

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

11 Kasım 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta bütün dünyanın gözü ABD seçimlerinin üzerindeydi. Her ne kadar bazı anketlerde iki aday arasında başabaş bir seçim süreci söylene de piyasa fiyatlamasını ağırlıklı olarak Trump zaferi üzerine kurmuştu bile. Nitekim Salı günü neredeyse baştan sonra Trump üstünlüğüyle geçti ve tarihi yarışı Trump önde bitirirken aynı zamanda da cumhuriyetçiler hem kongre hem de temsilciler meclisinde çoğunluğu elde etmeyi başardı. Böylece cumhuriyetçi parti tarihi bir zaferle süreci sonlandırmış oldu. İkinci Trump döneminin fiyatlamalarına çoktan başlanmışken hem kongre hem de temsilciler meclisinde çoğunluğun sağlanmış olması Trump'ın önümüzdeki dönem politikalarını uygularken çok daha serbest hareket edeceğinin sinyallerini verdi. Buna göre piyasanın ilk verdiği tepki ABD'de orta vadede bütçe açığının artması yönündeyken, özellikle Trump'ın söz vermiş olduğu ithalat tarifelerinin uygulanmasının beklenmesiyle de enflasyonun artacağı yönünde oldu. Bu politikalar ışığında ABD'de hisse senedi endeksleri S&P ve Nasdaq sırasıyla 4.66% ve 5.41% artış gösterirken ABD tahvil faizleri ilk etapta yükselirken Cuma gününü neredeyse seçim öncesi seviyelerine geri dönerek haftayı bitirdi. Seçim sonuçları dünya genelinde risk algısının artmasına sebep olurken piyasa Trump'ın bu 4 yıllık dönemde kimlerle çalışacağını seçimine odaklandı. Özellikle dış politika, ekonomi ve askeri yönetim tarafında Trump'ın kimleri bakan ve Beyaz Saray danışmanı olarak atayacağı oldukça yakından izlenecek. Seçim temposunun içerisinde FED de beklentiler dahilinde faizi 25 baz puan daha indirirken özellikle FED başkanı Powell'in görev süresiyle ilgili yaptığı yorumlar piyasada yakından takip edildi.
- Avrupa Birliği bölgesinde geçtiğimiz hafta PMI, perakende satışlar ve ÜFE verileri takip edildi. PMI verileri beklentilerden çok az daha iyi gelse de hizmet sektörü dışında yine daralmaya işaret etti. Bununla birlikte ÜFE ise Eylül ayında 0.6% gerilerken perakende satışlar verisi bir nebze olsun moralleri yükseltti. Bütün bunlar dahilinde piyasanın yakın dönem ECB faiz indirimi beklentileri ABD'den gelebilecek olan enflasyonist dalganın etkisiyle biraz zayıfladı. Asya tarafında da fiyatlamalar oldukça karışık seyretti. Çin'de ekonomik kongresinin çıktıkları merakla beklenirken Perşembe ve Cuma günü gelen kongrenin çıktıkları piyasa tarafında biraz hayal kırıklığına sebep oldu. Piyasa Çin tarafından yüksek mali teşviklerle inşaat sektöründeki sorunu çözmesini bekleyip iç talebi arttırıcı adımlar bekliyordu. Gelen adımlar ise her ne kadar oldukça yüksek miktarda olsa da daha çok piyasada birikmiş borcu yönetmek yönünde olması hayal kırıklığına sebep oldu; buna göre yerel yönetimlerin ve özel sektörün borcunun merkezi yönetim tarafından desteklenmesinin iç talebi arttırmayacağı beklentisiyle Çin piyasalarında satışlar görüldü. Aynı zamanda Trump'ın başkan seçilmesi de önümüzdeki dönemde ticaret savaşlarının tekrar canlanması beklentisiyle Çin piyasalarını negatif etkileyen bir başka faktör oldu. Japon piyasaları ise Trump zaferini pozitif yorumlayan bir başka piyasa oldu ancak Yen'deki devam eden zayıflama global piyasaları tedirgin etmeye devam etmekte. Petrol tarafında Trump ve olası Çin yavaşlaması etkisiyle negatif bir hafta olurken özellikle endüstriyel metaller de bu negatifliğe katkı verdiler. Değerli madenler tarafında ise altın ve gümüş seçim sonuçlarının etkisiyle sırasıyla 2.28% ve 3.65% negatif performans gösterdiler. Özellikle Trump sonrası Ukrayna savaşının bir şekilde sonra ereceği beklentilerinin artmasıyla değerli madenler uzun bir sürenin ardından en kötü haftalık performanslarını gösterdiler.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde merakla beklenen Ekim ayı enflasyon verisi açıklandı. TÜİK'e göre Ekim ayında enflasyon beklentilerin üzerinde 2.88% artarak hayal kırıklığına sebep oldu. Bununla birlikte yıllık enflasyon 48.58%e gerilerken daha önce merkez bankasının çizmiş olduğu enflasyon patikasının üzerinde kalmış olması genel olarak Türk varlıklarına haftanın ilk günü ciddi satışlar getirdi. Ardından gelen ABD seçim sonuçları ise adeta Türk varlıklarına can suyu oldu. Çarşamba günü Trump'ın seçimi kazandığının anlaşılmasıyla Türk varlıkları ciddi pozitif performanslar göstermeye başladı. Buna göre BİST 100 endeksi haftayı enflasyon hüsrana rağmen 3.37% artı kaparken, BİST 30 endeksi ise haftayı 3.99%'luk pozitif performansla bitirdi. Bankacılık endeksi ise temel endeksin gerisinde kalırken haftayı 2.59%'luk yükselişle tamamladı. Cuma günü ise Merkez Bankası'nın enflasyon raporunu takip ettik. TCMB başkanı Karahan, TCMB'nin 2024 yıl sonu enflasyon tahminini 38%'den yüzde 44%'e çıkardığını duyurdu. 2025 tahmini de yüzde 21 seviyesine çıkarıldı. Açıklamaya göre 2024 yıl sonu gıda enflasyonu varsayımı 35,5%'ten 41,8%'e çıkarıldı. Başkanın 'İndirim döngüsü başlasa da sıkı duruş korunacak' açıklaması piyasa tarafında oldukça güvercin algılanırken Ekim ayı enflasyonu ile birlikte rafa kalkmış olan 2024 yılı içerisinde gelebilecek bir faiz indirimi beklentisi yeniden canlandı. Buna göre Kasım ayında olmasa bile Aralık ayı sonunda Kasım ayı enflasyonunun da çoktan belli olmasıyla birlikte merkez bankasının faiz indirimine gidebileceği beklentileri hem tahvil hem de hisse senedi piyasasına destek oldu.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,885.00	9,184.82	3.37%
Gösterge Tahvil	43.02%	42.87%	-15 bps*
Uzun Tahvil	30.60%	29.90%	-70 bps*
USDTRY	34.3263	34.3715	0.13%
Gram Altın (TL)	3,024.25	2,966.52	-1.91%
Ons Altın (USD)	2,737	2,685	-1.89%
Türkiye 5Y CDS	270	259	-10 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 11 Kasım haftasında yurtiçi piyasalar sanayi üretimi ve cari açık datalarını beklerken; ABD piyasaları enflasyon, perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerine odaklanacak. Avrupa Birliği ekonomik bölgesinde ise 3. çeyrek büyüme verileri beklenecek. Ancak hepsinin ötesinde ABD'nin yeni başkanı Trump tarafından gelebilecek açıklamalar global piyasalar tarafında yakından takip edilecek.

Fon Sepeti Fonlarımız

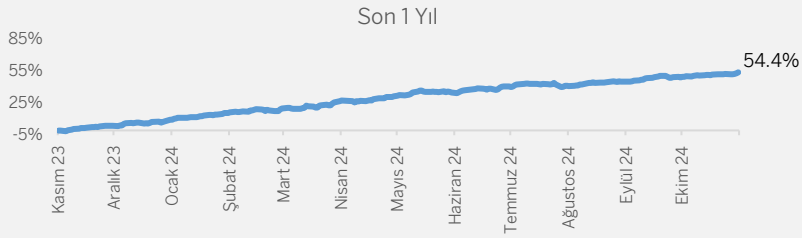
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



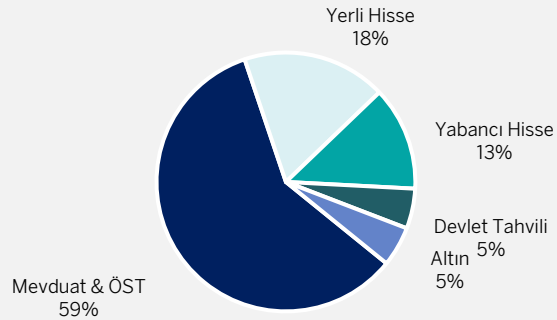
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **2**



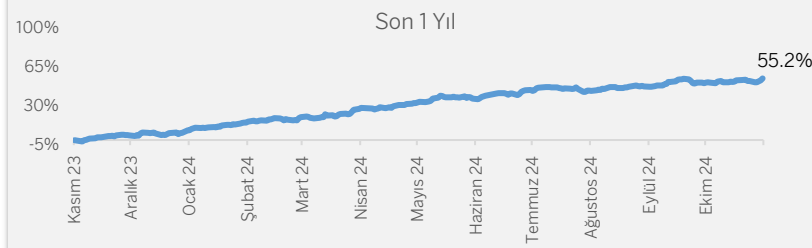
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %50.5



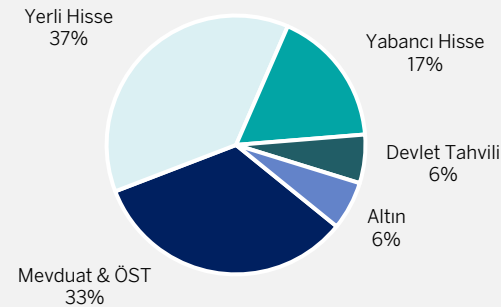
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



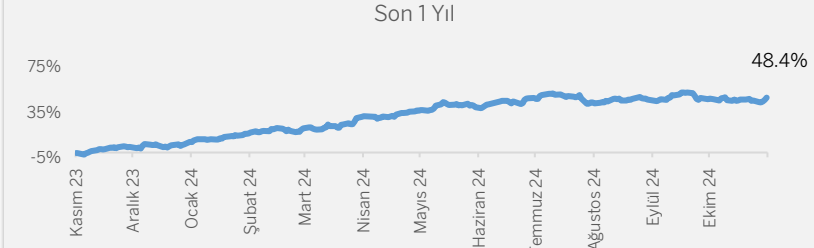
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.1



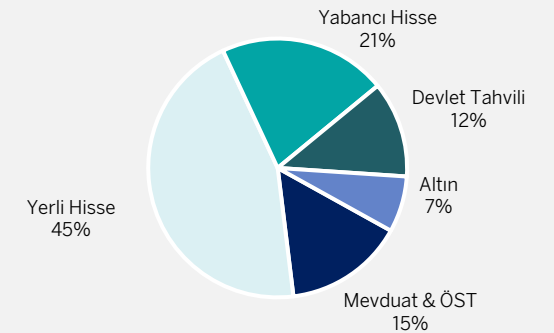
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %46.0



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.

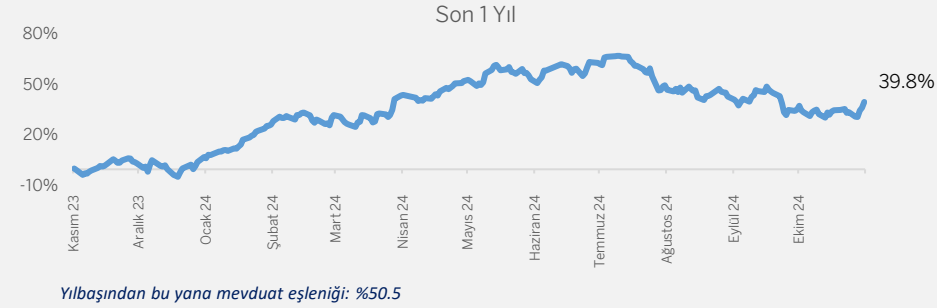
Fon Kodu

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

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.

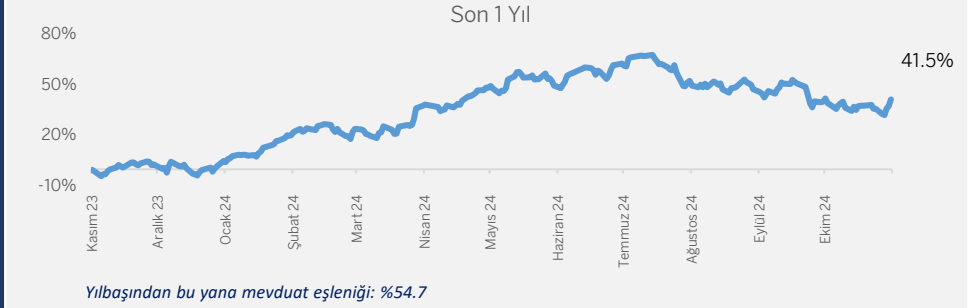
Fon Kodu

GHS

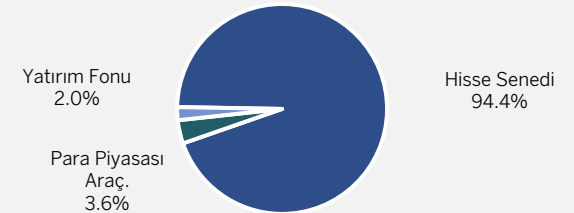
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GUH'u öneri raporumuza ekliyoruz.

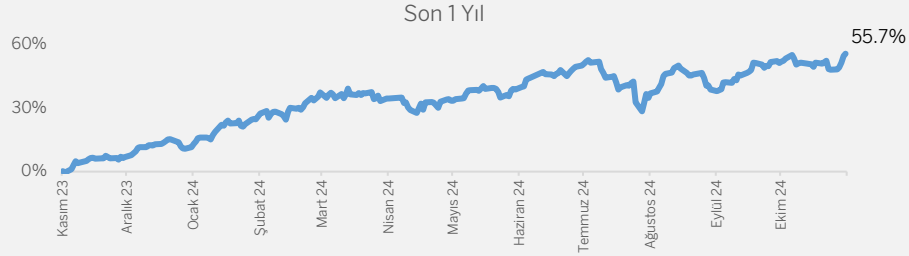
Fon Kodu

GUH

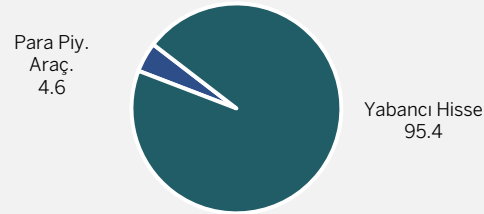
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Hisse Senedi Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GBV'u öneri raporumuza ekliyoruz.

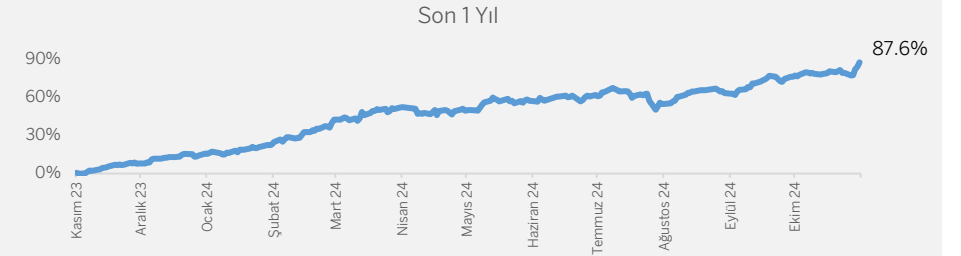
Fon Kodu

GBV

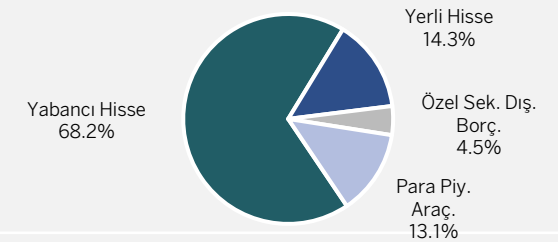
Fon

Garanti Portföy Blockchain Teknolojileri Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.70%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

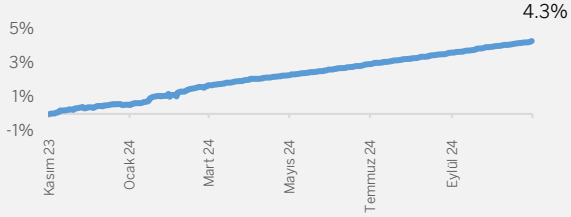
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

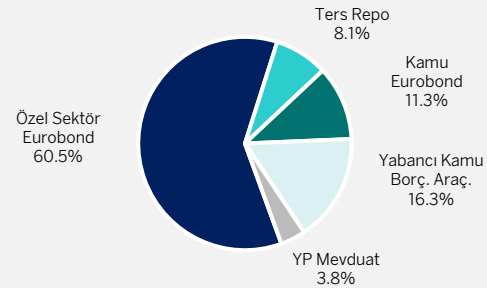
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

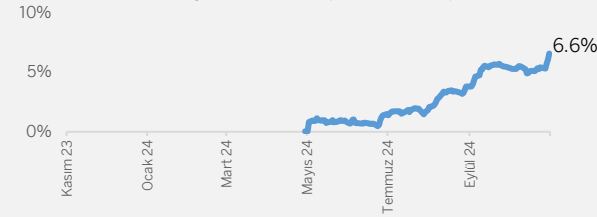


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

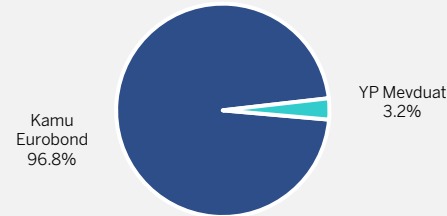
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %15.5
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

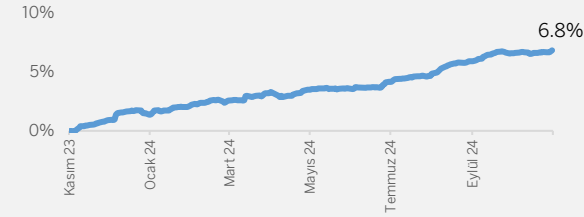


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

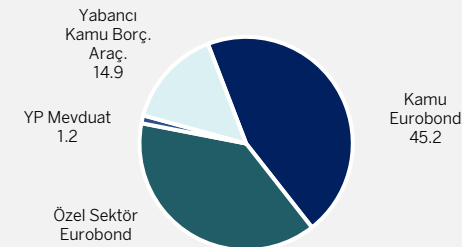
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %7.0
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

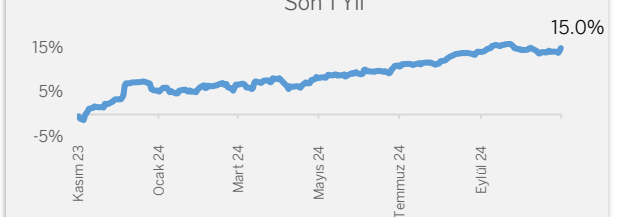


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

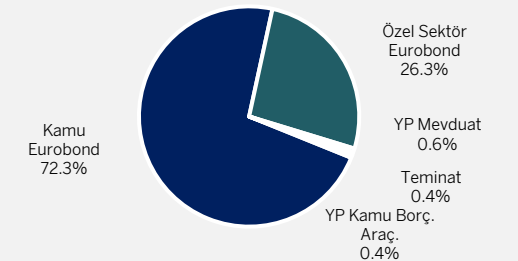
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %9.9
*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

- 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.