

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Temmuz 2023

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 2 Fon Önerimiz



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. ABD’de tarım dışı istihdam verisi Haziran ayında beklentilerin altında 209 bin açıklanırken, Mayıs ayı verisi 339 binden 306 bine aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı %3.7’ den %3.6’ya gerilerken, ortalama saatlik kazançlar beklentilerin üzerinde aylık %0.4 artış gösterdi. Manşet verideki yavaşlamaya rağmen, işgücü piyasası ve ücretlerin yeterince sağlam kalmaya devam etmesi, FED’ den Temmuz ayında 25 baz puanlık faiz artışına gideceği beklentilerini kuvvetlendirdi. Faiz hadleri cephesinde, kuvvetli veriler sonrası, yukarı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan yükselerek %4.05 seviyesine geldi. Faiz hadlerindeki yukarı yönlü hareket risk iştahını törpülerken, hisse senedi piyasasında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.8 ve %1.0’lik değer kayıpları yaşandı. Önümüzdeki hafta FED üyelerinin konuşmaları takip edilecekken, ABD enflasyon verilerinin aşağı yönlü trendine devam etmesi durumunda risk iştahında toparlanma gözlemlenebilir.
- Avrupa bölgesinde PMI verileri hem imalat hem hizmet tarafında beklentilerin altında kalması risk iştahını olumsuz etkiledi. Hisse senedi piyasalarında Alman DAX endeksinde %3.4 değer kaybı gözlemlendi. Faiz hadleri cephesinde ise Almanya 10 yıllık getirisinin %2.65 seviyesine 25 baz puan artış göstermesi, EURUSD paritesinin haftalık %0.6 değer kazanmasına etken oldu. Önümüzdeki hafta Almanya enflasyon verileri ve ZEW ekonomik hissiyatı, fiyatlamalar açısından takip edilecektir. Asya tarafında, Çin’ de özel sektör PMI verilerinin beklenti altında kalması ve son zamanlarda otoritelerden piyasaları destekleyecek yeterli somut adımların gelmemesi, risk iştahının toparlanmasını zorlaştırdı. Çin CSI300 endeksinde %0.5 değer kaybı yaşanırken, önümüzdeki hafta Çin’den gelecek enflasyon verileri otoritelerin daha somut adımlar atmasına sebebiyet verebileceğinden risk iştahında toparlanma gözlemlenebilir. Emtialar cephesinde ise petrol Suudi Arabistan ve Rusya’nın arzı sıkılaştırması ve ABD tarafından gelen düşük petrol stoklarıyla Brent bazında haftalık %4.7 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde ise haftalık kazanç %0.5 sınırlı kaldı. Değerli metallere yükselen faiz hadlerine karşın yatay seyrin gözlemlenmesi, değerli metallere portföylere alternatif yatırım aracı olarak kalıcı şekilde girdiğine işaret etti. Haftaya FED üyelerinin konuşmaları ve gelişmiş ülkelerden gelecek enflasyon verileri, emtia ve değerli metal fiyatlarını etkileyecek faktörler olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Haziran ayı TÜFE verisi beklentilerin altında aylık ve yıllık sırasıyla %3.92 ve %38.21 artış gösterdi; beklenti aylık %4.84, yıllık ise %39.47 artması yönündeydi. Aylık bazdaki artışta en önemli kalem %11.13 artışla alkollü içecek ve tütün ürünlerinden geldi. Beklenti altında gelen enflasyon verileri risk iştahını olumlu etkilerken, İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak haftalık %7.4 değer kazandı. Risk primi cephesinde global faiz hadlerindeki yükselişe paralel olarak 5 yıllık CDS priminde hafif yükseliş gözlemlenerek 500 seviyelerine tekrardan gelindi. Döviz piyasasında bayram sonrasında volatilitenin düştüğü gözlemlendi. Önümüzdeki hafta cari denge verisi önem arz ederken, yeni ekonomi yönetiminden gelecek haber akışı takip edilmeye devam edilecektir.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 2 Fon Önerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	5,759.11	6,186.91	7.43%
<b>Gösterge Tahvil</b>	14.56%	13.47%	-109 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	16.87%	16.87%	0 bps*
<b>USDTRY</b>	26.0177	26.0604	0.16%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,601.60	1,607.81	0.39%
<b>Ons Altın (USD)</b>	1,914	1,917	0.17%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	493	503	10 bps*

\*bps : baz puan

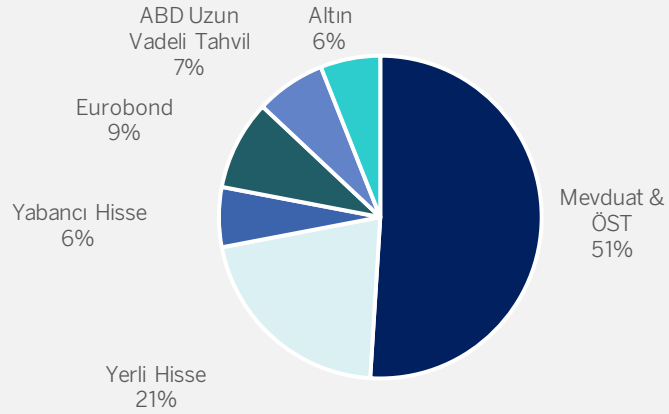


## Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Çarşamba ABD, Salı Almanya ve Pazartesi günü Çin enflasyon verileri açıklanacak. Salı günü ayrıca ZEW ekonomik beklentileri açıklanacakken, yurtdışında ise Salı günü cari denge verisi yayınlanacak.

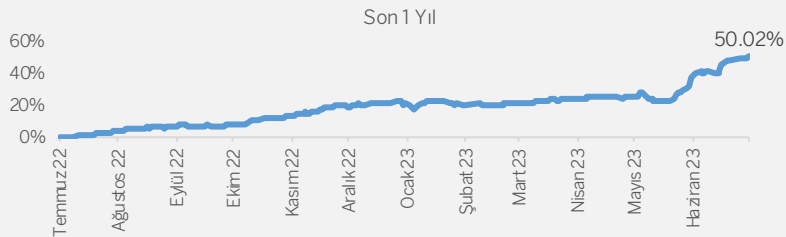
**Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!**

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

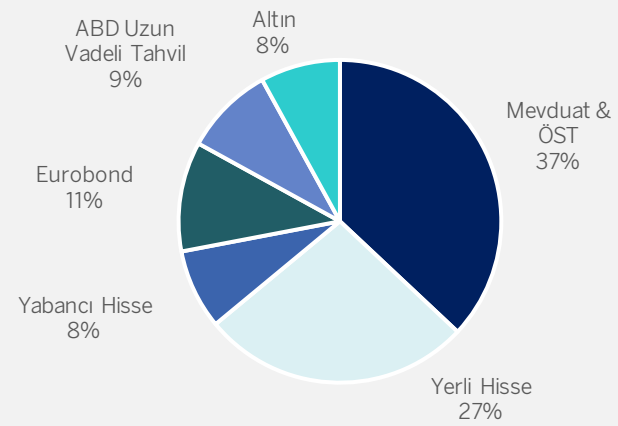


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

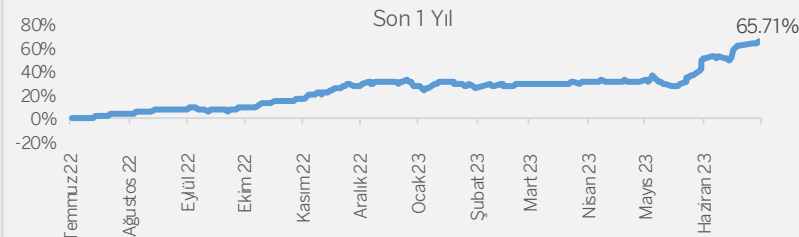


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

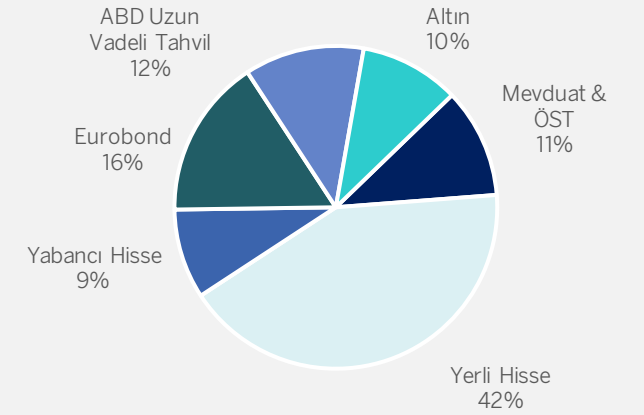


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

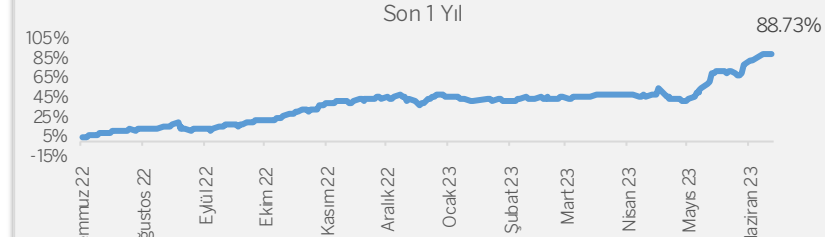


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 2 Fon Önerimiz

## Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın devam etmesini bekleriz.

## Fon Kodu

GHS

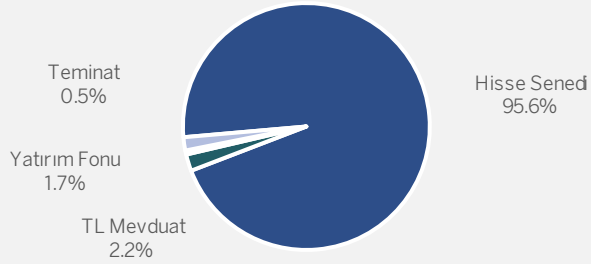
## Fon

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

ABD'de enflasyonun gerilemeye devam etmesine rağmen FED yetkillilerinden gelen açıklamalarda faizin bir süre daha yüksek kalacağı hatta bir miktar daha arttırım olabileceği beklentileri fiyatlanıyor. Sene sonunda fazilerdeki yumuşama sinyallerinin azalması ve yükselen reel faizlere rağmen bunun bir miktar kalıcı olacağı önceki beklentilerin aksine ONS altın fiyatının yukarı yönlü hareketinde baskı yaratmasına rağmen, uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

## Fon Kodu

GTA

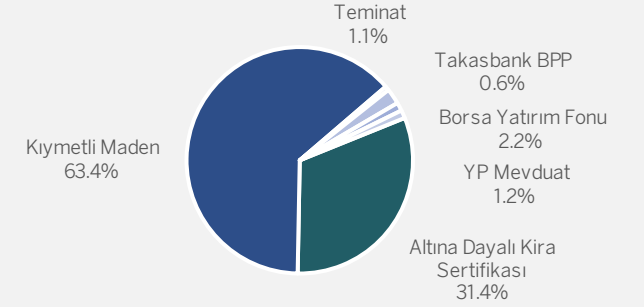
## Fon

Altın Fonu

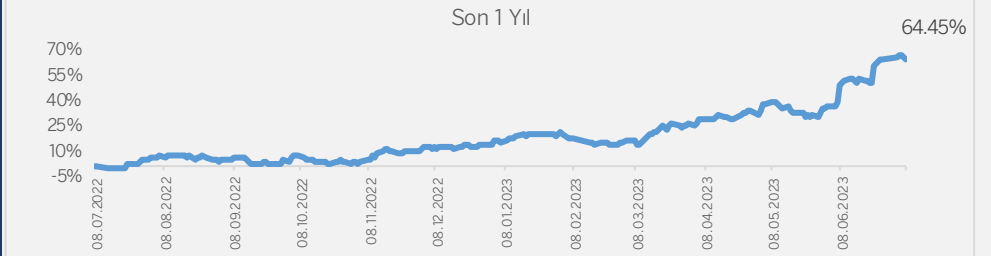
## Yönetim Ücreti

%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 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.