

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

10 Şubat 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri yakından takip edildi. Ocak ayına ilişkin verilerin, Los Angeles yangınları ve ABD'deki aşırı soğuk hava koşulları nedeniyle karışık gelmesi beklenirken, tarım dışı istihdam beklentilerin hafif altında, 143 binlik bir artış gösterdi. Ücret artışı ise aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %4,1'den %4,0'e gerileyerek ABD'de iş gücü piyasasının hâlâ güçlü olduğuna işaret etti. İstihdam verisinin ardından Michigan Üniversitesi'nin enflasyon beklenti anketleri, Trump yönetiminden kaynaklı enflasyon beklentilerinin oldukça yüksek olduğunu gösterdi. Buna göre, 5-10 yıllık enflasyon beklentisi %3,3 seviyesine çıkarak 2008'deki küresel finansal krizden bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. 1 yıllık enflasyon beklentileri ise pandemi döneminde arz-talep dengesinin bozulduğu %4,3 seviyelerine yeniden yükseldi. Risk iştahı açısından, güçlü istihdam verileri ile yükselen enflasyon beklentileri dengeleyici bir unsur olurken, ABD hisse senedi piyasalarında genel olarak yatay bir seyir izlendi. Faiz oranları cephesinde ise düşük volatilitéyle geçen bir hafta geride bırakıldı. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri beklentilere paralel açıklanırken, imalat sektöründeki toparlanma devam etti. Bu hafta, ABD enflasyon verileri yakından takip edilecek olup, aynı zamanda Fed üyelerinin açıklamaları da piyasalar üzerinde etkili olabilir.
- Avrupa bölgesinde enflasyon verileri beklentileri hafif aşarak yıllık bazda manşet ve çekirdek enflasyon sırasıyla %2,5 ve %2,7 artış gösterdi. Öncü göstergelerden PMI verileri beklentilere paralel gelirken, faiz oranlarında kayda değer bir değişiklik yaşanmadı. Buna bağlı olarak, EUR/USD paritesi de yatay bir seyir izledi. Küresel hisse senetlerindeki durağanlığa paralel olarak, Avrupa genelindeki hisse senedi piyasalarında da belirgin bir değişiklik gözlenmedi. Bu hafta Avrupa bölgesi büyüme verileri takip edilecektir. Asya'da ise Çin yeni yıl tatilinden döndü. Bölgedeki risk iştahı dengeli seyrederken, Çin'de Mart ayında devlet teşviklerinin yeniden artırılacağı beklentisiyle CSI 300 endeksi tatil dönüşünde %2'nin üzerinde değer kazandı. Bu hafta açıklanacak Çin enflasyon verileri, ülkedeki talep toparlanmasının seviyesini anlamak açısından önemli bir gösterge olacaktır. Emtia piyasasında petrol fiyatları, ABD Başkanı Trump'ın fiyatların düşeceğine yönelik açıklamaları ve ABD'de artan petrol sondaj faaliyetleri nedeniyle baskı altında kaldı. Brent petrol, haftalık bazda %2 değer kaybederken, Bloomberg emtia endeksi değerli ve endüstriyel metallerin yükselişle %1,9 artış gösterdi. Değerli metallerde, artan enflasyon beklentileri ve küresel piyasalardaki volatilitenin güvenli liman talebini artırmasıyla alıcı seyir devam etti. Altın ve gümüş fiyatları haftalık bazda %2'nin üzerinde değer kazandı. Bu hafta ABD enflasyon verileri, emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde belirleyici olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde ise enflasyon verisi beklentilerin üzerinde açıklandı. TÜİK verilerine göre, TÜFE aylık %5,03; yıllık %42,12 artış gösterdi. Özellikle sağlık kalemindeki artışlar, yukarı yönlü sürprizde etkili oldu. Risk primi cephesinde önemli bir değişim yaşanmazken, beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi paralelinde Türk lirası cinsi devlet tahvillerinin faiz oranlarında yukarı yönlü hareket gözlemlendi. Buna bağlı olarak risk iştahında sınırlı bir gerileme yaşanırken, Borsa İstanbul BIST 100 endeksi %0,5 değer kaybetti. Bankacılık sektöründe ise kayıplar %3'e ulaştı. Döviz piyasasında reel değerlenme eğilimi devam etti. Ayrıca, TCMB 2025 yılındaki ilk enflasyon raporunu yayımlayarak, 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini %21'den %24'e yükseltti. Risk iştahının bu hafta daha dengeli seyretmesi ve küresel piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak şekillenmesi bekleniyor. Bunun yanında, cari denge verisi de yakından takip edilecek önemli göstergeler arasında yer alıyor.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10.004,38	9.951,65	-0,53%
Gösterge Tahvil	38,16%	39,00%	84 bps*
Uzun Tahvil	26,70%	27,61%	91 bps*
USDTRY	35,7448	35,9869	0,68%
Gram Altın (TL)	3.222,43	3.313,87	2,84%
Ons Altın (USD)	2.798	2.861	2,24%
Türkiye 5Y CDS	255	255	0 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 10 Şubat haftasında ABD' de Çarşamba TÜFE , Perşembe ÜFE açıklanıyor. Avrupa' da büyüme verisi Cuma günü yayınlanırken, yurt içinde cari denge verisi Perşembe günü piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

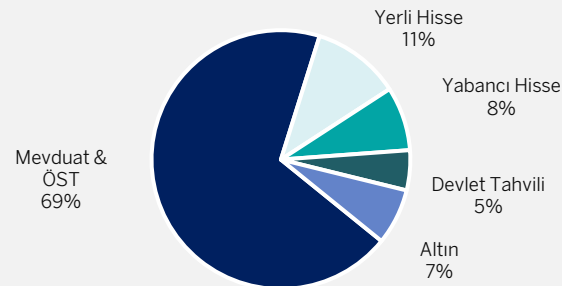
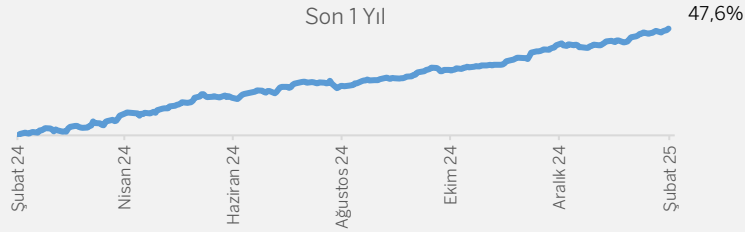
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

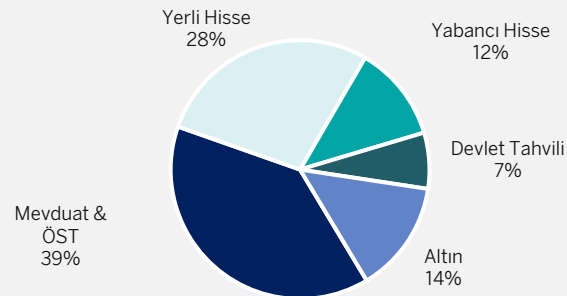
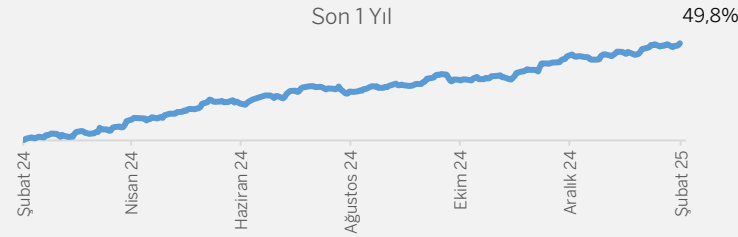
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

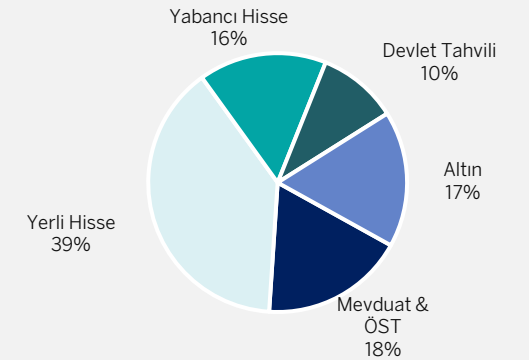
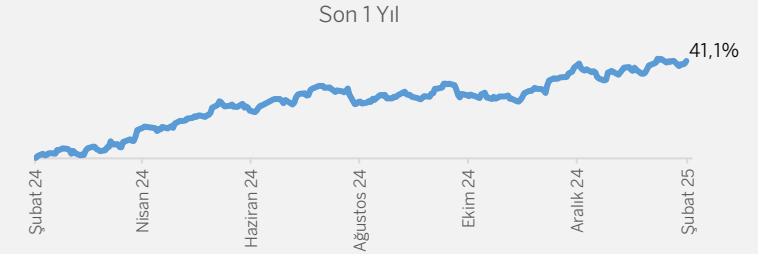
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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**



Fon Önerilerimiz

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.

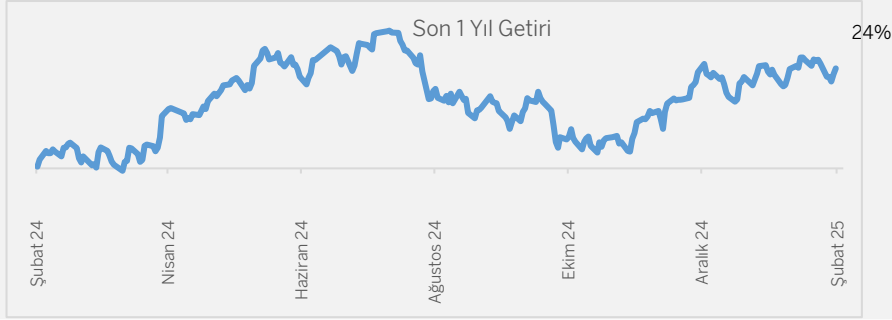
Fon Kodu

GBH

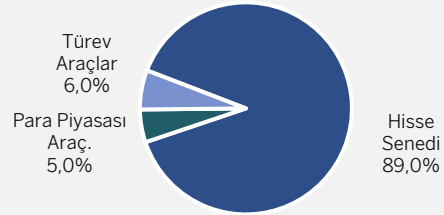
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3,20%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak **sıfır stopaj avantajı ile** her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.

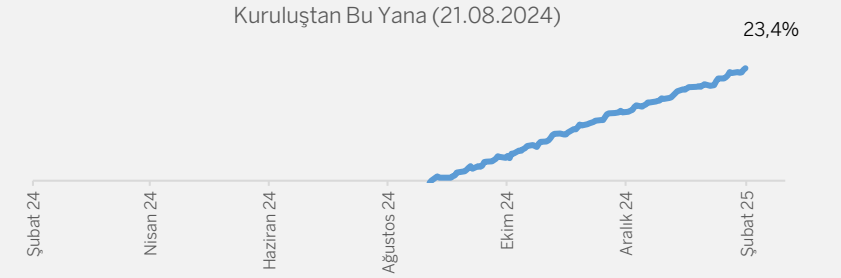
Fon Kodu

MUT

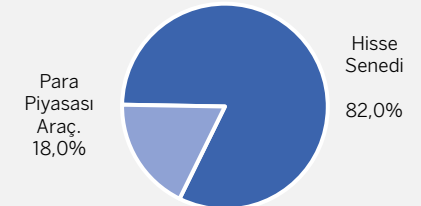
Fon

Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2,50 %

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlaması ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracığını 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.

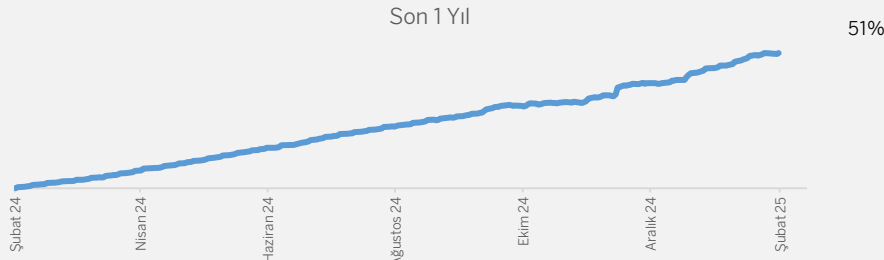
Fon Kodu

GA1

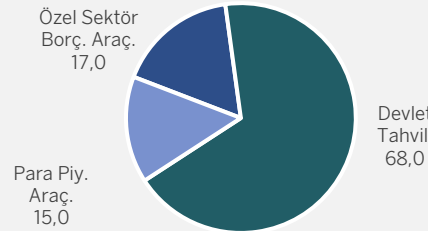
Fon

Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Enflasyon hedefleri ile uyumlu asgari ücret düzenlemesi ve faiz indirimi döngüsünün başlaması ile beraber bu süreçten en fazla faydalanacağını düşündüğümüz bankacılık ve inşaat sektörü temalı fonlarımızı öneri listemize ekliyoruz.

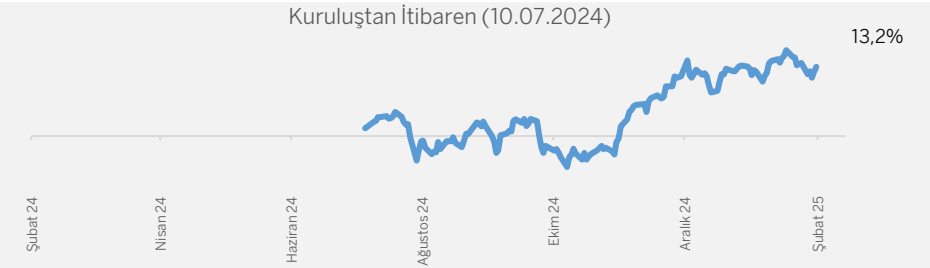
Fon Kodu

GID

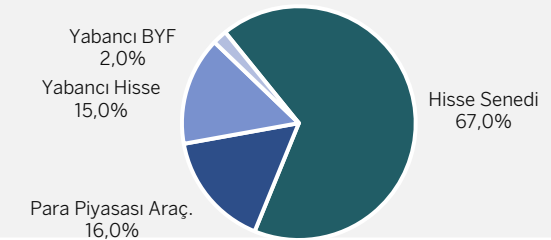
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

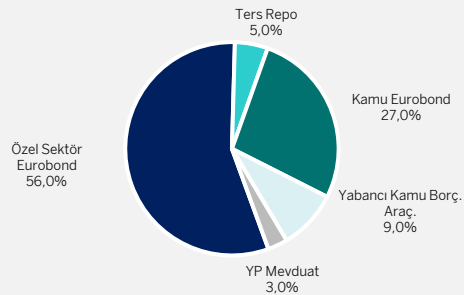
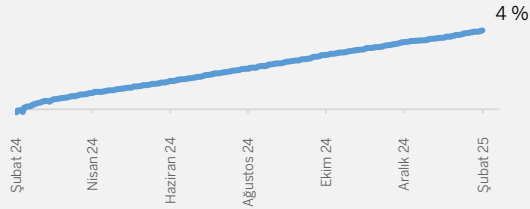
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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



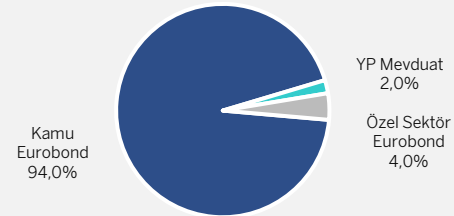
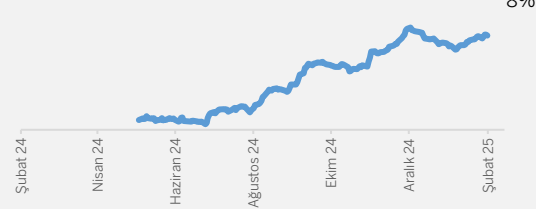
(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) 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)

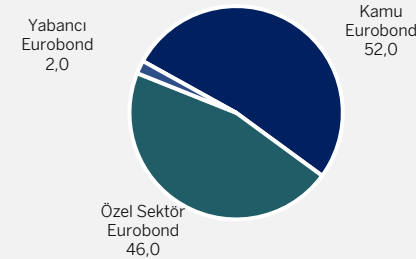
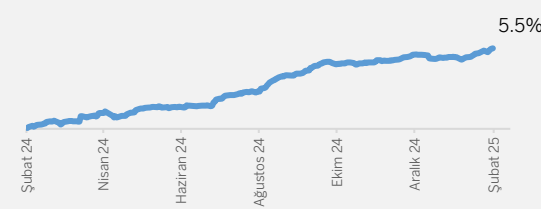


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

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

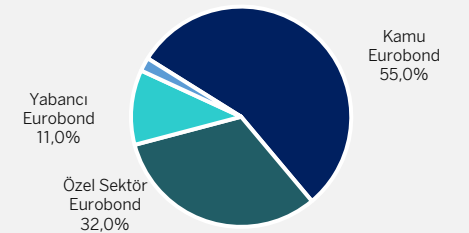
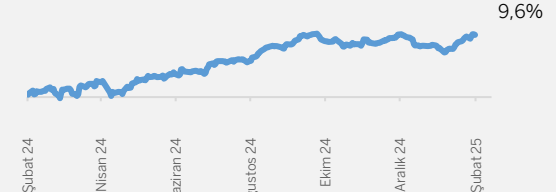


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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



Son 1 Yıl





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.