

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Aralık 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Kasım ayı istihdam verisi beklentilerin üzerinde 199 bin açıklanırken, işsizlik oranı pozitif sürpriz yaparak %3.7 olarak açıklandı. Ücretler tarafında aylık artış beklentilerin üzerinde %0.4 olarak açıklanırken yıllık artış %4 olarak kayıtlara geçti. İstihdam verilerine ek olarak, hafta içinde açıklanan öncü göstere niteliğindeki PMI verileri büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Pozitif veriler ışığında ABD için yumuşak iniş senaryosu kuvvetlenirken, piyasalar FED'den ilk faiz indirim beklentisini Mart ayından Mayıs'a çekti. 2024 yıl sonuna kadar toplamda 100 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamalara dahil oldu. Uzun vadeli faiz hadlerinde bu hafta yapılacak FED toplantısı öncesi yatay seyir gözlemlenirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.20 seviyelerinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasalarında, gelen pozitif veriler yumuşak iniş senaryosunu desteklese de FED toplantısı öncesinde ABD endeksleri haftayı yatay seviyelerde tamamladı. Bu haftaki FED toplantısından piyasalar faizin sabit bırakılmasını beklerken, yılın son toplantısı olması ve ekonomik projeksiyonların da paylaşılması sebebiyle, 2024 yılının para politikası patikasını anlamak açısından büyük önem arz edecektir.
- Avrupa Bölgesi büyüme verisi yıllık bazda artış göstermeyerek beklenti olan %0.1 büyümenin altında kaldı. Faiz hadleri cephesinde, Almanya 10 yıllıklarının gelen büyüme verisi sonrası 10 baz puan aşağı inerek %2.25 seviyesine çekilmesi, EURUSD paritesinin haftalık %1.1 değer kaybetmesinde etken oldu. Hisse senedi piyasalarında Avrupa bölgesine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında global piyasalara paralel olarak yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan politika faizinin %4.50 seviyesinde sabit bırakılması beklenmekte. Asya'da veri akışının zayıf geçtiği haftada risk iştahında toparlanma yaşanmadı. Çin ana endeksi CSI300 haftalık %2.3 değer kaybetti. Ek olarak 9 Aralık Cumartesi günü açıklanan Çin enflasyon verilerine bakıldığında, TÜFE ve ÜFE beklentilerin altında yıllık bazda sırasıyla %0.5 ve %3 daralması, Çin'de dezenflasyonun kalıcılığına işaret etti. Emtiada, petrol OPEC+ toplantısı sonrası kayıplarını sürdürürken, Brent petrol haftalık %4 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde de kayıplar %3.5'u aştı. Değerli metaller haftaya çok sert yükselişle başlasa da, gelen olumlu ABD verileri sonrasında ons altın ve gümüş sırasıyla %3.2 ve %9.6 değer kaybettiler. Bu hafta FED toplantısı sonrasında açıklanacak kararlar ve ekonomik projeksiyonlar, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından önemli olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TÜFE verisi beklentilerin altında aylık %3.28 artış gösterdi. Böylece yıllık TÜFE değişimi %61.98 oldu. Kasım'da doğalgaz faturalarının etkisiyle konut kalemi %11.17 artış göstererek, aylık enflasyonu en yüksek grup oldu. ÜFE yıllık %42.25 yıllık artarak TÜFE rakamının 20 puan altında kaldı. Gelen olumlu enflasyon verileri sonrasında, risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi yatay seyrine devam ederken, 10 yıllık tahvil getirisi %27.50 seviyesinden 33 baz puan aşağı gelerek haftayı %27.16 seviyelerinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise hafta boyunca dalgalı seyir yaşanırken, gelen kar realizasyonlarıyla İstanbul XU100 endeksinde %1.4 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında yatay seyir devam etti. Bu hafta cari denge verisi fiyatlamalar açısından önemle takip edilecektir.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Fon Önerilerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,026.27	7,913.76	-1.40%
Gösterge Tahvil	39.87%	38.44%	-143 bps*
Uzun Tahvil	27.54%	27.16%	-38 bps*
USDTRY	28.9191	28.9689	0.17%
Gram Altın (TL)	1,928.36	1,868.55	-3.10%
Ons Altın (USD)	2,072	2,005	-3.26%
Türkiye 5Y CDS	337	335	-2 bps*

\*bps : baz puan

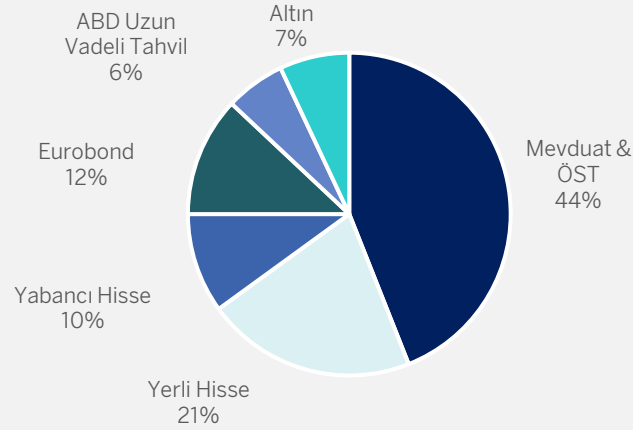


## Haftanın Verileri

- 11 Aralık haftasında ABD'de Salı günü enflasyon verilerinin hemen ardından Çarşamba günü FED'in faiz kararı önemle takip edilecektir. Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası toplantısıyla, yurtiçinde Pazartesi cari denge verisi piyasaların odağında olacaktır.

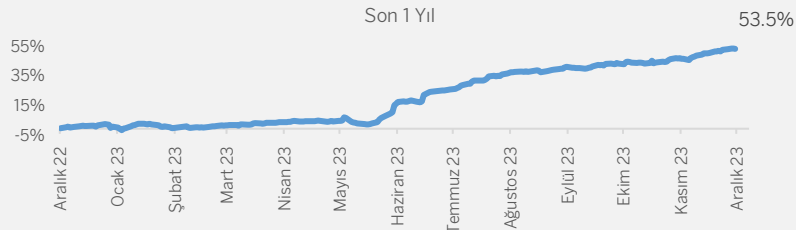
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

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

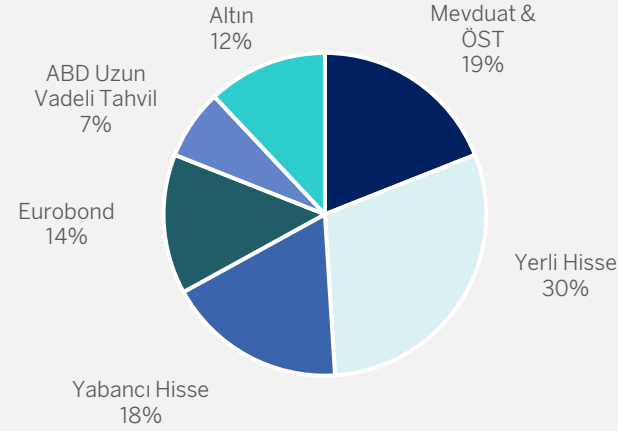


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

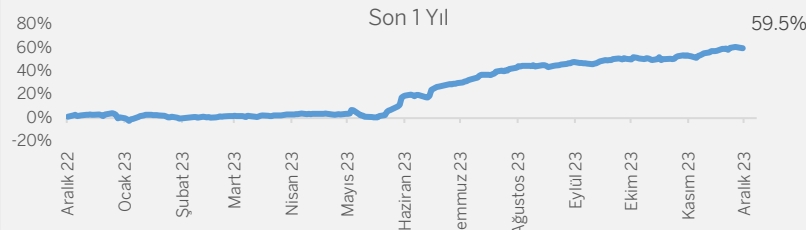


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

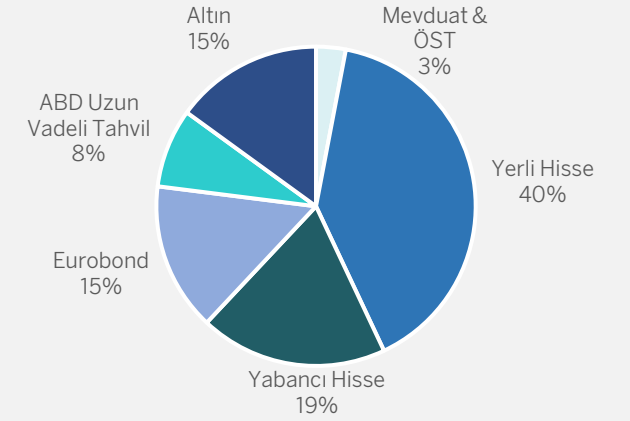


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

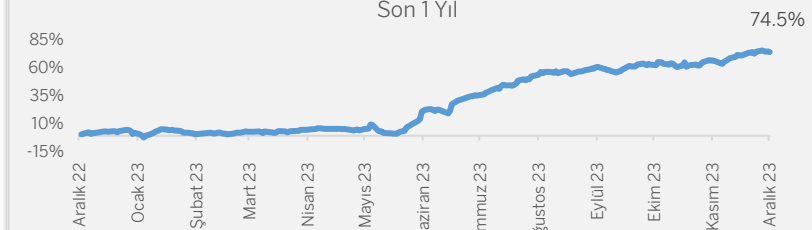


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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: **5**



## Piyasa Yorumu

## Yatırım Görüşü

Yükselen jeopolitik riskler, kredili işlem faizler ve yabancı ilgisi eksikliği nedeniyle BIST-100 endeksinde bir kar realizasyonunu takiben konsolidasyon süreci yaşadık. Ancak sırasıyla diğer piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamasının giderek azaldığı, CDS risk priminin düştüğü ve güçlü bilançoların fiyatlanmadığı bir dönem yaşandı. Önümüzdeki haftalarda yabancı ilgisinin artması ile beraber endekste yukarı bir hareketten faydalanmak adına GHS fonumuzu önerilerimiz arasına ekliyoruz.

## Fon Kodu

GHS

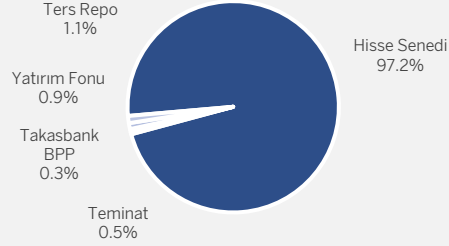
## Fon

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

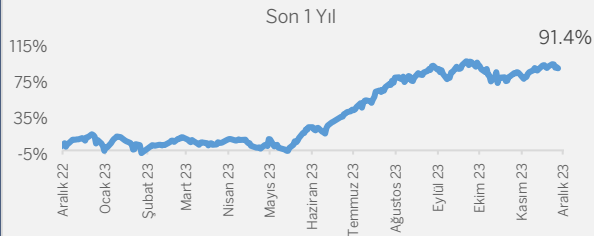
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## 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

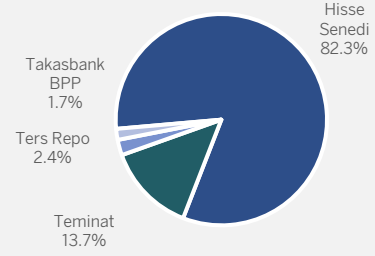
## Fon

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

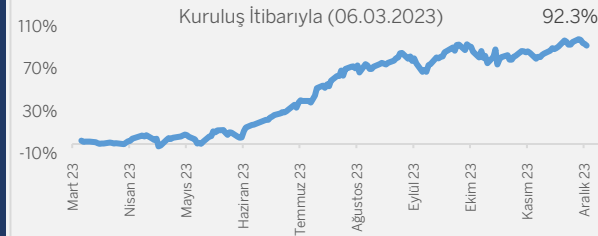
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz. ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkışmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

## Fon Kodu

GUH

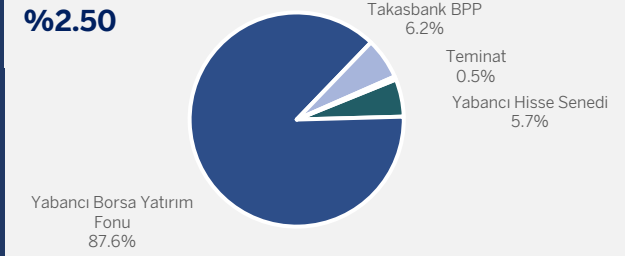
## Fon

**Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu**

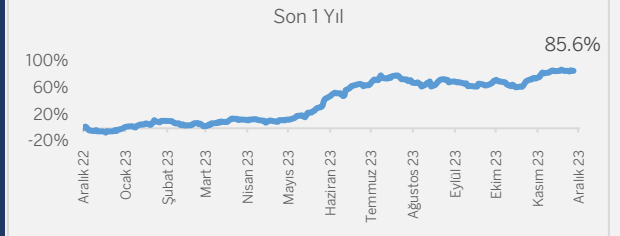
## Yönetim Ücreti

%2.50

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



## 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.