

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

11 Mart 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Tarım dışı istihdam Şubat ayında beklentilerin üzerinde 275 bin artış gösterirken, ortalama saatlik kazançların beklentilerin altında aylık %0.1 artış göstermesi, sağlıklı büyümeye ve daha yumuşak enflasyon verilerinin gelebileceğinin sinyalini verdi. Veriden sonra piyasalar FED' den %75 ihtimalle Haziran ayında 25 baz puanlık faiz indirimi beklerken, uzun vadeli faiz hadlerinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.07 seviyesinde kapattı. Verilere ek olarak, FED Başkanı Powell'ın yarıyıllık Para Politikası Raporu'na ilişkin sunumunda bu yıl içinde faiz indirimlerinin başlamasının makul olduğunu söylemesi de faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket etmesinde bir diğer önemli faktör oldu. Hisse senedi piyasalarında ise geline tarihi yüksek seviyeler göz önünde bulundurulduğunda S&P endeksinde yatay seyir gözlemlenirken, Nasdaq teknoloji endeksinde %1'e yakın kar realizasyonu yaşandı. Bu hafta ABD'de enflasyon verileri takip edilecekken, Michigan enflasyon beklenti anketleri de fiyatlamalar açısından önem arz edecektir. Enflasyon verilerinin yukarı yönlü sürpriz yapmaması durumunda, risk iştahının kuvvetlenmesi beklenebilir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %4.50 seviyesinde sabit bıraktı. Enflasyon ve ekonomik büyümeye ilişkin yapılan daha düşük tahminler bankanın Haziran'da faiz indirimlerine başlayacağı beklentisini güçlendirdi. Ayrıca en şahin üyelerden birisi olan Joachim Nagel yaz tatillerinden önce faiz indirimi olasılığı öngörüsünde bulunması uzun vadeli faiz hadlerinin de aşağı gelmesinde bir diğer etken oldu. Böylece Almanya 10 yıllık getirisi 12 baz puan aşağı gelerek %2.28 seviyesine gerilerken, Avrupa bölgesi genelindeki hisse senedi piyasalarında %1.6' a yakın artış yaşandı. Bölgede artan risk iştahıyla EURUSD paritesi %1'e yakın değerlendirildi. Bu hafta Almanya enflasyon verileri bölgede takip edilecektir. Asya' da Çin ticaret verileri beklenti üzerinde gelirken, ekonomik aktivitede artışa işaret etti. Hafta içinde Çin ana endeksi CSI300' de yatay seyir yaşanırken, 09 Mart Cumartesi enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi bu hafta Asya tarafında risk iştahını destekleyici bir unsur olabilir. Bu hafta Asya'da Japonya büyüme verileri takip edilecektir. Emtia cephesinde, petrol hafta içinde ABD' de yaşanan Keystone boru hattındaki geçici arızayla yükseliş gösterirken, haftanın son gününde kazançlarını vererek, Brent bazında %1.8 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde değerli metallerin yükselişiyle %1' e yakın değerlendirildi. Değerli metaller ise, faiz hadlerinin aşağı yönlü hareketine bağlı olarak, ons altın ve gümüş sırasıyla %4.6 ve %5.1 değerlendirildi. Bu hafta ABD enflasyon verileri emtia ve değerli metallerin fiyatlarını etkilemesi açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜFE verisi beklentilerin üzerinde aylık %4.53 artış gösterdi böylece yıllık artış %67.07 oldu. Bunun sonucunda yıllık enflasyon 15 ayın zirvesine çıktı. Aylık artıştaki en önemli kalem %12.76 artış gösteren eğitim oldu. Yıllık veride ise en yüksek artış %94.78 ile lokanta ve oteller oldu. Beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri sonrası risk primi cephesinde hafif yükseliş yaşanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 320 seviyelerinde haftayı kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise küresel piyasalardaki olumlu risk iştahına paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %0.6 artış yaşandı. Buna ek olarak Cuma piyasa kapanışından sonra Fitch Türkiye'nin kredi notunu yükseltirken, not görünümünü durağandan pozitive çıkardı. Bu hafta Fitch' den gelen not yükseltmesine paralel olarak risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir. Önemli veri olarak cari denge piyasalar tarafından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,097.15	9,155.32	0.64%
Gösterge Tahvil	43.10%	45.02%	192 bps*
Uzun Tahvil	26.00%	26.00%	-126 bps*
USDTRY	31.3540	31.9397	1.87%
Gram Altın (TL)	2,103.54	2,242.65	6.61%
Ons Altın (USD)	2,083	2,179	4.61%
Türkiye 5Y CDS	299	322	23 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- Bu hafta ABD’de Salı TÜFE, Perşembe ÜFE ve Cuma Michigan enflasyon beklentileri yayınlanıyor. Salı günü Almanya enflasyon verileriyle Pazartesi Japonya büyüme verileri açıklanıyor. Yurt içinde ise cari denge verisi Salı günü piyasaların odağında olacaktır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

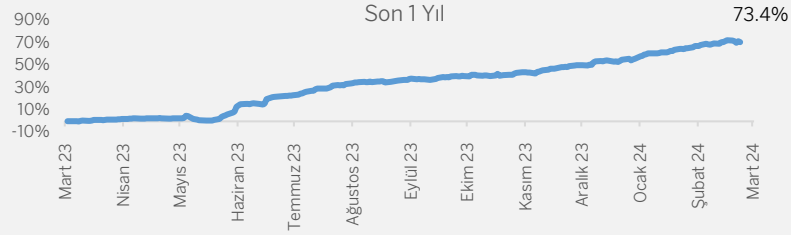
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!



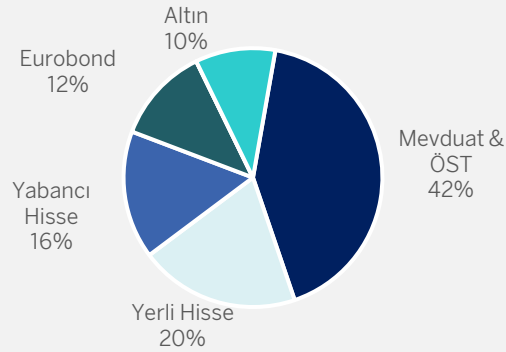
İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



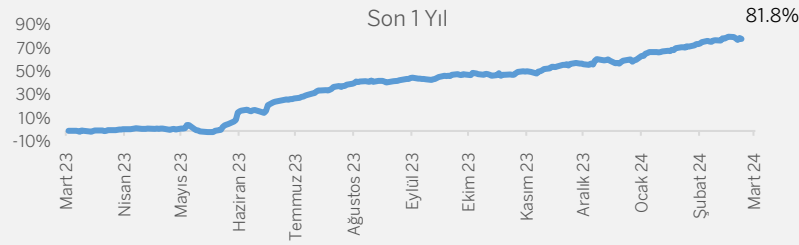
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %64.5



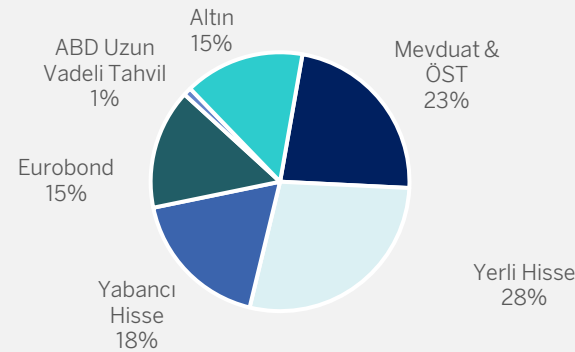
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



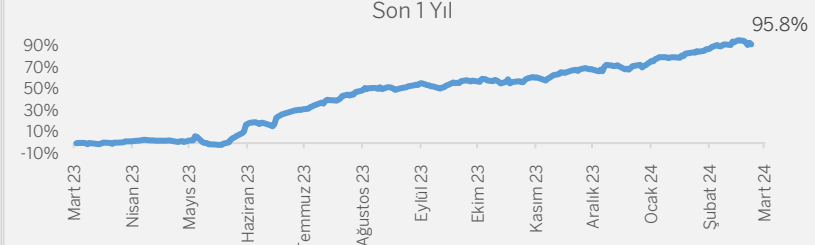
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %74.3



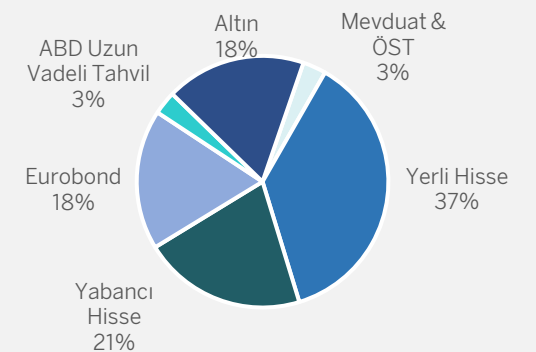
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %76.1



Fon Önerilerimiz

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.

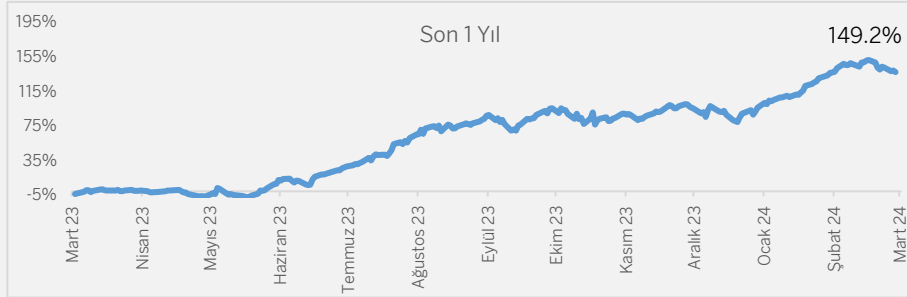
Fon Kodu

GBH

Fon

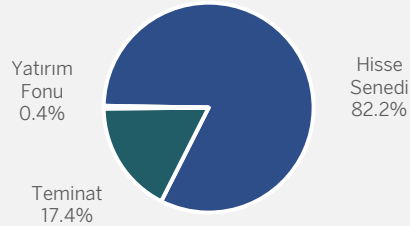
Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %166.0

Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik.

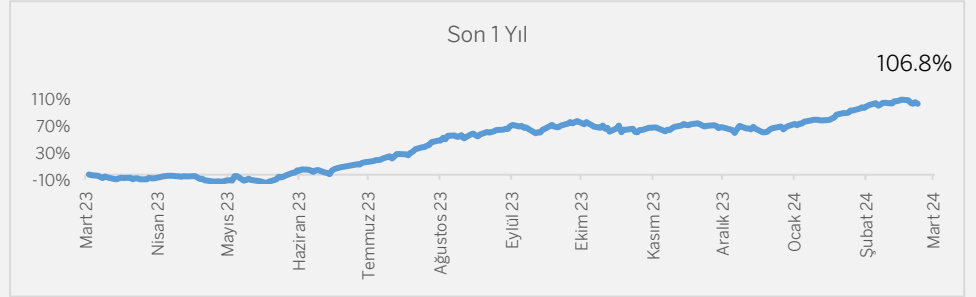
Fon Kodu

GTM

Fon

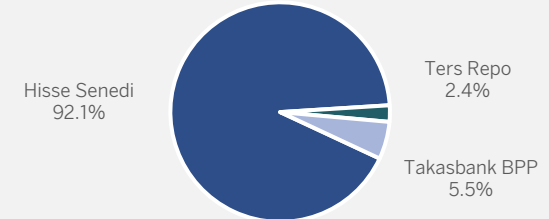
Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %117.1

Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomik aktivitenin halen güçlü olduğunu ve enflasyonun gerilemeye devam ettiğini göstermektedir. Ayrıca son açıklanan bilançolarda büyük teknoloji şirketlerinin öncülüğünde ciro ve kar büyümeleri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Fed'in yılın ikinci yarısından itibaren faizleri indirmeye başlayacağı beklentisinin ABD tahvil faizlerindeki yukarı hareketi sınırlaması ve olumlu makro ekonomik görünüm nedeniyle hisse senetleri güçlü kalmaya devam etmektedir.

ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.

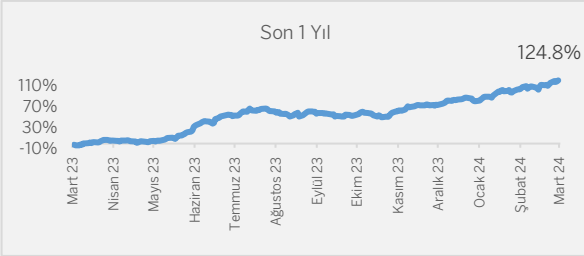
Fon Kodu

GUH

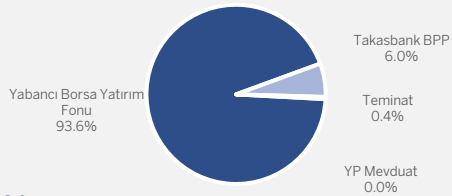
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %92.4



2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, çok kısa vadeli kamu ve özel sektör Eurobond ve repo yatırımı yapan GRO fonumuzu öneri listemize ekledik.

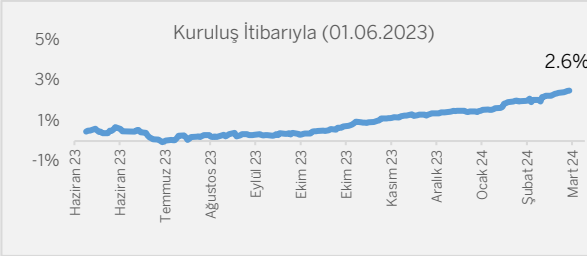
Fon Kodu

GRO

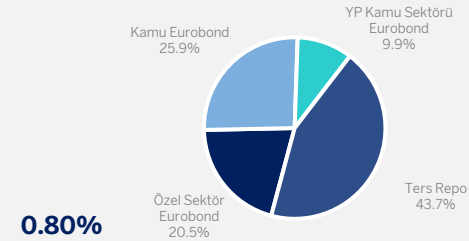
Fon

Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.1



0.80%

*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, kısa vadeli EUR cinsi kamu Eurobond ve repo yatırımı yapan EUZ fonumuzu öneri listemize ekledik.

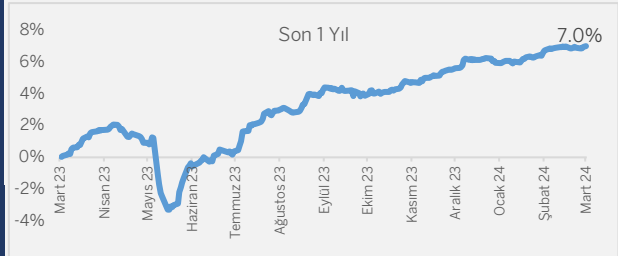
Fon Kodu

EUZ

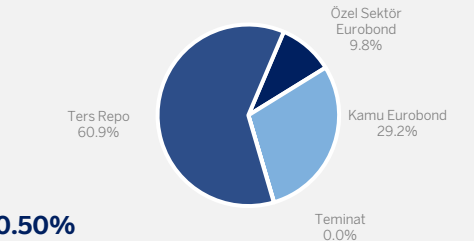
Fon

Garanti Portföy Serbest (Döviz-Avro) Fon

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %4.5



0.50%

*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

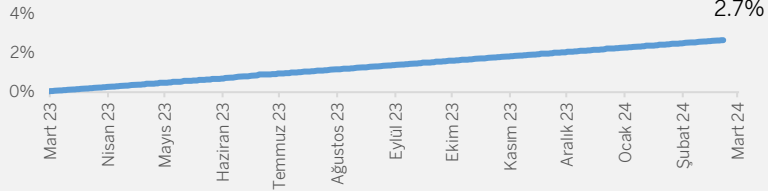
Birikimlerini USD bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Az Risk Profili GPL - Birinci Serbest (Döviz) Fon

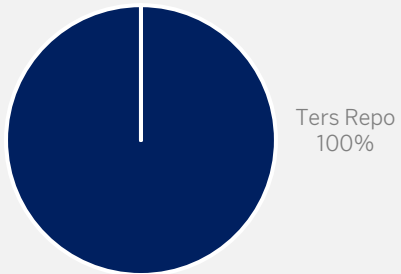
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %3.2



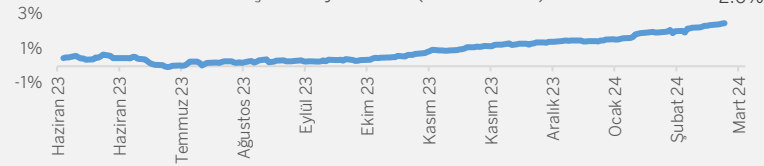
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Az/Orta Risk Profili GRO – Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

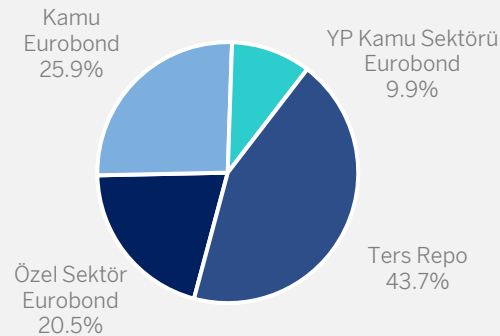
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta-uzun vade bakış açısıyla**, döviz bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**

Kuruluş İtibarıyla Getiri (01.06.2023)



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.1



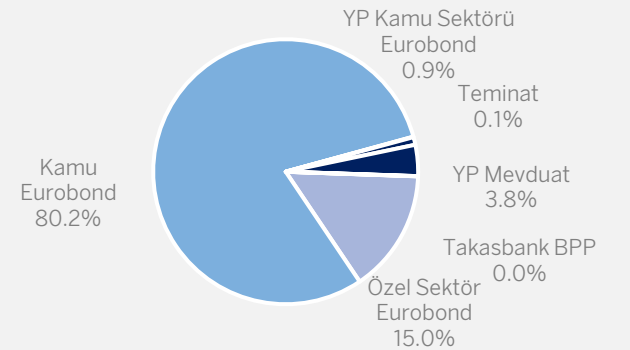
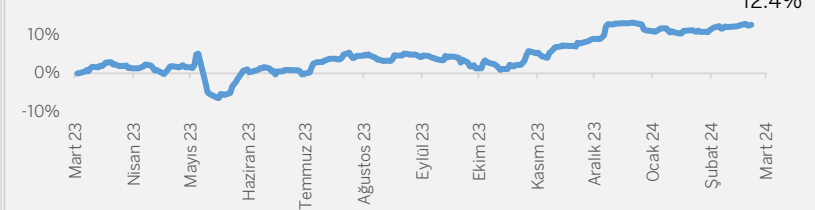
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Yüksek Risk Profili GPC – İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

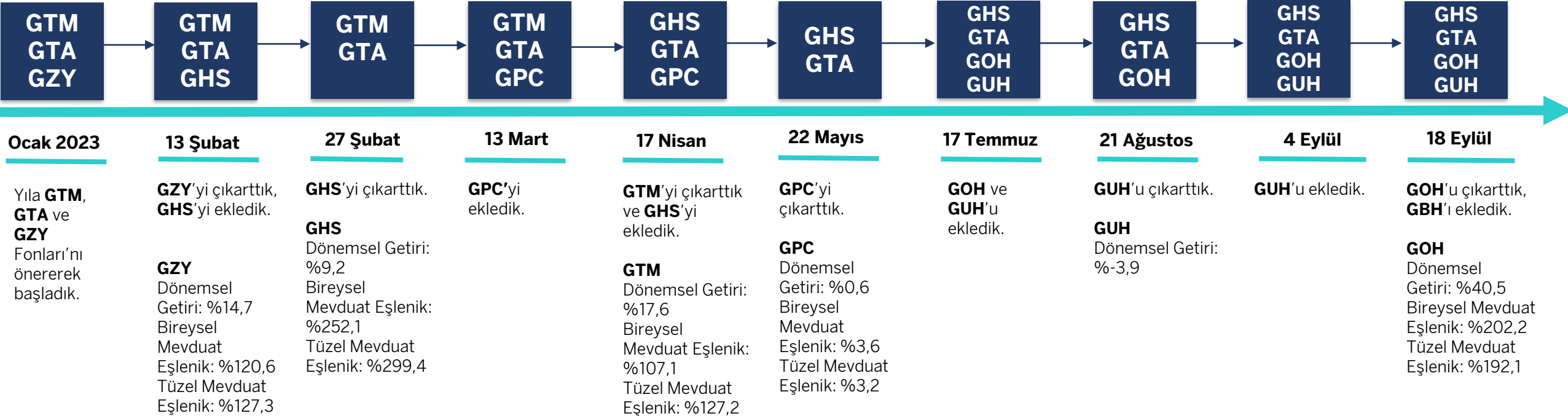
- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımı fırsatlarından** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

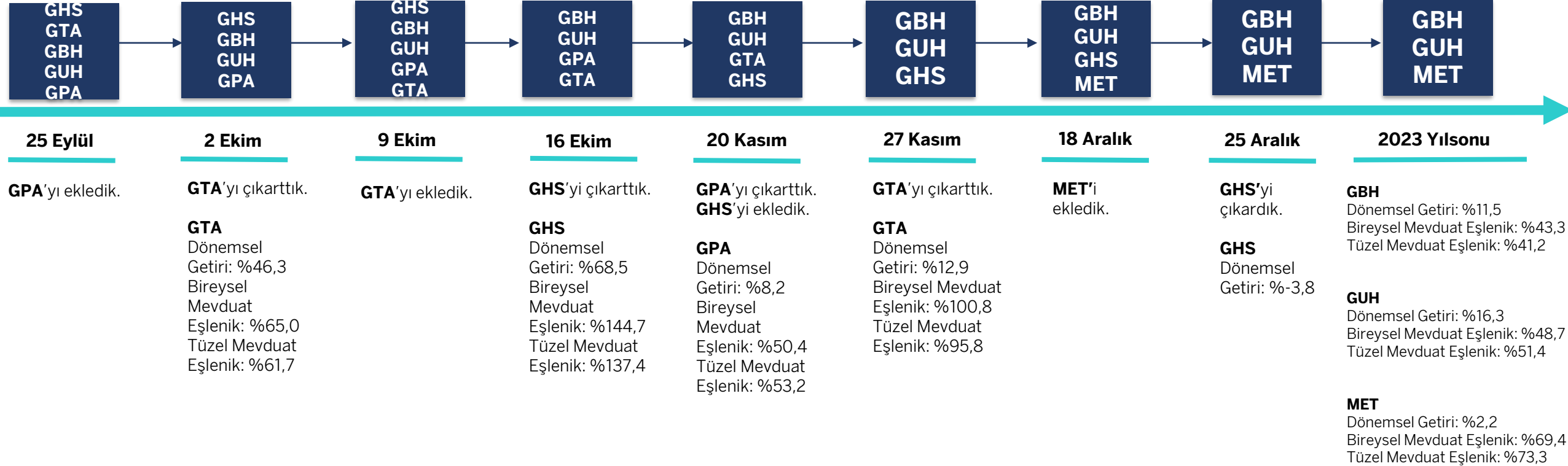
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

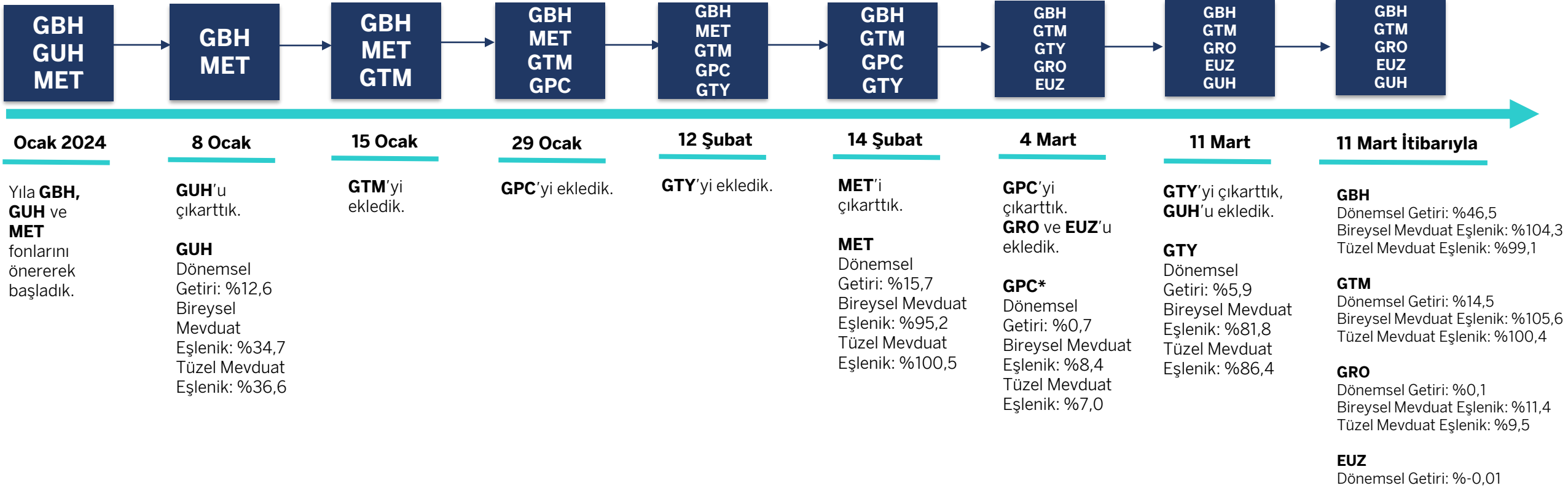
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2024 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon



GTU - Garanti Portföy Trend Serbest Fon

*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@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 Nisan 2024 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.