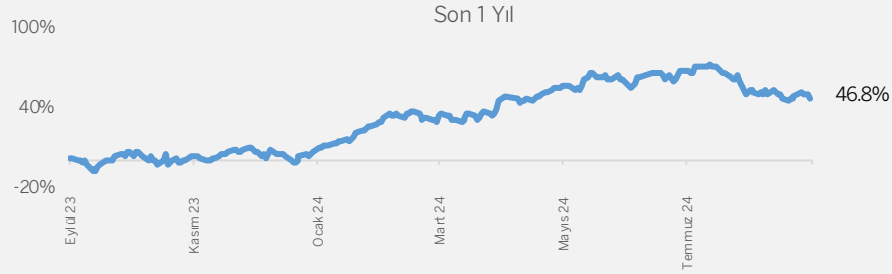
## Fon Kodu

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.

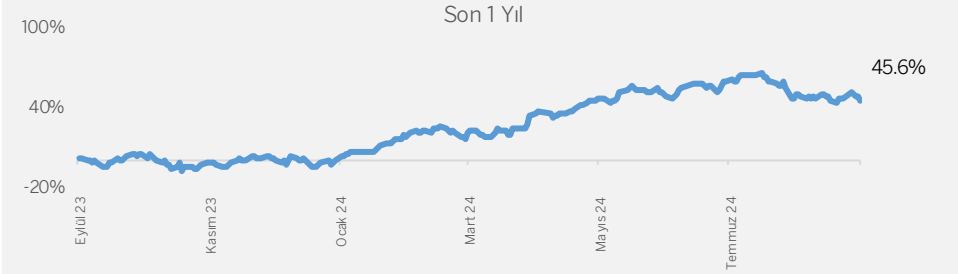
## Fon Kodu

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 dile getirilmeye 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.

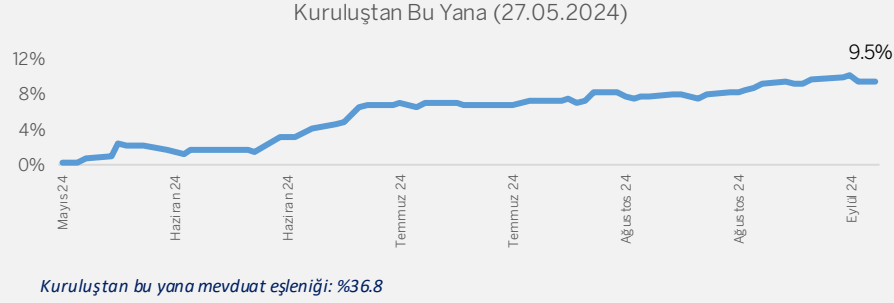
## Fon Kodu

GUV

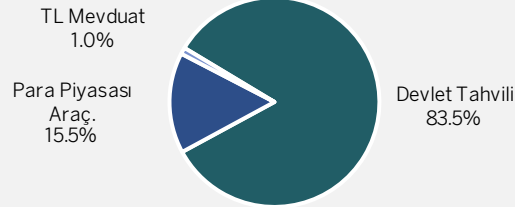
## Fon

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

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında Fed'in Eylül ayından başlamak üzere bu yıl 100 baz puan faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirim beklentilerindeki artışın ekonominin resesyona girmediği koşullarda ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükselişe eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve gene yayılmayan yükseliş hareketi sonrası piyasada geride kalan sektörlere "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlere, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

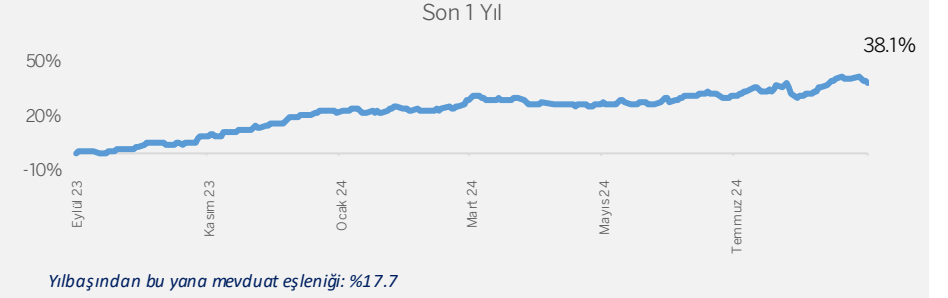
## Fon Kodu

GTY

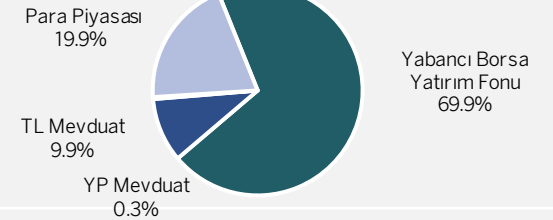
## Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

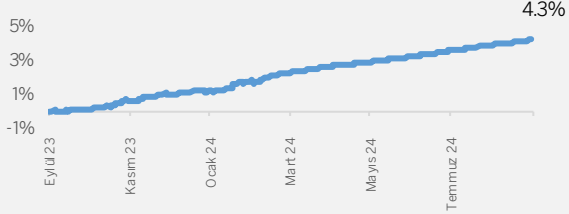
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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

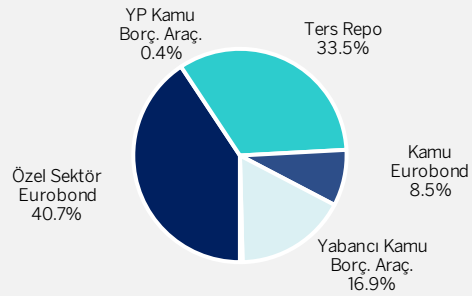
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %5.3  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

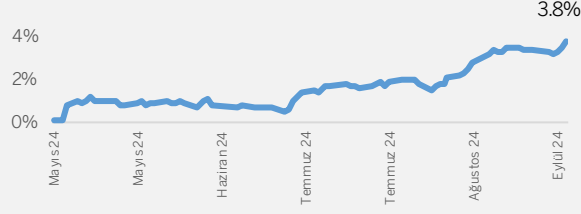


### Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

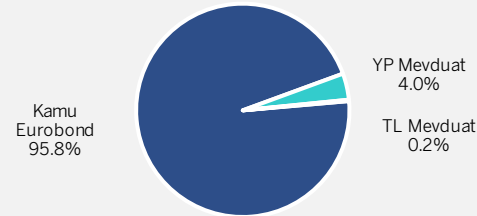
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Kuruluştan Bu Yana (06.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %13.7  
\*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

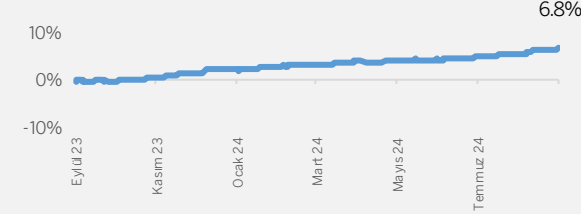


### Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

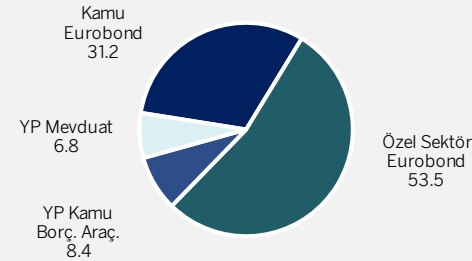
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.1  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

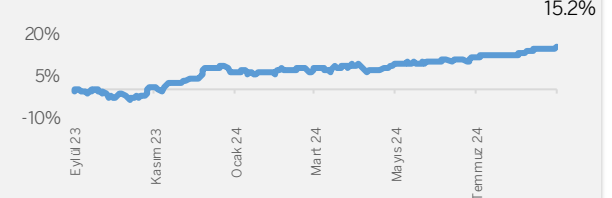


### Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

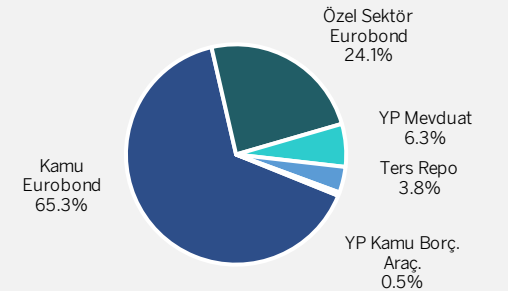
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %11.1  
\*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](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 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.