

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

9 Aralık 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Kasım ayında ABD tarım dışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde 227 bin artış gösterirken, son iki aya ilişkin revize ise 56 bin artış yönünde oldu. İşsizlik verisi beklenti olan %4.1'in hafif üzerinde %4.2 olarak açıklanırken, ortalama saatlik kazançlarda yıllık artış beklentilerin üzerinde %4 olarak açıklandı. İstihdam verilerine ek olarak özellikle imalat PMI verilerinin beklentilerin üzerinde toparlanmaya işaret etmesi risk iştahını kuvvetlendiren bir diğer önemli faktör oldu. Faiz hadlerinde hareket yaşanmazken, risk iştahının kuvvetli olduğu haftada S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %1 ve %3.3 değer kazançları gözlemlendi. Bu hafta ABD' de Kasım ayına ilişkin enflasyon verileri takip edilecekken, piyasalar yıllık bazda manşet enflasyonun %2.6' dan %2.7'e yükselmesini beklemekte. Enflasyonda yukarı yönlü sürpriz olmadıkça risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi beklentilere paralel olarak çeyreklik ve yıllık olmak üzere sırasıyla %0.4 ve %0.9 olarak ılımlı büyüme gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvilinde değişim yaşanmazken, EURUSD paritesinde de volatilitenin azaldığı gözlemlendi. Fransa'da muhalefetin yeni bütçe konusunda uzlaşmacı davranması risk iştahını desteklerken, küresel piyasalara paralel olarak Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %3.5 değerlenme yaşandı. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası' nın faiz kararı açıklanırken, piyasalar AMB' den 25 baz puanlık faiz indirimiyle politika faizini %3.15 seviyesine indirmesini öngörmekte. Asya' da Çin PMI verilerinin hafif beklenti üstünde gelmesiyle Çin ana endeksi CSI 300 haftalık %1.5 değerlendirildi. Bu hafta bölgede Çin enflasyon verileri, talepteki toparlanmayı anlamak açısından önem arz edecektir. Emtiada petrol, OPEC+ üyelerinin kapatılan üretimin yeniden canlanmasını üç ay daha erteleme kararından sonra düşüş yaşadı. Piyasalar ertelemenin daha uzun olmasını beklerken ve talep yönlü hala küresel zayıflığın devam etmesi petrol fiyatlarının düşmesindeki etkenler oldu. Bu bağlamda Brent petrol haftalık %2.5 düşerken kritik 70 dolar seviyesine de yaklaşmış oldu. Bloomberg emtia sepetinde düşüş %0.7 oldu. Değerli metallerde ons altın risk iştahının kuvvetlenmesiyle haftalık %0.4 değer kaybetti. Bu hafta ABD enflasyon verileri emtia ve değerli metal fiyatları üzerindeki en önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TÜFE verisi beklentilerin hafif üzerinde aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2.24 ve %47.09 yükseliş kaydetti. TÜİK verilerine göre Kasım' da aylık bazda en yüksek artış %5.10 ile gıda ve alkolsüz içecekler tarafında görüldü. ÜFE ise 17 aydır TÜFE'nin altında kalarak yıllık %29.47 artış gösterdi. Enflasyon verilerine ek olarak PMI verisinin büyüme bölgesi olan 50 seviyesine yaklaşması, risk iştahını önemli derece destekledi. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi kritik seviye olan 250'nin de altına gelerek haftayı 248 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasında İstanbul XU100 endeksi %4.4 değerlendirilirken, bankacılık sektöründe getiriler %6'ya yaklaştı. Döviz piyasasında Türk Lirası'nın reel değerlendirilmesi devam etti. Bu hafta önemli veri olarak cari denge takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,652.00	10,081.00	4.44%
Gösterge Tahvil	40.80%	41.82%	102 bps*
Uzun Tahvil	29.22%	29.72%	50 bps*
USDTRY	34.7020	34.7617	0.17%
Gram Altın (TL)	2,971.88	2,946.22	-0.86%
Ons Altın (USD)	2,643	2,633	-0.37%
Türkiye 5Y CDS	257	248	-8 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 09 Aralık haftasında ABD' de Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE verisi açıklanıyor. Perşembe günü AMB faiz kararını açıklarken, Çin enflasyon verileri Pazartesi yayınlanıyor. Yurt içinde ise Perşembe günü cari denge verisi önemle takip edilecektir.

Fon Sepeti Fonlarımız

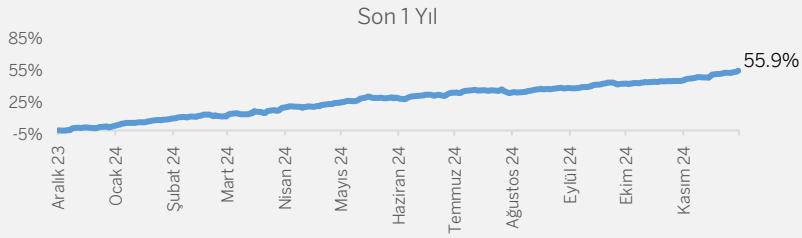
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



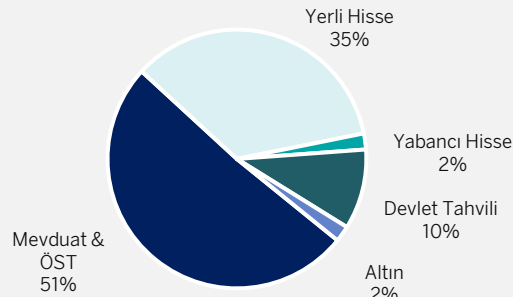
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



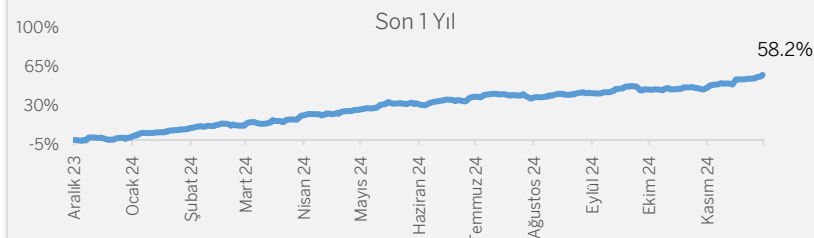
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.7



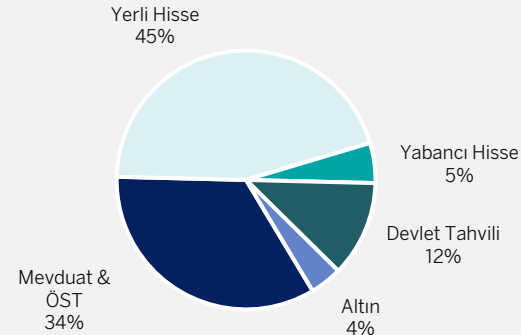
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



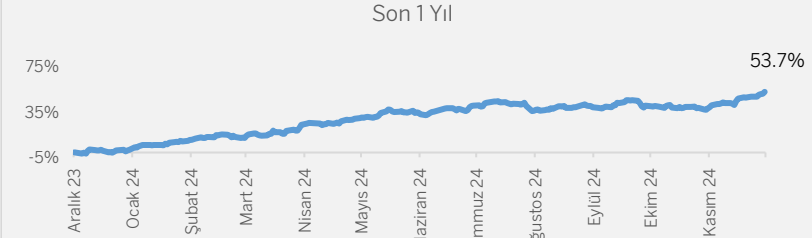
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.6



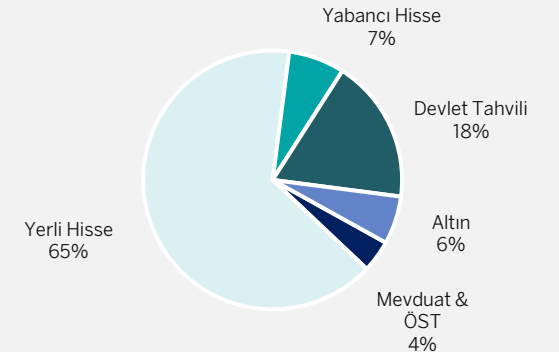
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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 volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.8



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senedi piyasasında yıl ortasında itibaren oluşan zayıf ve sıkışık seyrin faiz indirim döngüsünün fiyatlanması ve bu nedenle yerli ve yabancı ilgisinin artması ile değişebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun bu dönemde 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	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %64.0</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 82.3%</p> <p>Para Piyasası Araç. 16.7%</p> <p>Yatırım Fonu 1.0%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirme anlamında daha makul seviyelere taşıdı. Faiz indirim döngüsünün yaklaşması nedeniyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.
Fon Kodu	GHS
Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %68.0</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 95.5%</p> <p>Para Piyasası Araç. 2.2%</p> <p>Yatırım Fonu 2.3%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Enflasyon raporu ve TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlayacağına yönelik beklenti yükseldi. Bu nedenle faiz indirim döngüsünde olumlu yarışmasının beklediğimiz sektör olan bankacılık sektörüne yatırım yapan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Kuruluşundan Bu Yana (24.04.2024)</p> <p>Kuruluşundan bu yana mevduat eşleniği: %39.3</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 91.1%</p> <p>Para Piyasası Araç. 8.9%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GUH'ü öneri raporumuza ekliyoruz.

Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yayınlanan TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimini döngüsünün başlayacağı ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracaklarını ve tahvil getiri eğrisindeki faiz seviyelerinin aşağı geleceğini düşündürmektedir. Bu sebeple daha çok orta vadeli tahvil yatırımı yapan GA1 fonumuzu önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmasını bekleyerek öneri listemize ekliyoruz.

Yatırım Görüşü

Konut satışlarında son aylarda görülen artışların Ekim ayı verisiyle daha da hızlanması konut sektöründe belirgin bir dipten çıkışa işaret ediyor. Bunun yanı sıra önümüzdeki aylarda TCMB'nin faiz indirim sürecine girmesi beklentisi de başta GYO olmak üzere inşaat sektörüyle ilgili hisseleri temel anlamda destekleyecek önemli bir unsur olacaktır. Dolayısıyla sektörel olarak konjonktürün olumluya dönmeye başlamasıyla birlikte önümüzdeki dönemde direkt olarak sektör hisselerine yatırım imkanı veren fonumuzun yatırımcılar açısından cazip bir seçenek olabileceğini düşünüyoruz.

Fon Kodu

GUH

Fon Kodu

GA1

Fon Kodu

GID

Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Hisse Senedi Fonu

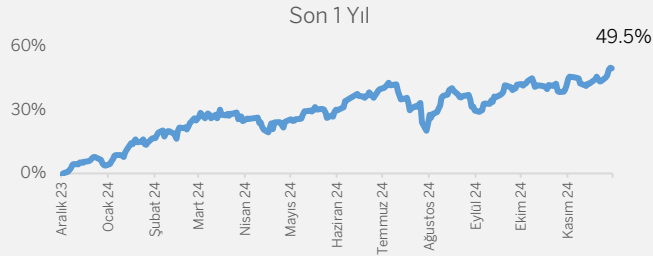
Fon

Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu

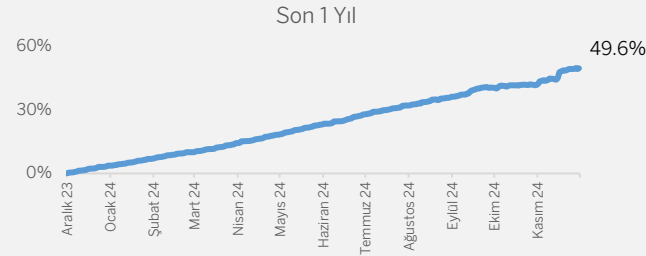
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

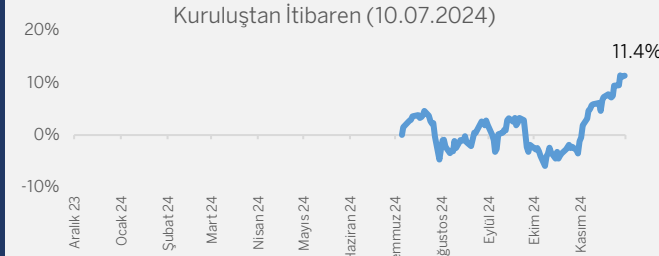
Getiri



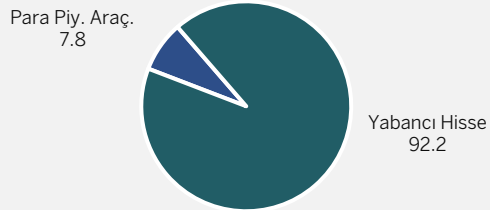
Getiri



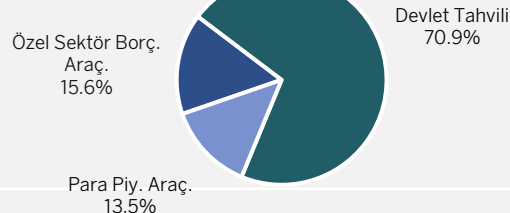
Getiri



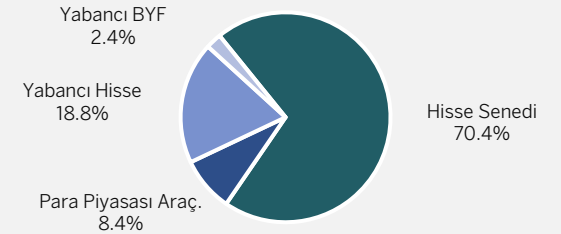
Portföy Dağılımı



Portföy Dağılımı



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

Yönetim Ücreti

2.50%

Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

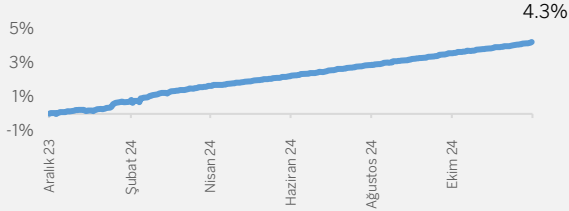
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

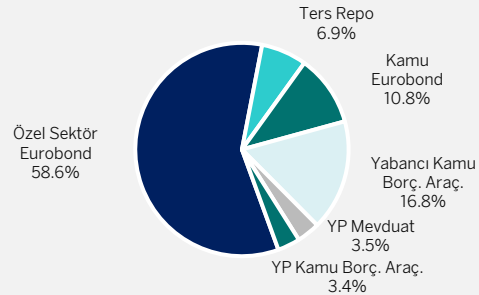
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

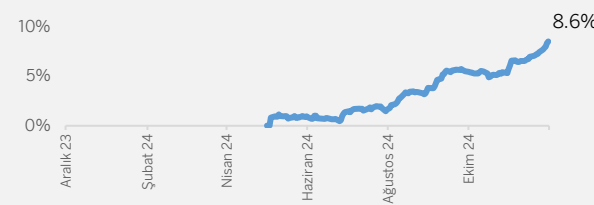


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

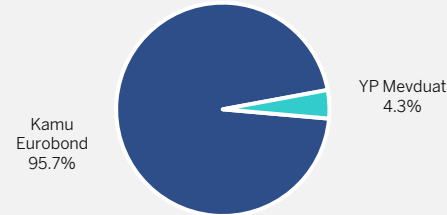
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 (26.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %17.4
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

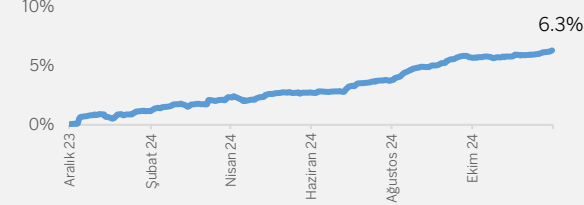


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

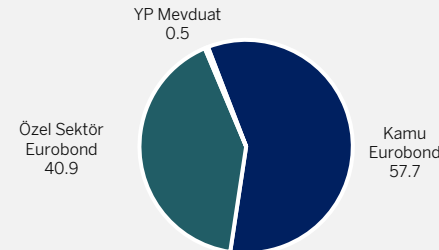
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 eşleşliği: %6.9
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

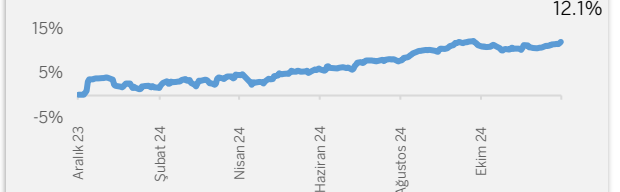


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

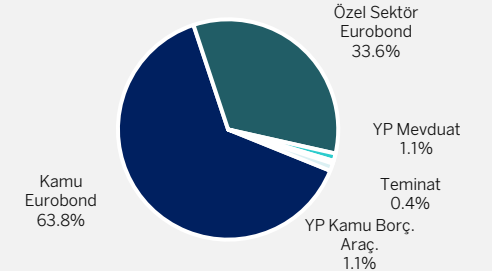
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %10.0
*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@garantibbvaportfoy.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) 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 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) ve www.garantibbvaportfoy.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.