

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ekim 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Eylül'de tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok üzerinde 336 bin artış gösterdi. Buna ek olarak, Ağustos ayı istihdam verisi 187 binden 227 bine yukarı yönlü revize edilerek, istihdam piyasasının kuvvetli kaldığına işaret etti. Güçlü gelen verilere karşın, ortalama saatlik kazançların beklentilerin altında aylık %0.2 artış göstermesi dengeleyici bir unsur oldu. İstihdam verisinin detayında, kamu tarafından gelen ancak sürdürülebilir görünmeyen artışlar ileriki verilerde bu seviyede yüksek rakamların gelmeyeceğine işaret ederek, risk iştahını dengeledi. Faiz hadleri cephesinde ise gelen güçlü verilerle ve 9 Ekim haftasında yapılacak 3,10 ve 30 yıllık tahvil ihalelerinin beklenmesiyle, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 22 baz puan yükselerek haftayı %4.80 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasında ise, gelen güçlü veriyle öncelikli satış dalgası yaşansa da, saatlik ortalama kazançların ve verinin detaylarına bakıldığında risk iştahında toparlanma gözlemlendi. Bu bağlamda ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık bazda sırasıyla %0.5 ve %1.75 değer kazançları yaşandı. Bu hafta ABD'de enflasyon verileri önem arz ederken, çekirdek ve manşet TÜFE'nin yıllık bazda %4.1 ve %3.6 seviyelerine gerilemesi beklenmekte. Risk iştahı açısından ise hafta sonu yaşanan İsrail-Filistin gerginliğine ilişkin haber akışı takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde PMI verileri beklentilere paralel olarak hem imalat hem de hizmet tarafında daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Almanya 10 yıllık getirisi %2.90 seviyesine yükselirken, EURUSD paritesinde yatay seyir gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında, PMI verilerinin zayıf kalmaya devam etmesiyle, risk iştahının toparlandığı haftada Avrupa hisse senetlerine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa' da veri akışı zayıflarken, Almanya enflasyon verileri ön planda olacaktır. Asya' da geçtiğimiz hafta Çin'in tatil olmasıyla volatilitenin düşük geçtiği bir hafta geride bırakıldı. Bu hafta ise Çin'den gelen büyümeye yönelik olumlu verilerden sonra açıklanacak enflasyon rakamları risk iştahını belirleyecek en önemli etken olacaktır. Ekonomistler Çin'de aylık ve yıllık TÜFE'nin sırasıyla %0.3 ve %0.2 artmasını beklemekte. Emtia cephesinde petrol, küresel ekonomiye ilişkin endişelerin talep görünümü bozması, Rusya'nın motorin ihracat yasağını kısmen kaldırması ve faiz hadlerinin yükselmesiyle, Brent bazında haftalık %11.3 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde kayıp %2.2'e ulaştı. Değerli metaller yükselen faiz hadlerine bağlı olarak ons altın ve gümüş bazında %0.9 ve %2.5 değer kaybetti. Bu hafta emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından jeopolitik haber akışları önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TÜFE verisi beklentilerin hafif altında aylık ve yıllık olmak üzere sırasıyla %4.75 ve %61.53 artış gösterdi. Risk primi cephesinde gelişen ülkelerin faiz hadlerindeki kuvvetli yükselişe rağmen Türkiye 5 yıllık CDS'inin 9 baz puan hafif yükselmesi, piyasa beklentilerinin olumlu yönde olduğuna işaret etti. Hisse senedi piyasasında, global piyasalara paralel olarak risk iştahı kuvvetli olmaya devam ederken, İstanbul XU100 endeksi %1.6 değer kazandı. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı takip edildi. Bu hafta, yurt içinde cari denge verisi piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,334.94	8,464.93	1.56%
Gösterge Tahvil	29.74%	29.47%	-27 bps*
Uzun Tahvil	27.15%	26.64%	-51 bps*
USDTRY	27.4223	27.6124	0.69%
Gram Altın (TL)	1,633.24	1,627.04	-0.38%
Ons Altın (USD)	1,849	1,833	-0.84%
Türkiye 5Y CDS	398	407	9 bps*

*bps : baz puan

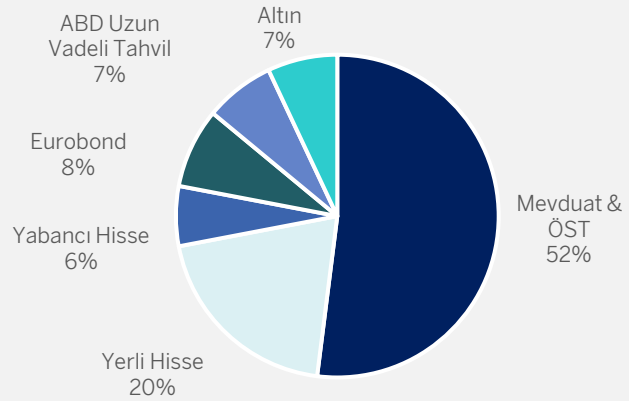


Haftanın Verileri

- 9 Ekim haftasında, Perşembe ABD, Çarşamba Almanya ve Cuma günü Çin'den gelecek enflasyon verileri takip edilecektir. Yurt içinde Çarşamba günü cari denge verisi açıklanırken, hafta boyunca jeopolitik haber akışı takip edilmeye devam edilecektir.

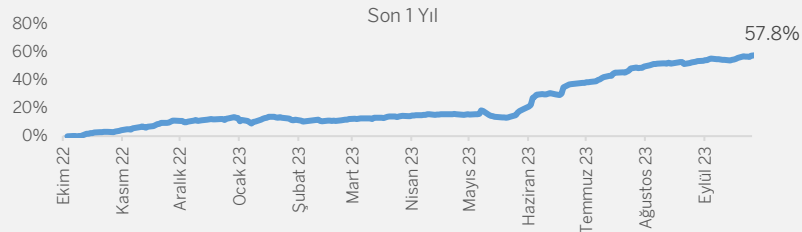
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

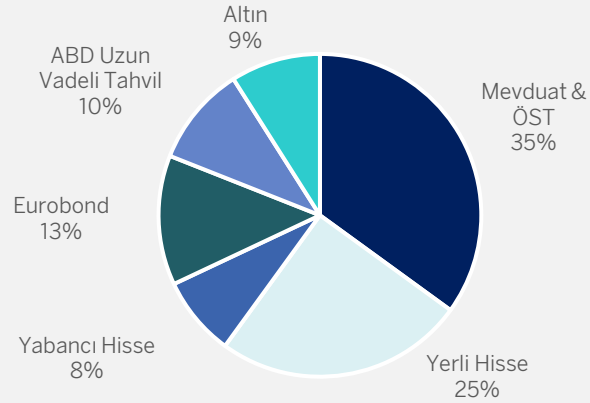


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

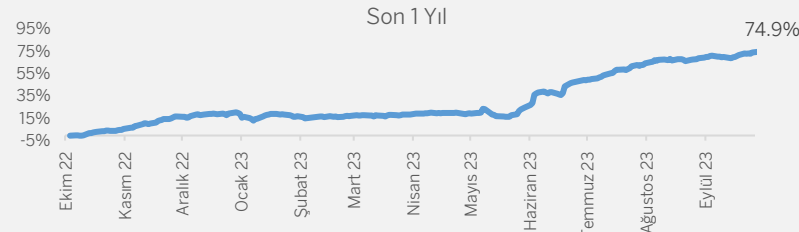


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

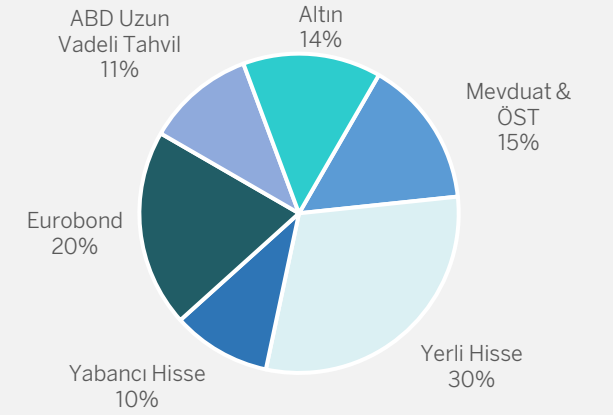


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

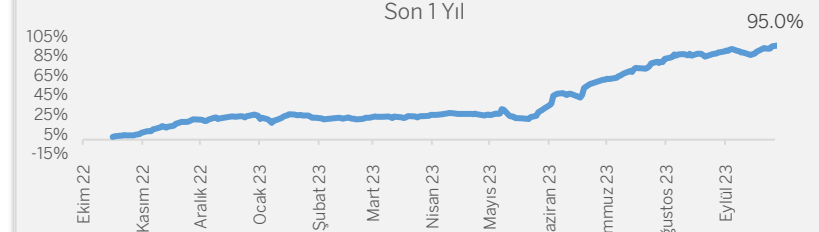


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

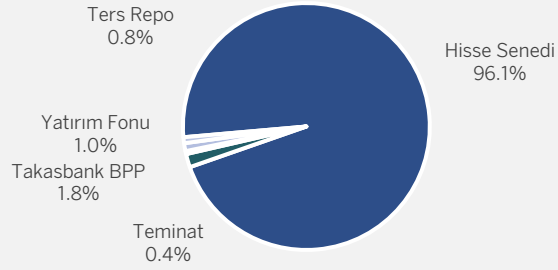
Fon

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

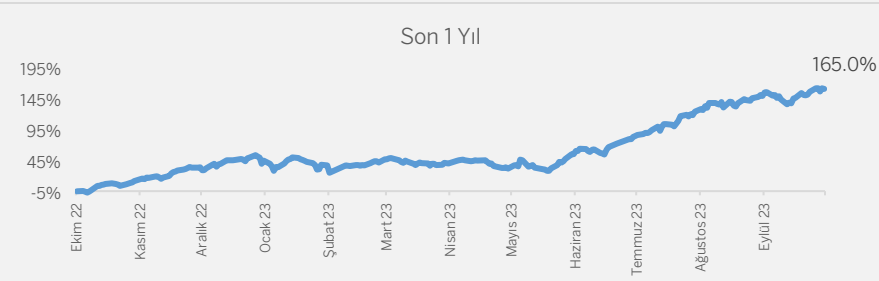
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

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

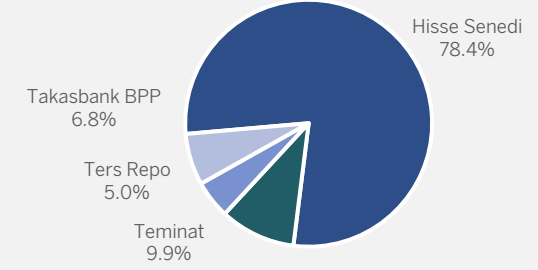
Fon

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

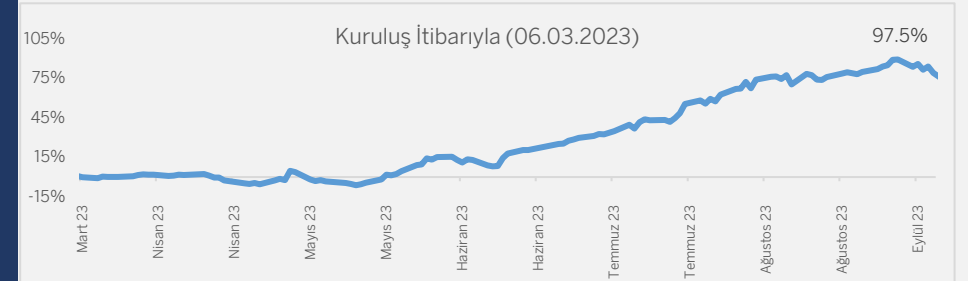
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

ABD hazinesinin son dönemde piyasadan yüklü miktarda borçlanması ve Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ile birlikte global tahvil piyasasının sert satış yemesi ve ABD 10 yıllık faizlerinin 4.35% gibi yüksek seviyelere yükselmesinin piyasaları negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan GUH'ü çıkartmıştık. Küresel piyasalar açısından önemli olan Jackson Hole toplantısında piyasaları negatif etkileyecek bir gelişme yaşanmaması ve son dönemde ABD'den gelen verilerin risk iştahını desteklediği görülmektedir. Aynı zamanda önümüzdeki 12 aylık zaman aralığında şirket karlılıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlılıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisini koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

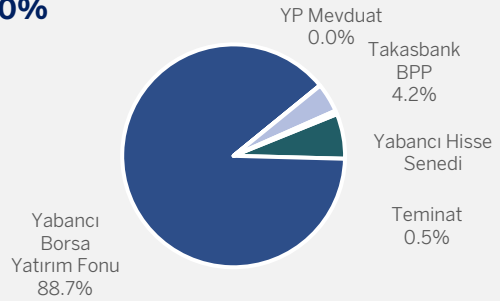
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

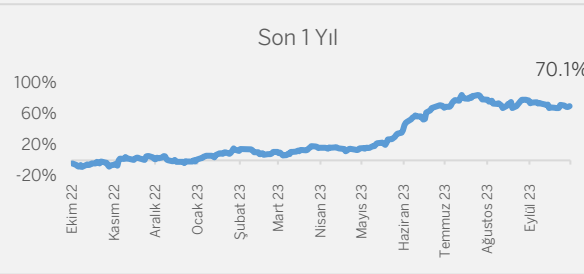
Yönetim Ücreti

%2.50%

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

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 ülkelere 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.

Fon Kodu

GPA

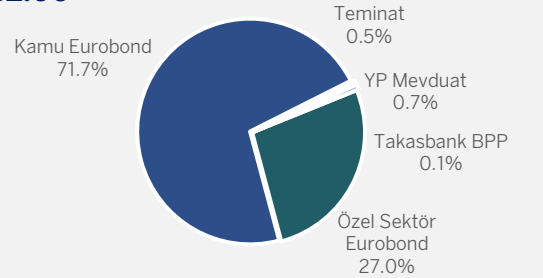
Fon

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

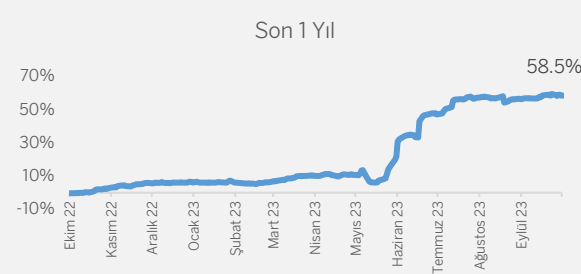
Yönetim Ücreti

%2.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

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

Fon Kodu

GTA

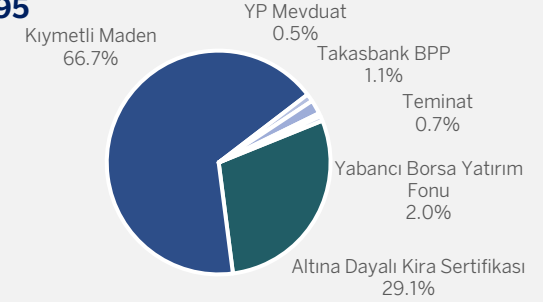
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

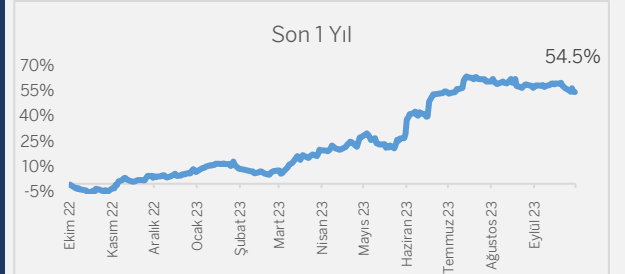
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



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.