

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Mart 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. İstihdam verisi 311K olarak beklentilerin üzerinde açıklanırken, ortalama saatlik kazançların beklentinin altında gelmesi, piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Sonrasında ise Silikon Vadisi Bankasının (SVB) iflas açıklaması ve ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu'nun (FDIC) ilgili bankaya el koyması risk iştahını olumsuz etkiledi. Haber sonrası riskli varlıklardan risksiz varlıklara doğru bir eğilim izlenirken, ABD 10 yıllık getirisi %3.95 seviyesinden %3.70 seviyesine kadar geriledi. ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık sırasıyla %4.5 ve %4.7 değer kayıpları yaşandı. Altın fiyatlarında ise hem güvenli liman talebi hem de reel faizlerdeki düşüşün etkisiyle Cuma günü %2.4, haftalık bazda %0.7 değer kazancı yaşandı. Böylece Altın'ın portföylerdeki dengeleyici özelliği ön plana çıkmış oldu. Hafta sonu ABD'de düzenleyici kurumlar tarafından açıklanan tüm mevduatların garantilenmesi gibi önlemler risk iştahını olumlu etkilemiş görünüyor. Önümüzdeki hafta ABD'de enflasyon verilerinin yanı sıra SVB benzeri olayların ABD para politikasına güvercinlik olarak yansımaları risk iştahını destekleyici bir unsur olabilir.
- Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, SVB'nin iflası sonrası yaşanan riskli varlıklardan kaçış eğilimi burada da hissedildi. Almanya 10 yıllık getirisi %2.70 seviyesinden %2.45 seviyesine kadar çekilirken, hisse senedi piyasasında Alman DAX endeksi haftalık %1 değer kaybetti. Önümüzdeki hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan 50 baz puanlık faiz artışı beklenmesi, EURUSD paritesini desteklemeye devam ediyor. Haftaya açıklanacak Euro Bölgesi enflasyon verileri, fiyatlamalar açısından takip edilecektir. Asya tarafında Çin'de enflasyon verileri, Covid tedbirlerinin sonlandırılmasına rağmen tüketicilerin temkinli olmaya devam etmeleriyle beklentilerden daha hızlı bir şekilde yavaşladı. Çin CSI300 endeksi haftalık %4 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar haftalık %8'e ulaştı. Önümüzdeki hafta sanayi üretimi verisi Çin büyümesini anlamak açısından piyasaların odağında olacaktır. Emtia tarafında hafta başında FED Başkanından gelen şahin açıklamalar ve SVB'nin iflası satıcılı bir seyre yol açtı ve haftalık olarak Brent petrolde %4, Bloomberg emtia sepetinde %3.5 değer kaybı gözlemlendi.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde sanayi üretimi beklentilerin üzerinde yıllık %4.5 artış gösterdi. Piyasalara bakıldığında en büyük hareketin risk primi cephesinde olduğu gözlemlendi. Türkiye'nin 5 yıllık risk primi CDS 550 seviyelerinden 506 seviyesine kadar çekilirken, Eurobond piyasasının alıcılı seyretmesi ve Hazine'nin yeni 6 yıllık Eurobond ihracına talebin yüksek olması Türkiye varlıklarına olan güçlü ilgiye işaret etti. Buna ek olarak İstanbul XU100 endeksi de globalden pozitif ayrışarak haftayı %3.3 değer kazancıyla kapattı. Döviz piyasasında sakin seyir devam ederken, önümüzdeki hafta cari denge verisi piyasalar tarafından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,212.38	5,384.56	3.30%
Gösterge Tahvil	10.49%	10.53%	4 bps*
Uzun Tahvil	11.56%	11.58%	2 bps*
USDTRY	18.7993	18.9681	0.90%
Gram Altın (TL)	1,124.98	1,139.79	1.32%
Ons Altın (USD)	1,856	1,868	0.63%
Türkiye 5Y CDS	555	525	-31 bps*

*bps : baz puan

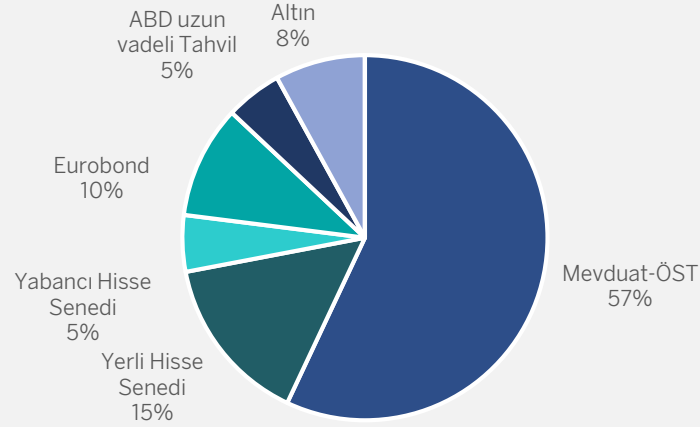


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD' de Salı günü TÜFE , Çarşamba ÜFE verisi açıklanıyor. Avrupa'da AMB'nin para politikası kararı Perşembe günü açıklanırken, Euro Bölgesi enflasyon verileri Cuma günü açıklanacak. Çin sanayi üretimi verisi Çarşamba günü gelirken, yurtdışında Pazartesi günü cari denge verisi önem arz edecektir.

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

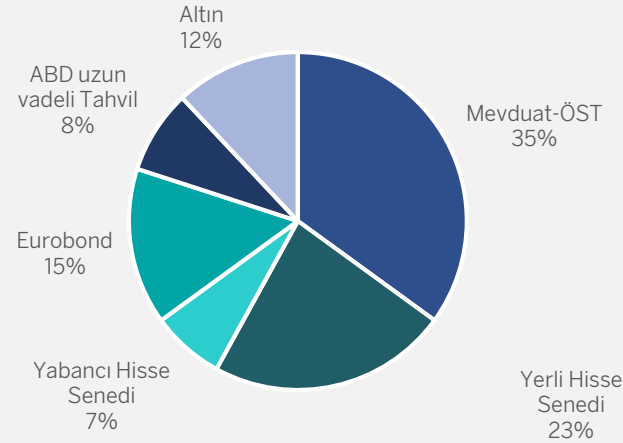


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

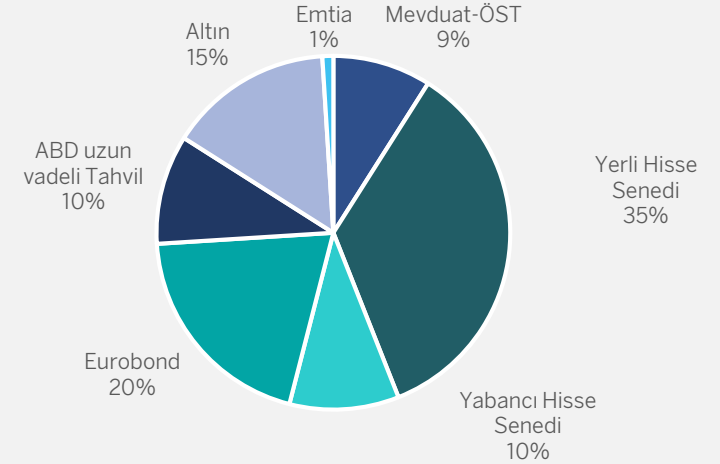


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

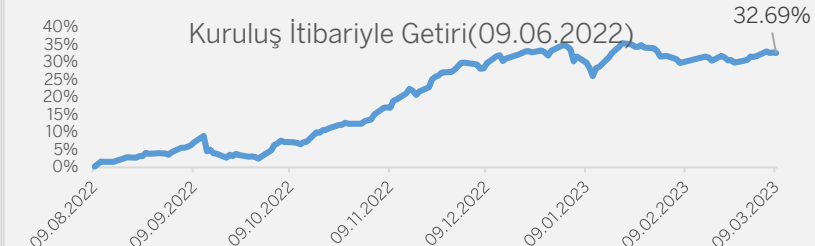


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **6**



Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Hisse senedi piyasasındaki geri çekilmenin ardından dönemsel olarak da temettü veren hisse senetlerinin öne çıktığı dönemin yaklaşması nedeniyle GTM fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GTM

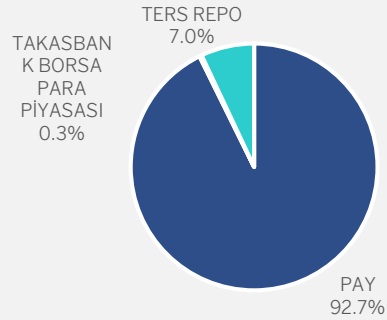
Fon

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

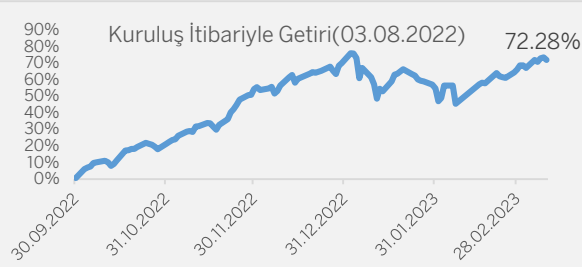
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirime gideceği fiyatlanıyor. Faizlerdeki yumuşama ABD Dolarında zayıflamaya neden oluyor. Hem reel faizlerde düşüş hem de Dolardaki zayıflamanın Altın için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Fon Kodu

GTA

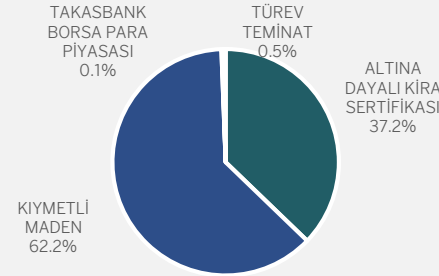
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

İlk 3 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu 2,25 milyar Dolarlık Eurobond ihracına 3 katından fazla talep gelmesi, hem Türkiye'nin döviz cinsi borçlanma araçlarına olan ilgiyi göstermiş hem de önümüzdeki dönemde gerçekleşecek itfalar öncesi Merkez Bankası rezervlerine destek sağlamıştır. Öte yandan seçimlerin Mayıs ayında olacağına açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarının büyük ölçüde fiyatlanması ve ABD 10 yıllık tahvilin %4 seviyesini aşmaması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskin sınırlı olduğu göstermiştir. Gerek global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GPC

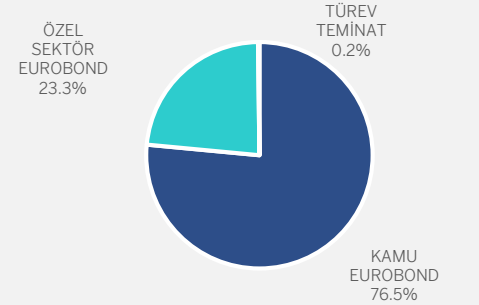
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

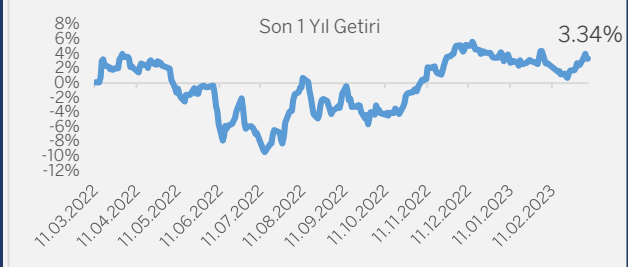
Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Aytar Cad. No:2, 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 Haziran 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.