

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

14 Ekim 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. Eylül ayına ilişkin verilerde manşet ve çekirdek TÜFE verileri beklentilerin hafif üzerinde yıllık bazda sırasıyla %2.4 ve %3.3 artış gösterdiler. Hafif beklenti üzerinde gelen enflasyon verilerine karşın, enflasyonun düşüş eğilimine devam etmesi ve jeopolitik haber akışının hafta içinde durgunlaşmasıyla risk iştahı dengeli kaldı. Faiz hadleri cephesinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan daha yükselerek haftayı %4.05 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında risk iştahının dengeli kalmasına paralel olarak S&P ve Nasdaq endekslerinde %1'e yakın kazançlar gözlemlendi. Bu hafta enflasyon verisi sonrasında FED üyelerinin konuşmaları takip edilecekken, perakende satışlar verisi talebin gücünü anlamak açısından piyasaların odağında olacaktır.
- Avrupa Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta önemli bir veri açıklanmazken, faiz hadlerinde yukarı yönlü hareket yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin de 10 baz puan yükselerek %2.30 seviyelerine yaklaşması, EURUSD paritesinin dengeli kalmasındaki en önemli faktör oldu. Bölgedeki hisse senedi piyasalarının genelinde yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta bölgedeki enflasyon verileriyle, Avrupa Merkez Bankası' nın faiz kararı takip edilecektir. Piyasalar AMB' dan 25 baz puan indirim beklerken, politika faizinin %3.40 seviyesine düşmesini öngörmekte. Asya' da önemli veri bulunmazken, Çin' den teşvik beklentilerinin bir hayli yükseldiği iki haftadan sonra kar realizasyonları yaşandı. Çin ana endeksi CSI300 ' de kayıplar %3.3 olurken, ABD' de Çin tatili boyunca işlem göre teknoloji borsa yatırım fonlarında haftalık kayıp %17' e vardı. Bu Cumartesi açıklanan enflasyon verilerinin beklenti altında kalması, tüketici tarafında sorunların devam ettiğine işaret ederken, otoriteler hafta sonunda ekonomiyi canlandırmak için borçlanmayı artırma taahhüdünde bulundular. Bu bağlamda Asya' da volatilitenin artacağı bir hafta beklenebilir. Ayrıca Çin büyüme verileri önemle takip edilecektir. Emtiada petrol, geçtiğimiz haftalarda jeopolitik haber akışıyla hızlı değerlenirken, bu hafta haber akışının yavaşlamasıyla, Brent bazında haftayı yatay seyirde kapattı. Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.2 oldu. Değerli metallere bakıldığında, jeopolitik haber akışının azalmasıyla volatilitte düşerken, ons altında haftalık değişim yaşanmadı. Bu hafta FED üyelerinin konuşmaları önem arz ederken, jeopolitik haber akışı emtia ve değerli metal fiyatları üzerindeki en önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde cari denge Temmuz ayının ardından Ağustos ayında da fazla verdi. TCMB verilerine göre, cari fazla Ağustos ayında 4 milyar 324 milyon dolar oldu. Veri beş yılın en yüksek cari fazlası olarak kayıtlara geçti. Rezerv tarafında, toplam rezervler 27 Eylül haftasında bir önceki haftaya göre 998 milyon dolar yükselişle 157,4 milyar dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Risk primi cephesinde önemli bir değişim olmazken, döviz piyasasında Türk Lirası reel değerlenmeye devam etti. Hisse senedi piyasasında kar realizasyonları devam ederken, İstanbul XU100 endeksi %2.5 değer kaybetti. Bu hafta TCMB'nin faiz kararı beklenirken, piyasalar politika faizinin %50 seviyesinde sabit bırakılmasını beklemekte. Faiz kararına ek olarak, karar metnindeki sıkı duruş ibaresinin son enflasyon verisi sonrası nasıl şekilleneceği piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,109.34	8,876.22	-2.56%
Gösterge Tahvil	41.30%	42.42%	112 bps*
Uzun Tahvil	29.71%	29.50%	-21 bps*
USDTRY	34.2575	34.2826	0.07%
Gram Altın (TL)	2,926.63	2,928.68	0.07%
Ons Altın (USD)	2,654	2,657	0.11%
Türkiye 5Y CDS	279	270	-8 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 14 Ekim haftasında ABD' de Perşembe günü perakende satışlar verisi yayınlanıyor. Perşembe günü Avrupa Bölgesi enflasyon verileriyle, AMB' nın faiz kararı takip edilecektir. Cuma günü de Çin büyüme verileri açıklanıyor. Yurt içinde Perşembe günü TCMB' nın faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

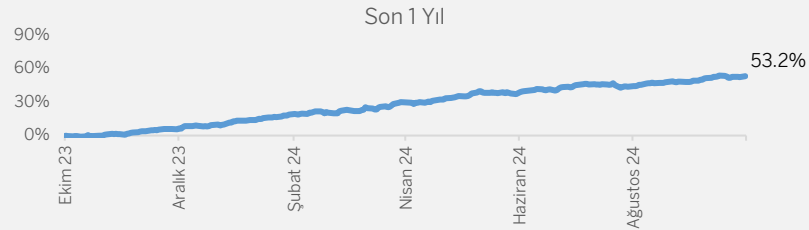
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



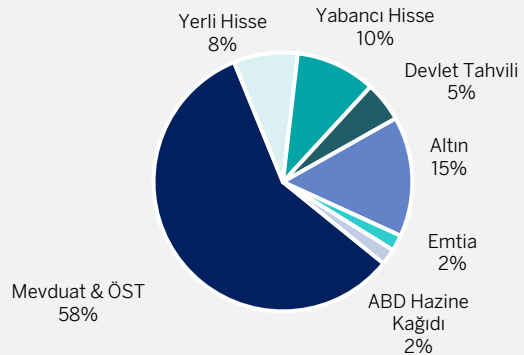
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



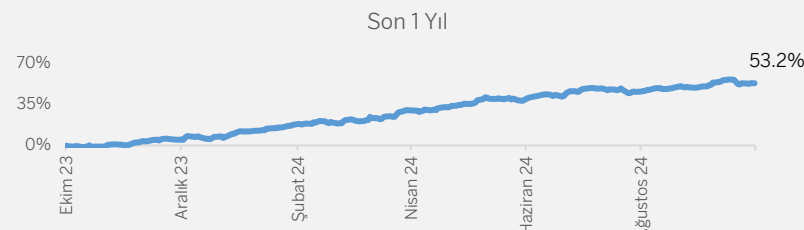
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %51.1



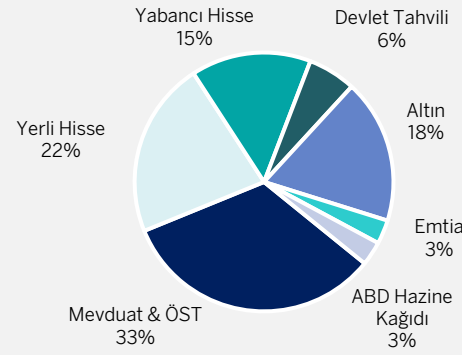
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



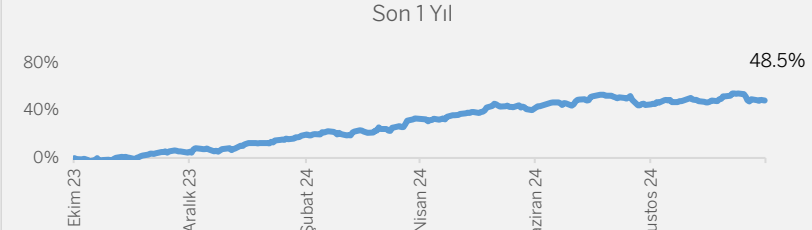
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.9



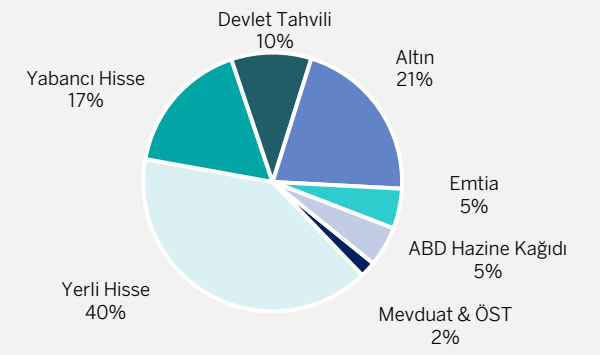
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %49.0



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.

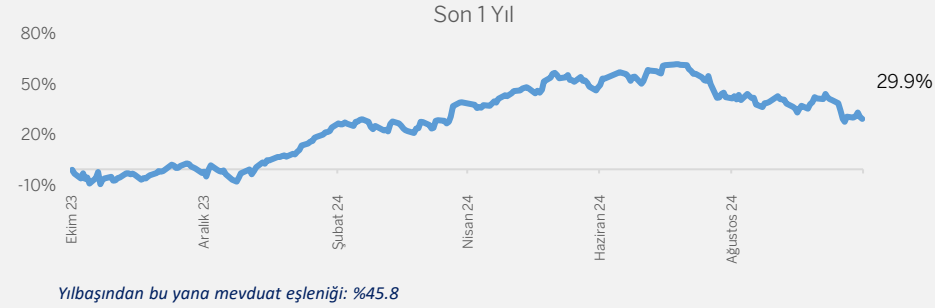
Fon Kodu

GBH

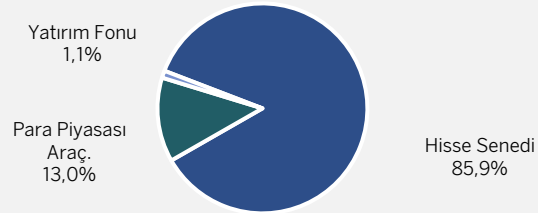
Fon

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.

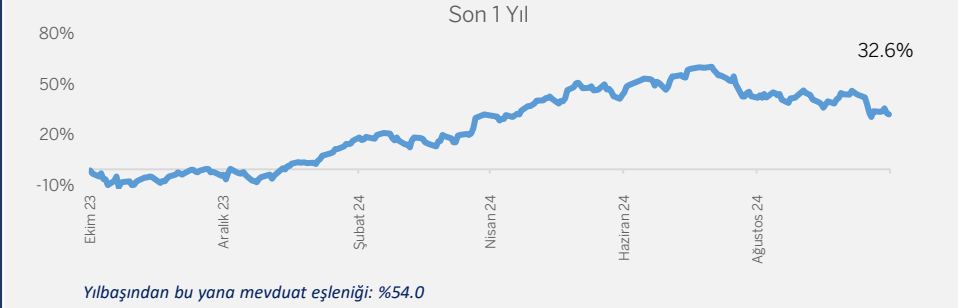
Fon Kodu

GHS

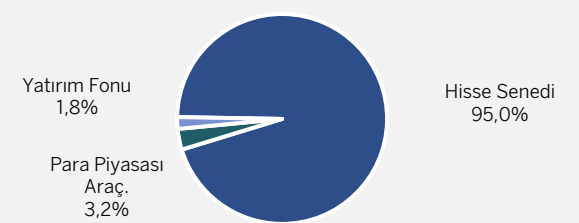
Fon

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

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.

Fon Kodu

MUT

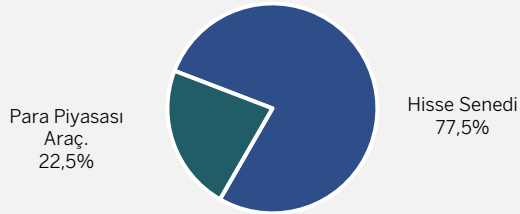
Fon

Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında, FED Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gitti. Yılın kalanında da 50 baz puanlık daha faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirimlerinin, ekonominin resesyona girmediği koşulda, ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükselişe eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve genele yayılmayan yükseliş hareketi sonrası piyasada geride kalan sektörlerle "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlerle, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

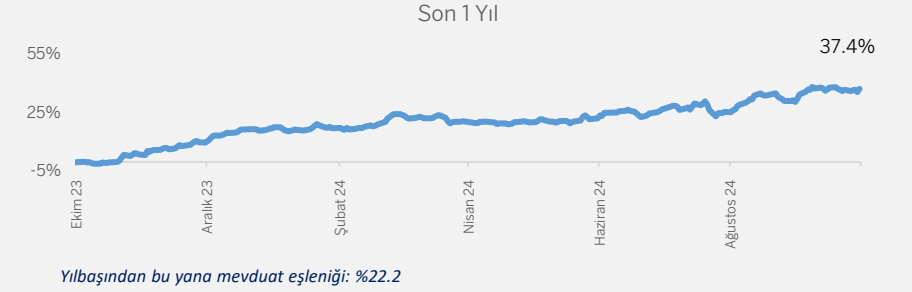
Fon Kodu

GTY

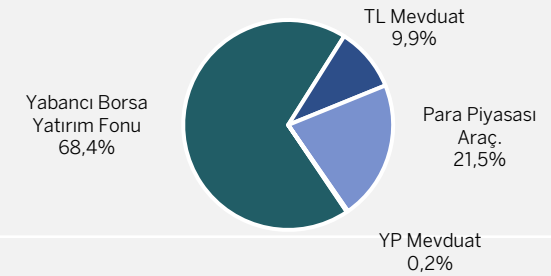
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

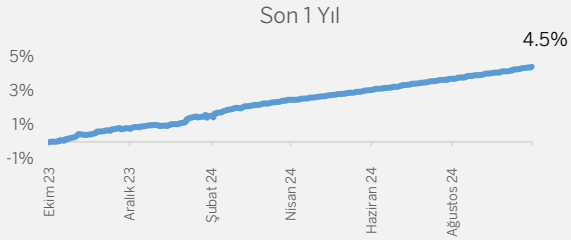
Risk Değeri

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.

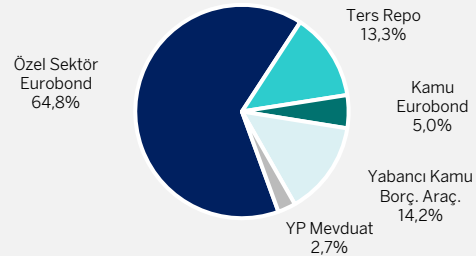
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

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**



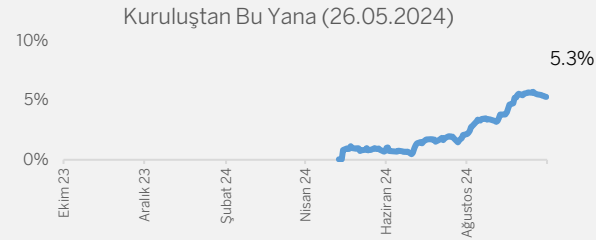
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



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**



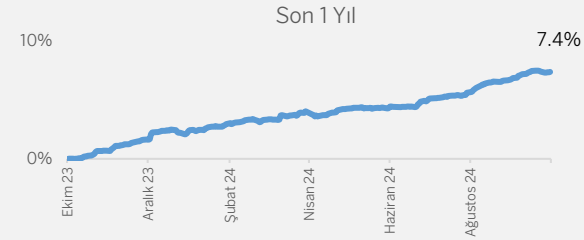
Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %14.6
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



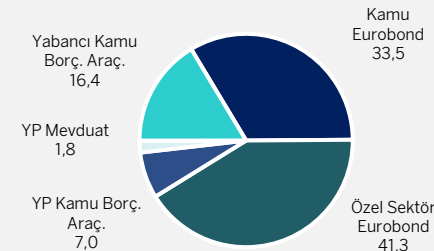
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

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**



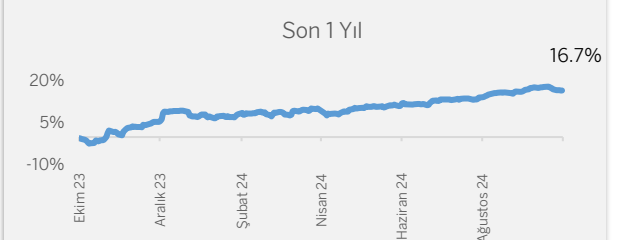
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %7.3
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



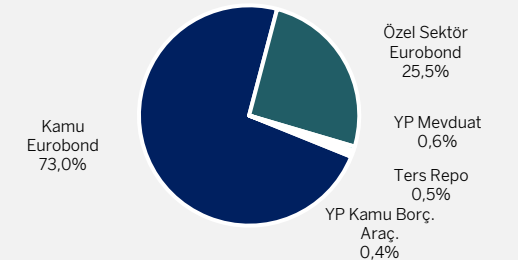
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %10.2
*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.