

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

12 Şubat 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de öncü göstere niteliğindeki PMI verileri takip edildi. ISM hizmet verisi beklentilerin üzerinde 53.4 açıklanarak pozitif sürpriz gerçekleştirdi. S&P Bileşik PMI verisi de beklentilere paralel 52 açıklanarak büyüme bölgesi olan 50 üzerinde kalmaya devam etti. Verilere ek olarak, FED üyelerinin ekonominin kuvvetliliğine işaret ederek 2024 yılı içinde toplam 3 faiz indirimi beklediklerini açıklamaları da risk iştahını destekledi. Faiz hadleri cephesinde, FED üyelerinden gelen 3 faiz indirimi beklentisiyle uzun vadeli faiz hadlerinde yükselme yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan yükselerek %4.18 seviyesine geldi. Hisse senedi piyasalarında gelen güçlü PMI verileri ve FED üyelerinin ekonominin güçlü olduğuna dair verdiği mesajlar sonrasında, S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık %1.4 ve %1.8 değer kazançları yaşandı. Bu hafta önemli olarak ABD enflasyon verileri açıklanırken, manşet ve çekirdek TÜFE verilerinin yıllık sırasıyla %2.9 ve %3.8 yükseliş göstermesi beklenmekte. Veriye ek olarak bu hafta da FED üyelerinin konuşmaları takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri beklentilere paralel gelirken daralma bölgesinde kalmaya devam etmesi risk iştahını törpüleyen bir unsur oldu. Avrupa geneli hisse senedi piyasalarında yatay seyir gözlemlendi. Faiz hadlerinde Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan yükselerek %2.38 seviyelerine yükselirken, EURUSD paritesi faiz hadlerindeki paralel harekete bağlı olarak haftayı yatay seyirde tamamladı. Bu hafta Avrupa Bölgesi tüketici güveni verileri piyasaların odağında olacaktır. Asya piyasalarında, Çin’de enflasyon verileri beklentilerin altında gelirken, TÜFE yıllık bazda %0.8 daraldı. Enflasyonun düşük gelmesiyle otoritelerden güçlü bir adım beklentisi kuvvetlenirken, Çin varlık fonunun da devreye girmesiyle ana endeks CSI300 %5.8 değerlenirken, teknoloji tarafında getiriler %8’e yaklaştı. Ayrıca Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda, pozitif faiz bölgesine geçilse bile destekleyici finansal koşulların devam edeceğinin sinyalini vermesi, risk iştahını Asya’ da olumlu etkiledi. Bu hafta Asya’ da yeni yıl sebebiyle çoğu piyasa kapalı olurken, volatilitenin düşük kalması beklenmekte. Emtiada petrol, İsrail Başbakanı Netanyahu’nun olası bir ateşkesi reddetmesi üzerine Brent bazında haftalık %6 değerlendirilerek tekrardan 82 dolar seviyelerine geldi. Bloomberg emtia sepetinde ise yatay seyir gözlemlendi. Değerli metaller ise yükselen faiz hadlerine bağlı olarak ons altın bazında haftalık %0.7 değer kaybetti. ABD enflasyon verileri, emtia ve değerli metallerin fiyatlamalarını etkilemesi açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde enflasyon verileri takip edildi. TÜFE aylık olarak beklentilerin hafif üzerinde %6.70 artarken yıllık artış %64,86 olarak kaydedildi. Perşembe günü TCMB’nin enflasyon raporu yayınlanırken, yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan, enflasyonla mücadelenin öncelikli hedef olduğunu ve Merkez Bankası’nın sıkı duruşunun devam edeceğinin sinyalini verdi. Toplantı sonrasında Türkiye 5 yıllık CDS priminde geri çekilme yaşanırken, geçtiğimiz haftaya göre yaklaşık 12 baz puan aşağı gelerek 314 seviyelerine geri geldi. Hisse senedi piyasalarında da risk iştahı kuvvetli kalmaya devam ederken, İstanbul XU100 endeksi globalden pozitif ayrılarak %4.4 değerlendirilerek tarihi zirvede haftayı kapattı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta önemli veri olarak cari denge piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,665.68	9,045.97	4.39%
Gösterge Tahvil	43.13%	42.79%	-34 bps*
Uzun Tahvil	27.61%	26.00%	-161 bps*
USDTRY	30.4887	30.6875	0.65%
Gram Altın (TL)	2,001.69	1,998.78	-0.15%
Ons Altın (USD)	2,040	2,024	-0.76%
Türkiye 5Y CDS	326	314	-12 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 12 Şubat haftasında Salı günü ABD enflasyon verileri yayınlanıyor. Avrupa' da Salı günü tüketici güveni açıklanırken, Asya' da tatilden dolayı önemli bir veri bulunmamaktadır. Yurt içinde Salı günü cari denge verisi takip edilecektir.

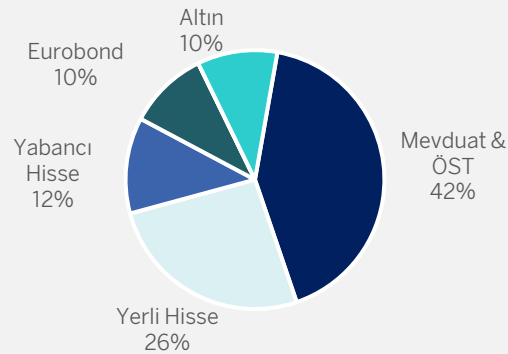
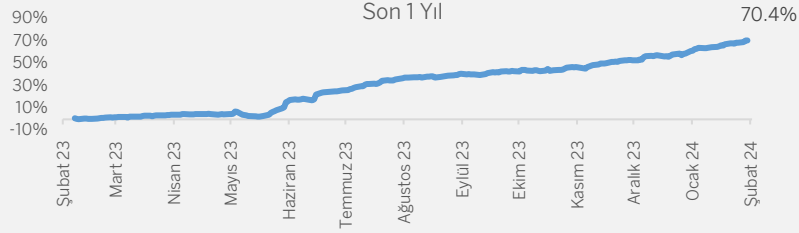
Risk Profiline Göre Fon Önerileri

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:

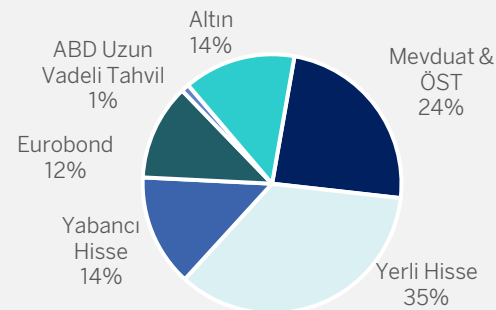
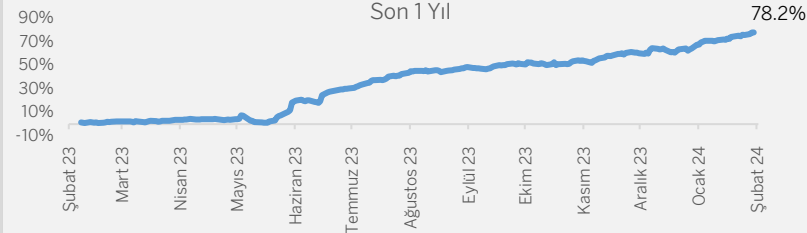
- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

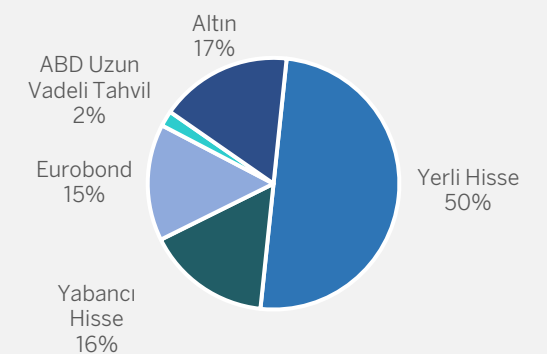
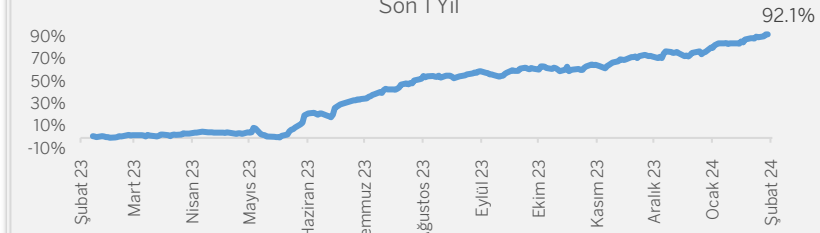
- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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**



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.

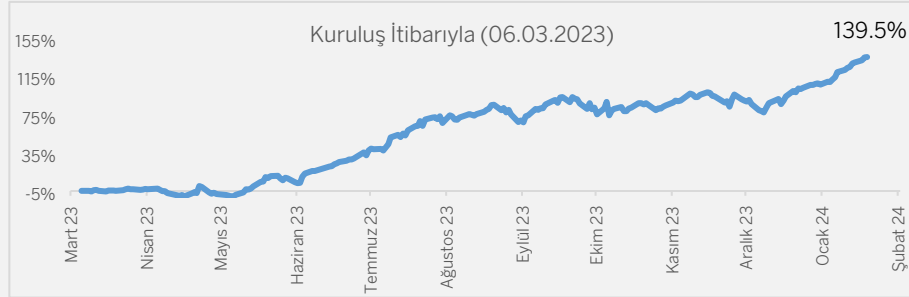
Fon Kodu

GBH

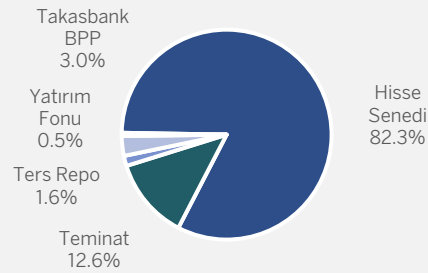
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

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.

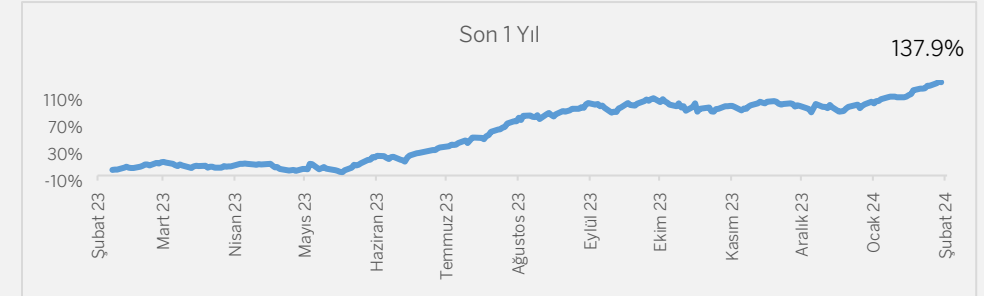
Fon Kodu

GTM

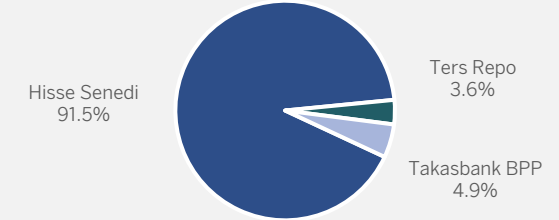
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

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'den bu yıl gelecek faiz indirimi beklentilerinde yükselmeye paralel olarak ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı hareket gözlenirse de hisse senetleri olumlu makro ekonomik görünüm nedeniyle güçlü kalmaya devam etmektedir.

ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fonu'nu öneri listemizde bulunduruyoruz.

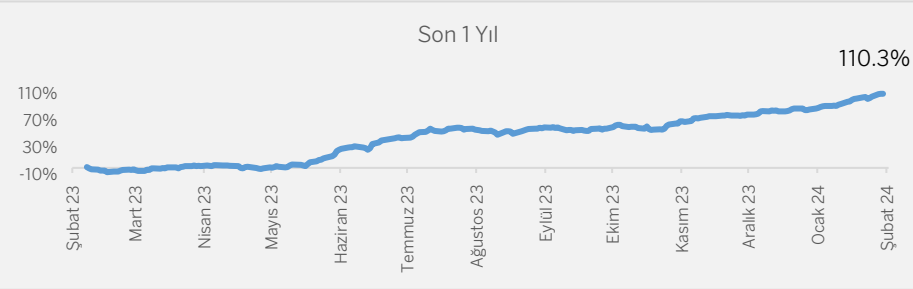
Fon Kodu

MET

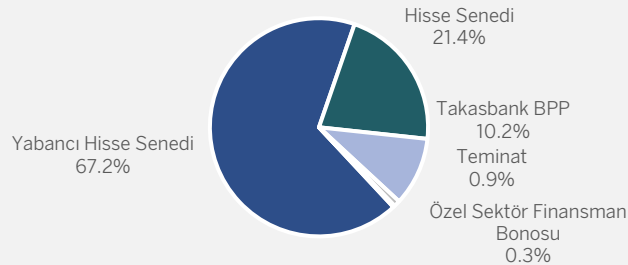
Fon

Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



2.70%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Piyasalarda Fed'in Mart ayında faiz indirimlerine başlayacağına dönük beklentiyle geçtiğimiz yılın son çeyreğinde oluşan aşırı iyimserlik sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,80 seviyesine kadar geri çekilmişti. Ancak bu yılın başından itibaren piyasalar gelen kuvvetli büyüme verilerinin etkisiyle Mart indirimi ihtimalini düşürmeye başlamışken, Fed toplantısı ve ardından başkan Powell'in açıklamaları hem faiz indirimlerinin başlangıç zamanının ötelenmesine hem de toplam indirim miktarı beklentisinin azalmasına neden oldu. Piyasa beklentilerindeki bu değişim sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri yıl başından bu yana yaklaşık 40 baz puanlık yükselişle %4,15 seviyesini aştı.

ABD'de politika faizinin mevcut seviyelerinin ekonomik aktivitede yavaşlamaya neden olmasını ve yılın ortasından itibaren kademeli olarak faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Aşırı iyimser piyasa beklentilerinin normalleşmesiyle tahvil piyasasında gerçekleşen satış sonrasında gelinecek mevcut seviyelerin ABD tahvillerine giriş için orta-uzun vadede fırsat yarattığını düşünüyoruz. Bu nedenle portföyü ağırlıklı olarak yaklaşık **10 yıl vadeli ABD tahvillerinden oluşan** GTY-Garanti Portföy Trend Serbest Fon'u öneri listemize ekliyoruz.

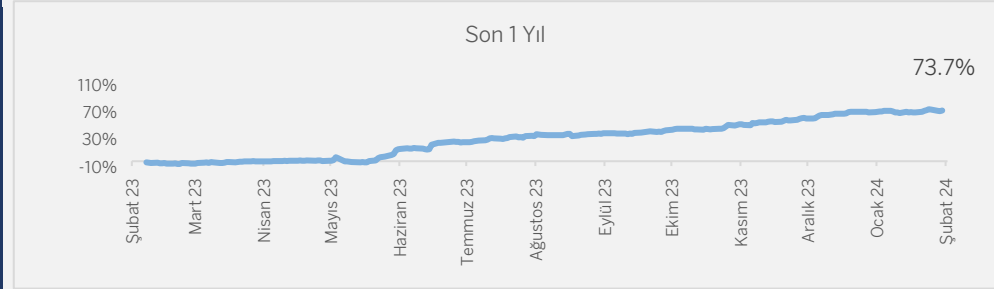
Fon Kodu

GTY

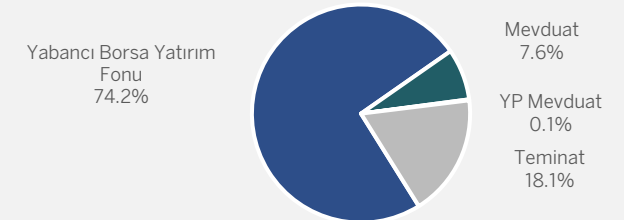
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



2.00%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

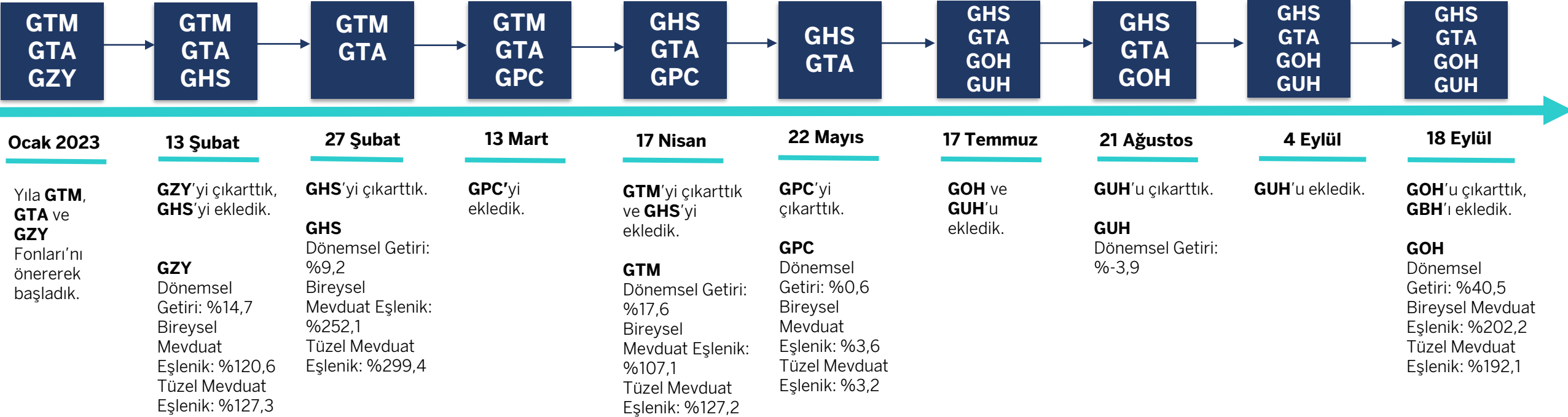
5

6

7

Fonun Risk Değeri

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)

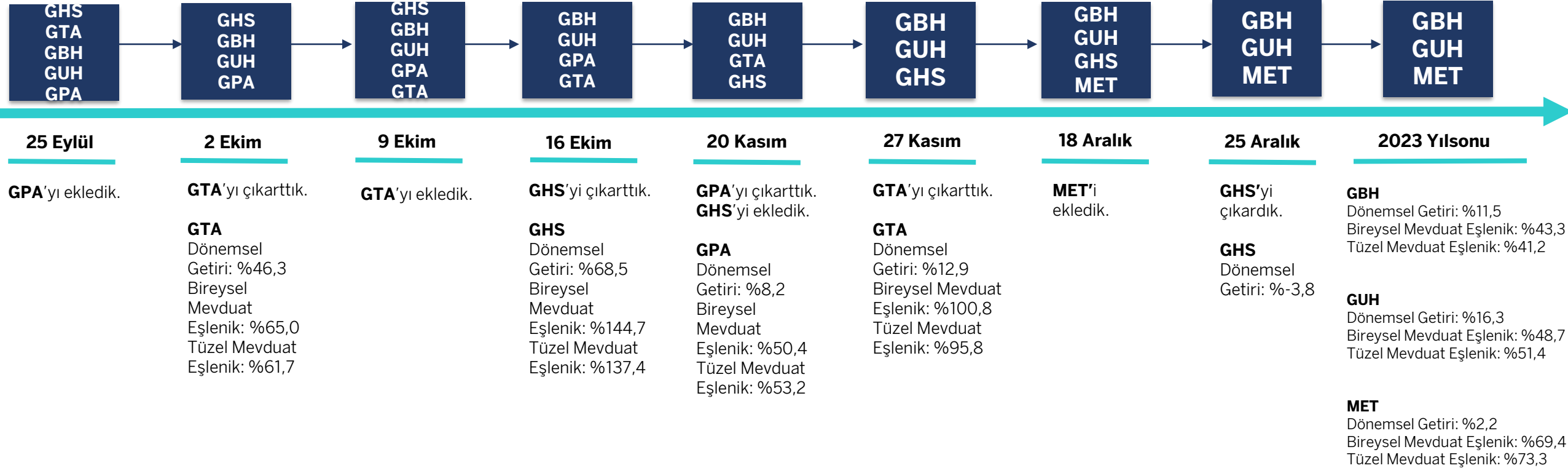
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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)

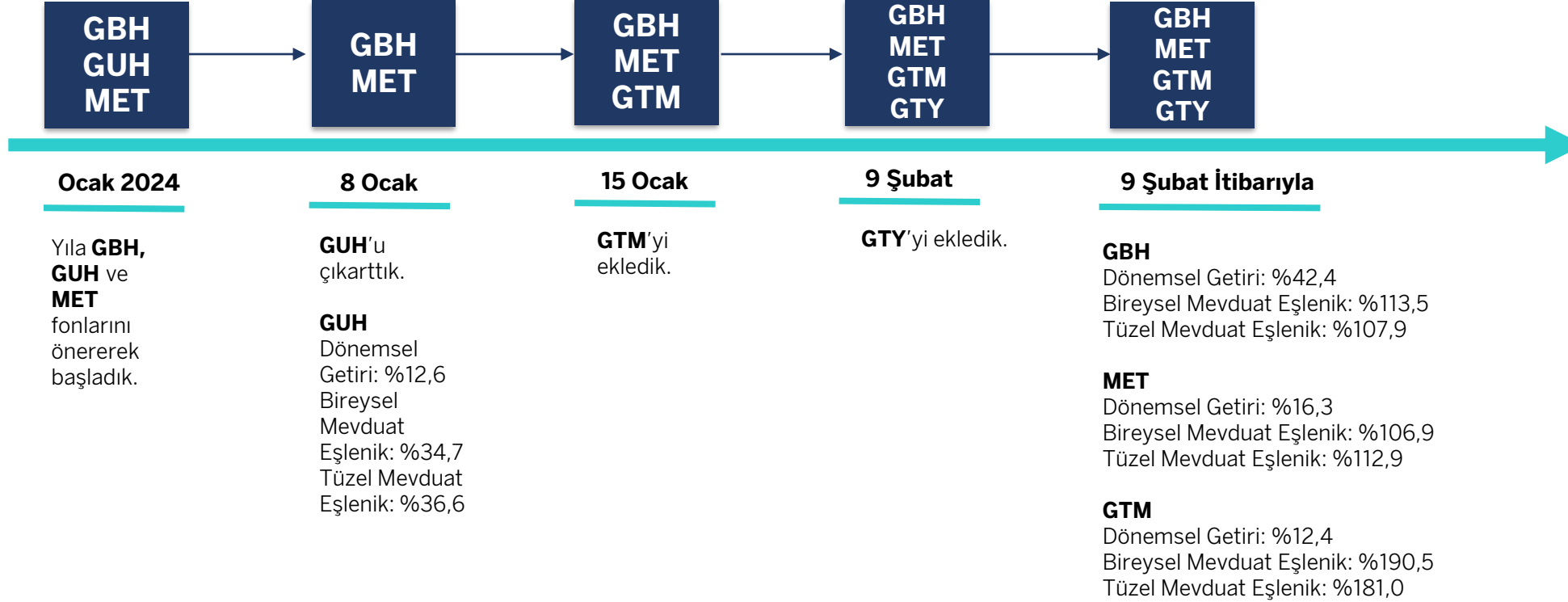
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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)

GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon



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.