

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Eylül 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de ISM Ağustos ayına ilişkin hizmet sektörü PMI verisini açıkladı. Hizmet PMI verisi ABD’de beklentilerin üzerinde 54.5 ile genişleme bölgesinde açıklanırken, tüketici talebinin ve ekonominin geniş çapta güçlü kaldığına işaret etti. Veri sonrasında FED’ den Kasım ayı toplantısında yapılabilecek 25 baz puanlık faiz artış beklentisi %35’ten %47’e kadar yükseldi. Piyasa beklentilerine ek olarak FED üyelerinden şahin mesajlar gelmeye devam ederken, gelen verilere bağlı olarak daha fazla sıkılaştırma yapılması gerekebilir sinyali verildi. Buna ek olarak, uzun faiz hadlerinde ABD 10 yıllık getirisi yaklaşık 10 baz puan yükselerek haftayı %4.26 seviyesinde kapattı. Dolar endeksi DXY haftalık %1’e yakın değer kazanırken, yükselen reel faiz hadlerine bağlı olarak risk iştahında düşüş yaşandı. Bu bağlamda haftalık bazda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %1.3 ve %1.4 değer kayıpları yaşandı. 11 Eylül haftasında, ABD enflasyon verileri açıklanırken, özellikle çekirdek TÜFE verisinde yaşanacak yıllık bazda gerilemenin risk iştahını olumlu etkilemesi beklenmekte. Ayrıca ABD uzun vadeli tahvil ihalelerine gelecek talep, piyasaların odağında olacaktır.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri beklenti altında daralma bölgesinde açıklanmaya devam etmesi ve Almanya fabrika siparişleri verisinin beklentiden negatif aylık bazda %11.7 daralması risk iştahını olumsuz etkiledi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi ABD’ e görece daha az yükselerek %2.60 seviyesinde kalması EURUSD paritesinin %0.7 değer kaybetmesinde etken oldu. Hisse senedi piyasalarında Alman DAX endeksi %0.7 değer kaybederken, Avrupa geneline yatırım yapan borsa yatırım fonlarında %2’e yakın değer kayıpları yaşandı. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası politika faiz kararı önem arz ederken, faiz oranının %4.25 seviyesinde sabit tutulması öngörülüyor. Olası bir 25 baz puanlık sürpriz faiz artışının EURUSD paritesini olumlu etkilemesiyle beraber risk iştahında toparlanma gözlemlenebilir. Asya tarafında Çin’ de negatif veri akışı gelmeye devam ederken, ithalat ve ihracat verilerinde daralma devam etti. Ayrıca özel sektör hizmet PMI verisinin beklenti altında kalması risk iştahını törpüledi. CSI300 ana endeksi %1.4 haftalık değer kaybederken, döviz piyasasında Çin yuanı dolara karşı %1.5 değer kaybı yaşadı. Bu hafta Çin’de kredi verileriyle, otoritelerce gelebilecek destek paketleri takip edilecektir. Emtia cephesinde petrol, OPEC+ ülkelerinin arz kesintilerini uzatma kararı almasıyla Brent bazında haftalık %2.3 artış gösterdi. Bloomberg emtia endeksinde ise yatay seyir gözlemlendi. Değerli metallerde ise yükselen faiz hadlerinin etkisiyle, ons altın ve gümüş haftalık bazda sırasıyla %1.0 ve %5.2 değer kaybettiler. Bu hafta, emtia ve değerli metaller açısından jeopolitik haber akışları ve ABD enflasyon verileri önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜFE verisi aylık olarak beklentilerin üzerinden %9.09 artarken, yıllık artış %58.94 oldu. Yıllık ÜFE ise %49.41 artış göstererek TÜFE’nin %9.5 altında kaldı. Enflasyon verisine ek olarak, Orta Vadeli Program açıklandı. OVP’e göre 2023 büyümesi %5’ten %4.4’e, 2024 büyümesi %5.5’ten %4’e geriledi. Enflasyon beklentileri ise 2023 yıl sonu için %24.9’ten %65’e, 2024 enflasyon tahmini ise %33’e yükseldi. Bunlara ek olarak Fitch Türkiye’nin kredi notunu teyit ederken, not görünümünü yükseltti. Not görünümünün revize edilmesinin daha geleneksel politika karışımına dönüşü yansıttığı belirtildi. Bütün gelişmeler ışığında yurtiçinde risk iştahı artarken, İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrılarak %3.34 değerlendirildi. BIST banka endeksinde ise kazançlar haftalık %10’u aştı. Risk primi cephesinde ise yükselen faiz hadlerine karşın 5 yıllık CDS priminde yatay seyir gözlemlendi. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı izlendi. Bu hafta veri akışı yurtiçinde azalırken, bütçe dengesi verisi takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,056.12	8,325.30	3.34%
Gösterge Tahvil	20.45%	23.49%	304 bps*
Uzun Tahvil	21.63%	23.79%	216 bps*
USDTRY	26.7286	26.8474	0.44%
Gram Altın (TL)	1,667.74	1,657.47	-0.62%
Ons Altın (USD)	1,940	1,919	-1.08%
Türkiye 5Y CDS	379	380	1 bps*

*bps : baz puan

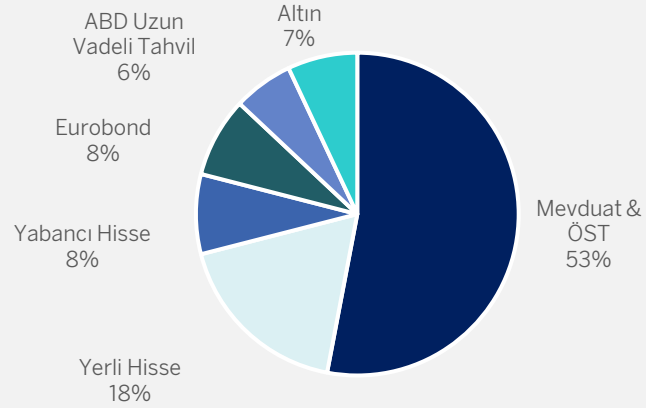


Haftanın Verileri

- 11 Eylül haftasında Çarşamba günü ABD enflasyon verileri açıklanıyor. Avrupa' da Perşembe günü ECB kararı açıklanırken, Çin' den Pazartesi günü kredi verileri yayınlanıyor. Yurtiçinde Cuma günü bütçe dengesi piyasalarca takip edilecektir.

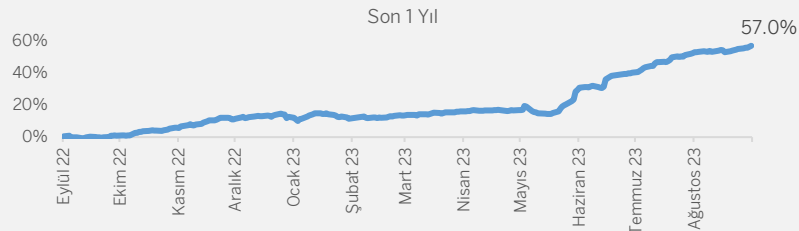
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

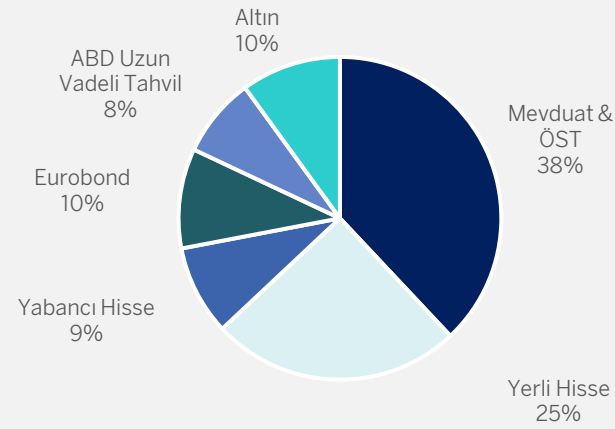


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

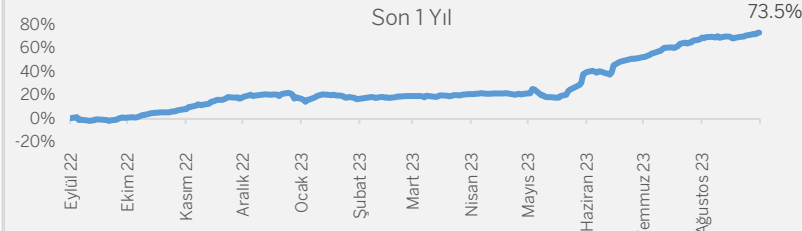


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

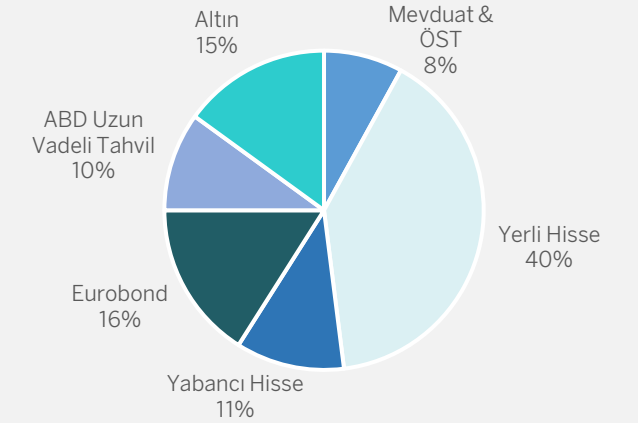


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**

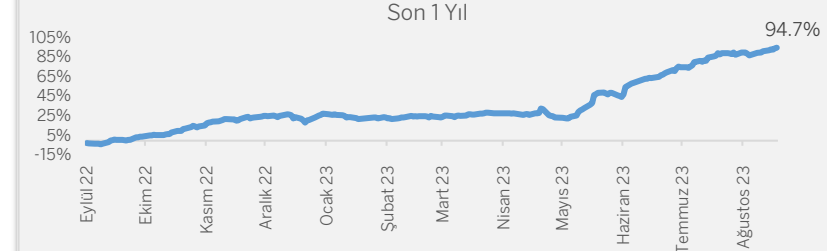


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

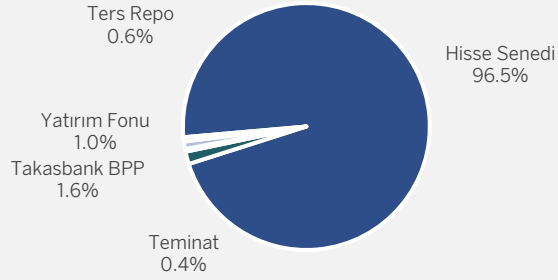
Fon

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

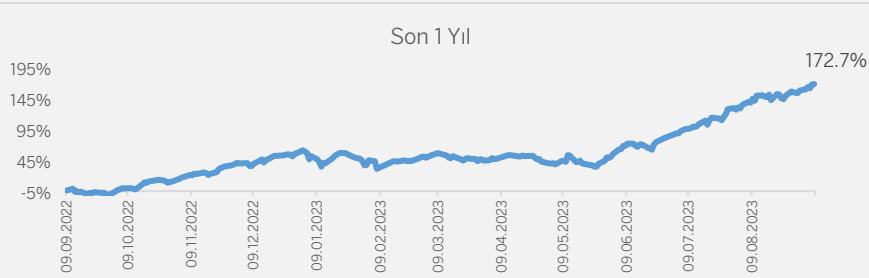
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

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. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

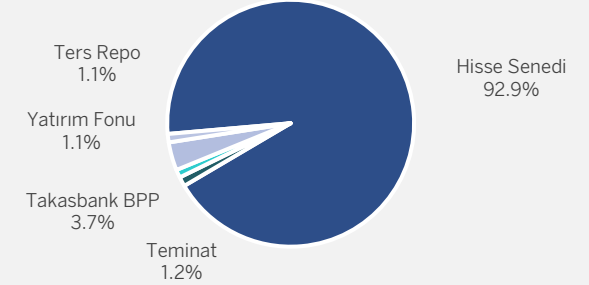
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

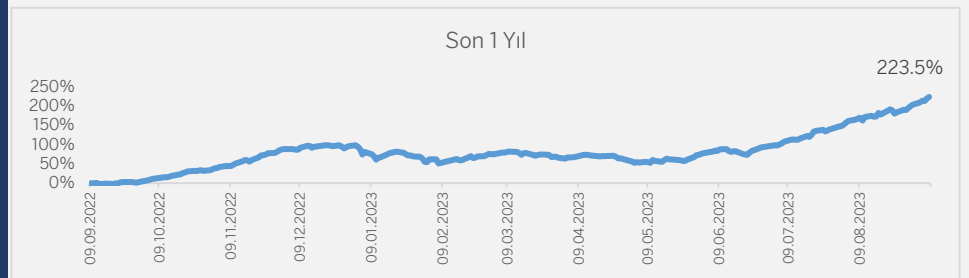
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD hazinesinin son dönemde piyasadan yüklü miktarda borçlanması ve Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ile birlikte global tahvil piyasasının sert satış yemesi ve ABD 10 yıllık faizlerinin 4.35% gibi yüksek seviyelere yükselmesinin piyasaları negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan "GUH- Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu çıkartmıştık. Küresel piyasalar açısından önemli olan Jackson Hole toplantısında piyasaları negatif etkileyecek bir gelişme yaşanmaması ve son dönemde ABD'den gelen verilerin risk iştahını desteklediği görülmektedir. Aynı zamanda önümüzdeki 12 aylık zaman aralığında şirket karlılıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlılıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisini koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

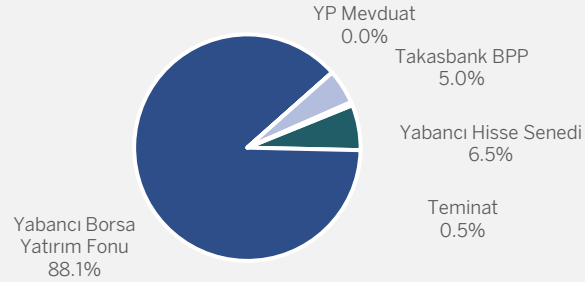
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

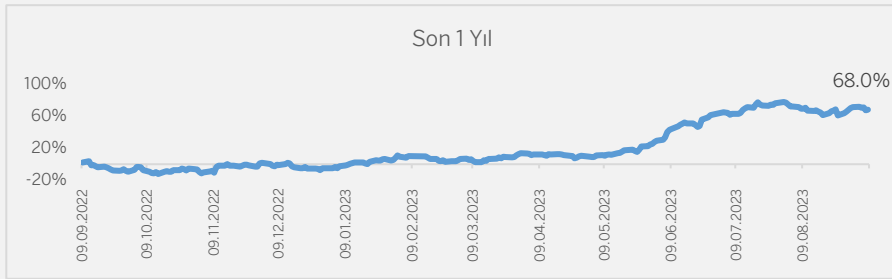
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

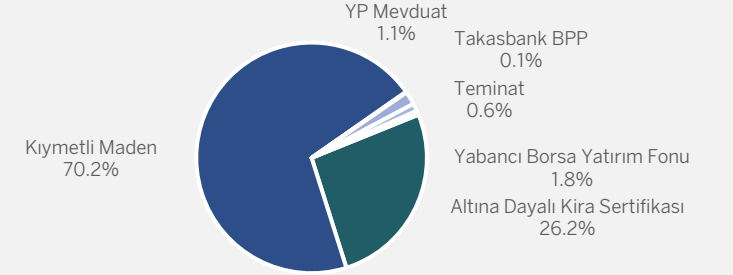
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

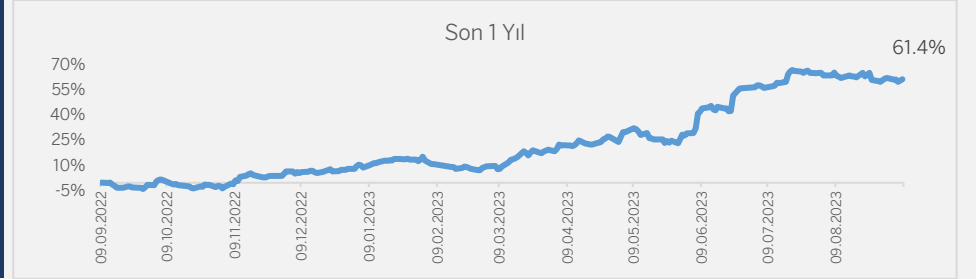
Yönetim Ücreti

%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 31 Aralık 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.