

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Kasım 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de tüketici güveni ve enflasyon beklenti anketleri takip edildi. Michigan Üniversitesi tüketici güveni Kasım’da 60.4 değerini alarak son 6 ayın en düşük seviyesine ulaştı. Enflasyon beklentisi tarafında , tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentisi 2011’den beri en yüksek seviye olan %3.2 olarak açıklandı. Gelecek yıl için enflasyon beklentisi de %4.2’den %4.4’e yükseldi. Anketlere ek olarak hafta içinde FED Başkanı Powell’in konuşması takip edildi. Powell konuşmasında, FED yetkilerinin enflasyondaki yavaşlamadan memnun olduğunu ancak yeterince kısıtlayıcı politika uyguladıklarından emin olmadıklarını söylemesi ve gerektiğinde daha fazla sıkılaştırma yapmaktan çekinmeyeceğini belirtmesi piyasalarca şahin karşılandı. Her ne kadar Powell’in şahin söylemlerinden sonra piyasalarda risk iştahında düşüş yaşansa da, geçtiğimiz haftalarda ABD ekonomisinden gelen güçlü makro veriler risk iştahının dengeli kalmasını sağladı. Bu bağlamda hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %1.3 ve %2.3 değer kazançları yaşandı. Faiz hadleri cephesinde ise ABD 30 yıllık tahvil ihalesinin beklentiden az talep görmesi faiz hadlerinde yukarı yönlü hareketi tetiklese de sınırlı kaldı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 7 baz puanla sınırlı yükselerek haftayı %4.65 seviyesinde kapattı. 13 Kasım haftasında, ABD’de enflasyon verileri takip edilecekken, çekirdek TÜFE verisinin yıllık %4.1 artış göstermesi beklenmekte.
- Avrupa’da öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinin daralma bölgesinde kalması ve Almanya sanayi üretimi verisinin beklenti altında açıklanması, bölgedeki risk iştahının ABD’ e görece düşük kalmasındaki etkenler oldu. Hafta içinde Avrupa Merkez Bankası üyelerinden Francois Villeroy’un şoklarla karşılaşmadığı sürece AMB’nin sıkılaştırma sürecini tamamladığına işaret etmesi güvercin algılanırken, EURUSD paritesinin %0.5 değer kaybetmesinde etken oldu. Faiz cephesinde Almanya 10 yıllık getirisi 7 baz puan yükselişle haftayı %2.7 seviyesinde tamamladı. Hisse senedi piyasalarında ise Avrupa bölgesine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verileri takip edilecektir. Asya’da, Çin’de enflasyon verilerinin hala dezenflasyonist gelmesi, talep tarafının bir türlü toparlanamadığına işaret ederken, risk iştahını törpüleyen en önemli etken oldu. Çin ana endeksi CSI300 yatay seyrederken, teknoloji hisseleri globalden negatif ayrışarak haftalık %1.5 değer kaybetti. Bu hafta ise Çin’ de yeni krediler verisiyle, Japonya büyüme verileri önem arz edecektir. Emtia cephesinde petrol, küresel talebe ilişkin artan endişeler ve savaş riski priminin azalması üzerine, 3 hafta üst üste düşüş yaşarken, Brent petrol bazından haftalık kayıp %4.1’ e ulaştı. Bloomberg emtia sepetinde de haftalık kayıp %3.4 oldu. Değerli metaller hem yükselen faiz hadleri hem de savaş priminin gevşemesiyle beraber, ons altın ve gümüş bazında sırasıyla haftalık %2.6 ve %4.0 değer kaybettiler. Bu hafta küresel enflasyon verileri ve gelecek jeopolitik haber akışı, emtia ve değerli metallerin fiyatlarını etkileyen faktörler olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde veri akışının azaldığı haftada jeopolitik haber akışının gevşemesiyle beraber risk iştahında toparlanma gözlemlendi. Bu bağlamda hisse senedi piyasalarında İstanbul XU100 endeksi haftalık %0.9 değer kazandı. Risk primi cephesinde küresel faiz hadlerinin yükselmesine paralel olarak görece dengeli yükseliş yaşanırken, Türkiye 5 yıllık CDS seviyesi 379 oldu. Hafta içinde ihalesi yapılan 10 yıllık TL cinsi sabit kuponlu devlet tahvilinden 7.1 milyar TL satış yapılırken, bileşik faiz %31.98 oldu. Döviz piyasasında ise sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta ise yurtiçinde cari denge verisi piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,705.99	7,771.34	0.85%
Gösterge Tahvil	37.60%	41.69%	409 bps*
Uzun Tahvil	30.25%	31.71%	146 bps*
USDTRY	28.4056	28.5609	0.55%
Gram Altın (TL)	1,820.44	1,781.90	-2.12%
Ons Altın (USD)	1,993	1,940	-2.63%
Türkiye 5Y CDS	367	378	11 bps*

*bps : baz puan

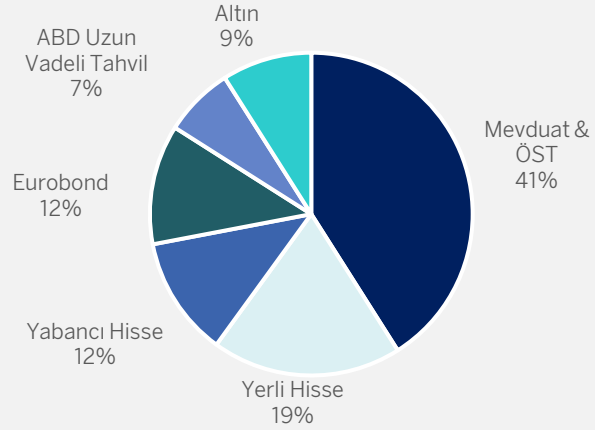


Haftanın Verileri

- 13 Kasım haftasında ABD'de Salı günü TÜFE, Çarşamba günü ise ÜFE ve perakende satışlar verileri açıklanıyor. Cuma günü Avrupa enflasyon verileri, Pazartesi Çin yeni krediler ve Çarşamba günü Japonya büyüme verileri yayınlanıyor. Yurtdışında ise Cuma günü cari denge verisi önem arz edecektir.

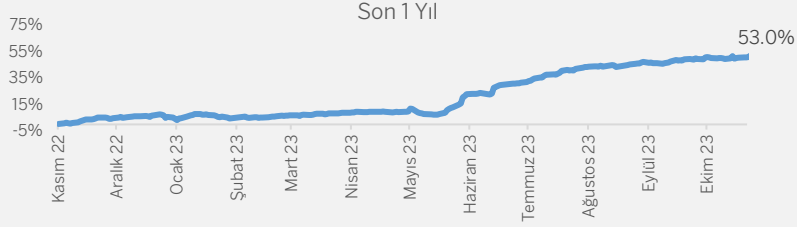
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

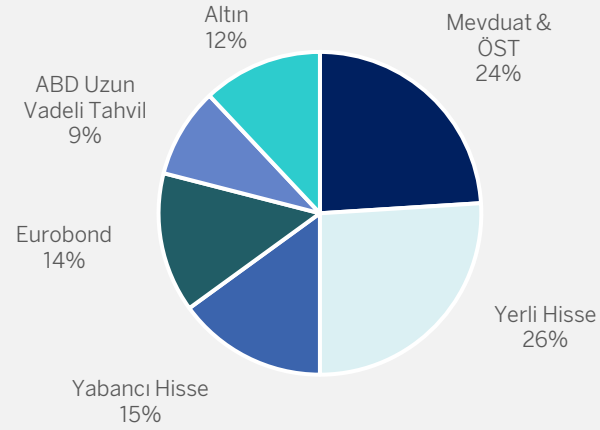


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

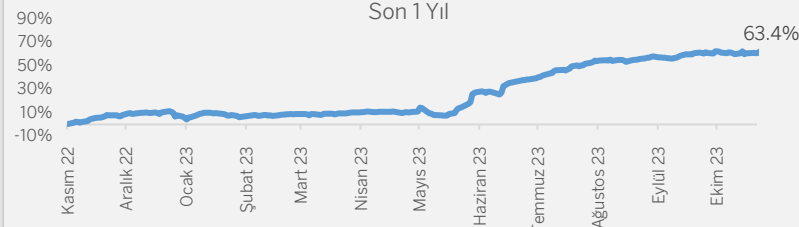


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

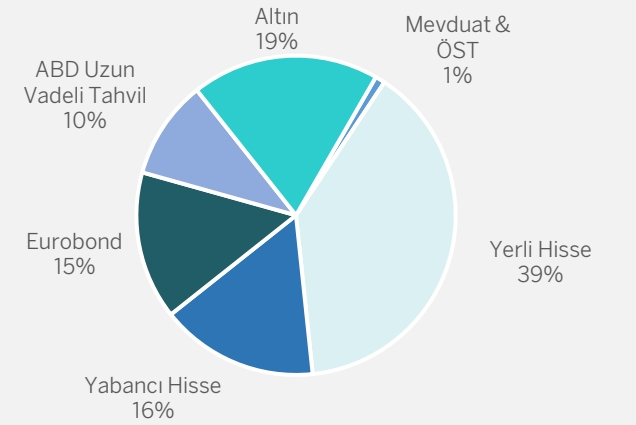


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

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

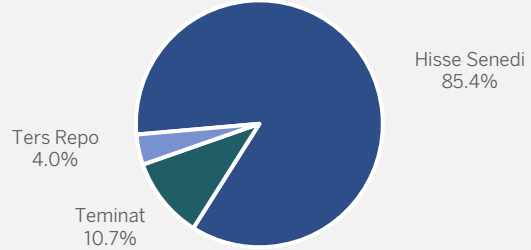
Fon

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

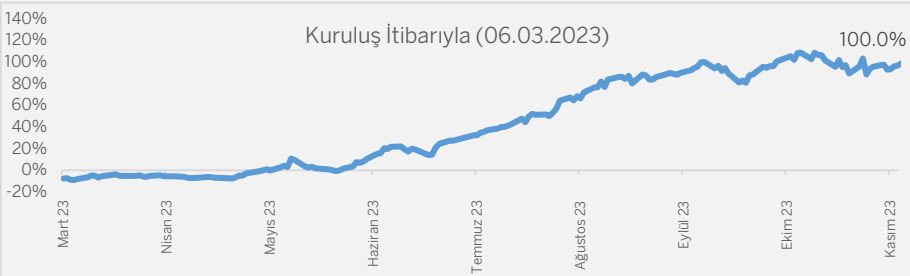
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Son günlerde artan jeopolitik sebeplerden dolayı GTA fonumuzu öneri raporumuza tekrar ekliyoruz

Fon Kodu

GTA

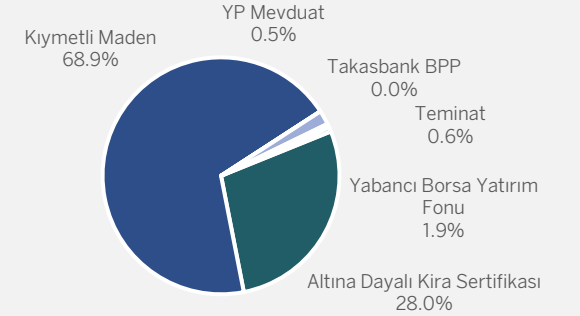
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

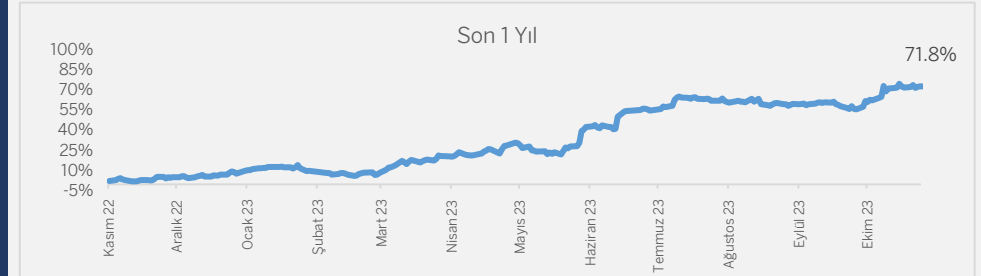
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

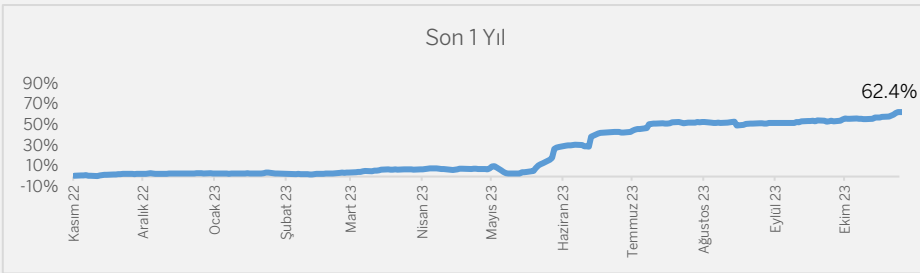
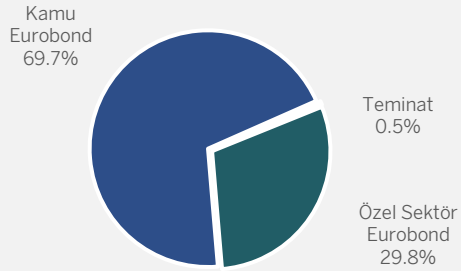
Getiri

ABD Merkez Bankası FED yetkililerinin önümüzdeki 2024 yılına ilişkin tahminleri yükselmesiyle birlikte ABD 10 yıllık tahvilleri bu yıl içerisindeki en yüksek seviyeden işlem gördü. Bununla birlikte tahvil arzının gerek ABD gerekse gelişmekte olan ülkelerde yüksek olması da faizlerde aşağı yönlü hareketi kısıtladı. Ancak önümüzdeki dönemde büyümeye ilişkin verilerde beklenen yumuşama ve yüksek arzların geride kalması tahvil faizlerinde bu yıl için yüksek seviyeyi geride bırakma ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte ABD tahvillerindeki yükselişe rağmen Türkiye risk priminin güçlü duruşu ve özellikle Körfez ülkeleriyle yapılan anlaşmalar Eurobond faizlerinde düşüşü getirebileceğini düşünüyoruz.

GPA

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

%2.00



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

Getiri

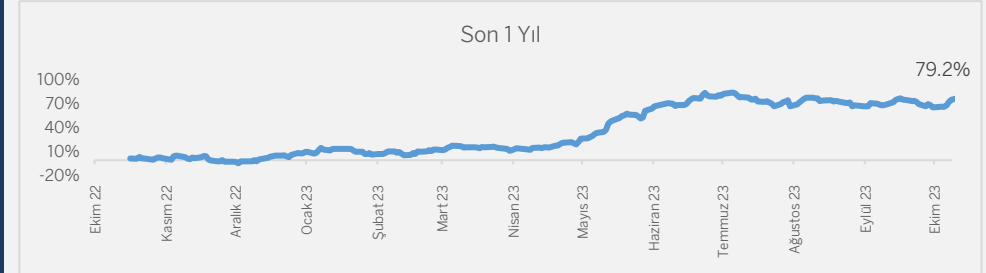
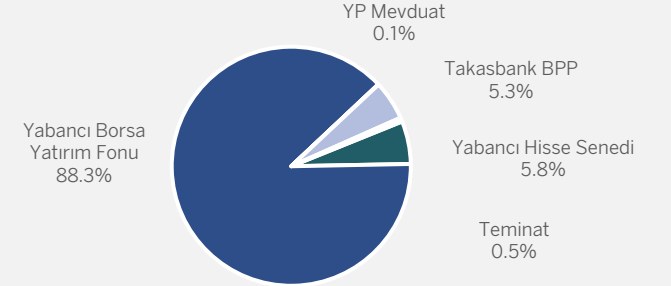
ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil 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.

GUH

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



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.