

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Nisan 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Mart ayında tarım dışı istihdam sınırlı olsa da beklentilerin üzerinde 236 bin artış gösterdi. Şubat ayı verisi, 311 binden 326 bin artışa revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda beklentilere paralel olarak %0.3 artarken, yıllık artış %4.2 seviyesinde açıklandı. Beklentilerin biraz üzerinde gelen istihdam verisi sonrası piyasalarca FED' den Mayıs ayında 25 baz puanlık faiz artışı beklentisi kuvvetlenirken, paskalya tatili sebebiyle hisse senedi piyasalarında veriye bağlı sağlıklı fiyatlamaya gözlemlenemedi. Faiz cephesinde ise hafta içinde %3.30 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık getirisi, haftayı veri sonrasında %3.41 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasının açık olduğu 4 günde S&P endeksi yatay kalırken, beklentilerin hafif altında gelen PMI verileriyle Nasdaq endeksi haftayı %1 değer kaybıyla kapattı. Önümüzdeki hafta hisse senedi cephesinde piyasalar açıldığında istihdam verisine ilişkin fiyatlamaya takip edilecekken, haftaya ABD TÜFE verisinin yıllık bazda %5.2 gerileyeceğine yönelik beklentiler risk iştahını destekleyebilir.
- Avrupa bölgesinde PMI verileri beklentilere paralel geldi. Almanya'da sanayi üretimi aylık bazda beklentinin üzerinde %2 artış göstermesi Almanya 10 yıllık getirisinin %2.20 seviyesinde kalmasını destekledi. Faiz hadlerinin Avrupa'da, ABD'ye nazaran fazla geri çekilmemesi, EURUSD paritesinin haftalık bazda %0.7 değer kazanmasını sağladı. Hisse senedi piyasasında, paskalya tatilinin de etkisiyle globale paralel olarak Alman DAX endeksinde yatay seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Almanya TÜFE verisinin yıllık bazda %7.4 sabit kalması beklenirken, fiyatlamalar açısından ABD verilerinin gecikmeli etkisi önem arz edecektir. Asya tarafında, hafta başında Çin özel sektör imalat PMI verisinin beklenti altı gelmesiyle Asya borsalarında satıcılı seyir hakim olurken, Perşembe günü açıklanan Çin özel sektör hizmet PMI verisinin beklentinin üzerinde gelmesiyle haftayı alıcılı seyrinde kapattı. Çin CSI-300 endeksinde %1.8 değer kazancı yaşanırken, teknoloji tarafında yatay seyir gözlemlendi. Haftaya açıklanacak Çin enflasyon verileri tüketim tarafının ne kadar desteklendiğini anlamak açısından önemli olacaktır. Emtia piyasasında, petrolde OPEC+ ülkelerinin üretim kesintisi kararı ve ABD stoklarında yaşanan düşüşle, 2023'ün en büyük haftalık kazancı yaşandı. Brent petrolde haftalık kazanç %6.1 olurken, Bloomberg emtia endeksi ise %0.7 yükseldi. Değerli metaller tarafında, hafta içinde JOLTS iş imkanları ve personel değişim verisinin beklenti altı gelmesiyle ons altın 2032 dolar seviyesini test ettikten sonra haftayı %2.1 kazançla 2000 seviyesinin üzerinde kapattı. Önümüzdeki hafta emtia ve değerli metaller açısından ABD TÜFE verisi önem arz ederken, resesyona beklentilerinin kuvvetlenmesi halinde emtia tarafında satıcılı seyir tekrardan gözlemlenebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜFE verisi %51.33 olan beklentinin altında yıllık %50.51 olarak açıklandı. ÜFE'de yıllık artışın %62.45 açıklanmasıyla birlikte de ÜFE-TÜFE arasındaki fark son iki yılın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Yurtiçi piyasalara bakıldığında, İstanbul XU100 endeksi globalden pozitif ayrışarak haftalık %2.3 değer kazandı. Risk primi cephesinde ise global piyasalarda haftanın sonuna doğru faiz hadlerindeki artışa paralel olarak, Türkiye 5 yıllık CDS'i 540 seviyelerine yükseldi. Döviz piyasasında volatilitenin dengeli seyri sürerken, önümüzdeki hafta fiyatlamalar açısından cari denge verisi piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,812.93	4,924.64	2.32%
Gösterge Tahvil	13.08%	14.43%	135 bps*
Uzun Tahvil	10.49%	10.32%	-17 bps*
USDTRY	19.1803	19.2530	0.38%
Gram Altın (TL)	1,215.56	1,245.27	2.44%
Ons Altın (USD)	1,969	2,008	1.96%
Türkiye 5Y CDS	523	555	32 bps*

*bps : baz puan

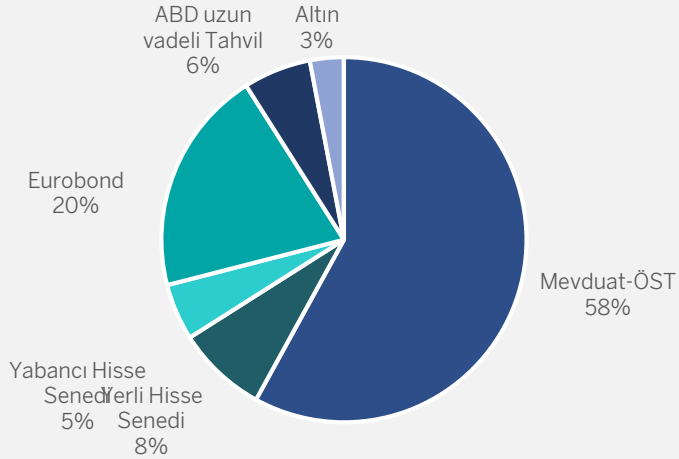


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Çarşamba günü ABD enflasyon verileri açıklanıyor. Avrupa bölgesinde Salı günü Almanya enflasyon verisi gelirken, Çin enflasyon verileri de aynı gün yayınlanacak. Yurtiçinde ise Pazartesi günü cari denge verisi fiyatlamlar açısından 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

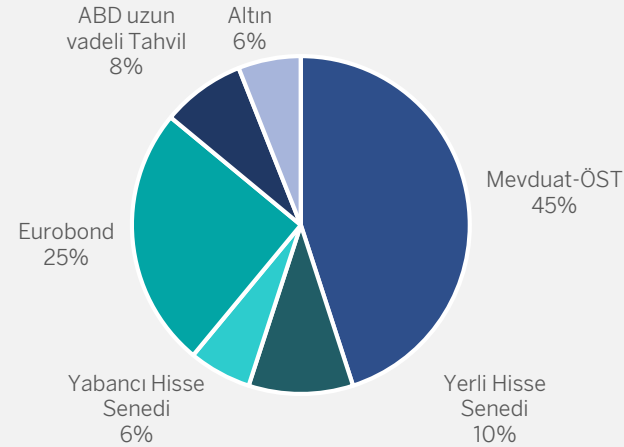


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

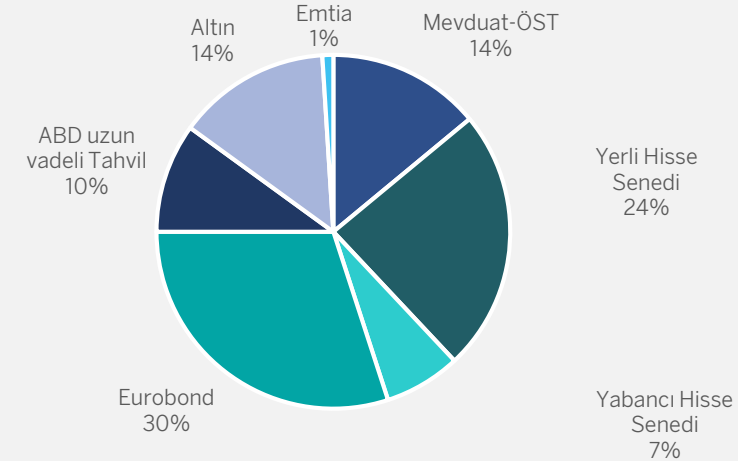


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**

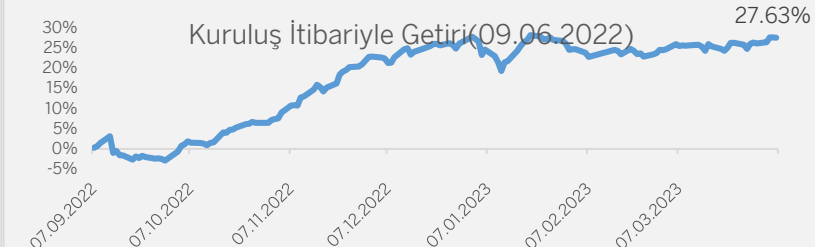


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **6**



Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Hisse senedi piyasasındaki geri çekilmenin ardından dönemsel olarak da temettü veren hisse senetlerinin öne çıktığı dönemin yaklaşması nedeniyle GTM fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GTM

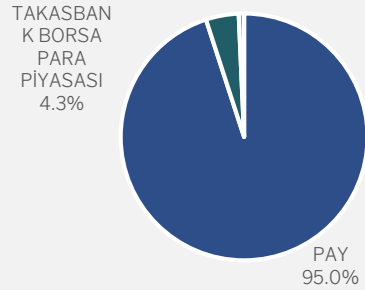
Fon

Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

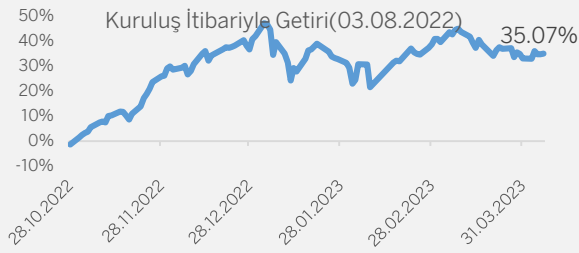
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirime gideceği fiyatlanıyor. Faizlerdeki yumuşama ABD Dolarında zayıflamaya neden oluyor. Hem reel faizlerde düşüş hem de Dolardaki zayıflamanın Altın için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Fon Kodu

GTA

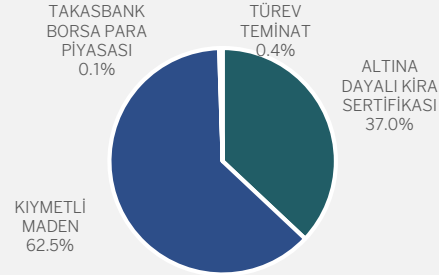
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu 2,25 milyar Dolarlık Eurobond ihracına 3 katından fazla talep gelmesi, hem Türkiye'nin döviz cinsi borçlanma araçlarına olan ilgiyi göstermiş hem de önümüzdeki dönemde gerçekleşecek itfalar öncesi Merkez Bankası rezervlerine destek sağlamıştır. Öte yandan seçimlerin Mayıs ayında olacağına açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarının büyük ölçüde fiyatlanması ve ABD 10 yıllık tahvilin %4 seviyesini aşmaması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskin sınırlı olduğu göstermiştir. Genel global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GPC

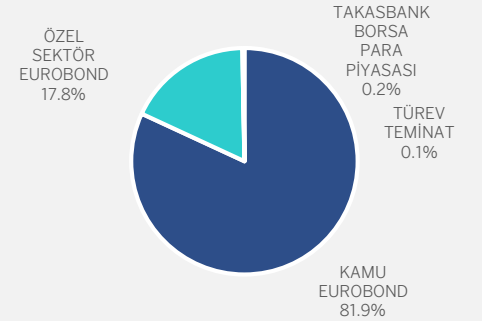
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

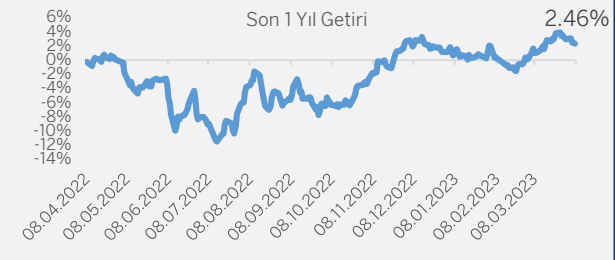
Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bul. No:96 Kule:1 Kat:4, 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 Haziran 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.