

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Mayıs 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD piyasalarında enflasyon verileri yakından takip edildi. TÜFE yıllık bazda Nisan ayındaki petrol fiyatlarında yaşanmış olan artışa rağmen beklentilerin hafif altında %4.9 artarken, çekirdek TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık %5.5 olarak açıklandı. ÜFE verisinin de beklentilerin altında yıllık %2.3 artış göstermesi enflasyonun görece soğuduğuna işaret etti. Enflasyon tarafında gelen olumlu verilere rağmen ABD’de bankacılık sektörüne yönelik endişelerin tam giderilememesi, ABD hükümetinin borç limitini yükseltme konusunda anlaşmaya varamaması ve Michigan Üniversitesi’nin yayınladığı datada gelecekte beklenen enflasyon oranlarının artış göstermiş olması ABD piyasasında volatilité yaratan unsurlar oldu. Faiz hadleri cephesinde oynaklığın görece azaldığı haftada, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.35 - %3.53 aralığında işlem gördü. Risk iştahının hareketli seyrettiği haftada, hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerindeki hafta ortasındaki iyimserlik kalıcı olamadı. Önümüzdeki hafta veri akışı zayıflarken FED üyelerinin konuşmaları para politikasının nasıl şekilleneceğini anlamak açısından önem arz edecek; ABD hükümetinin borç limitinin arttırılmasına yönelik atacağı adımlar fiyatlamalarda kritik olacaktır.
- Almanya TÜFE verisi de beklentilere paralel olarak yıllık %7.2 olarak açıklandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin %2.28’e inmesiyle ve doların güçlenmesiyle, EURUSD paritesinde geçtiğimiz haftada %1.5 değer kaybı yaşandı. Global olarak risk iştahının dengeli gittiği haftada, Alman DAX endeksinde de yatay kapanış gerçekleşti. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verilerinin açıklanması beklenirken, TÜFE’nin yıllık bazda ufak bir artış göstererek %6.9’dan %7’ye yükselmesi beklenmekte. Asya bölgesinde Çin’de enflasyon son 2 yılın en düşük seviyesine gerilerken dış ticaret dengesi rakamlarında ithalatın beklentilerin altında kalması Çin’in ekonomik toparlanmasıyla ilgili şüpheler arttırdı. TÜFE de beklentilerin altında yıllık %0.1 artış gösterirken beklenti ise %0.4 olması yönündeydi. ÜFE verisinde de beklentilerin bir hayli altında yıllık %3.6 gerileme yaşandı. Çin’den gelen enflasyon verileri doğrultusunda talebin Covid açılmaları sonrası beklentiyi karşılamamasıyla risk iştahında törpülenme yaşandı. Bu bağlamda Çin CSI300 endeksi global seyirden negatif ayrışarak %2 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar %4’e ulaştı. Önümüzdeki hafta Çin’de sanayi üretimi verisinin yıllık %10.1 artış göstereceği beklentisi risk iştahını Asya’da destekleyici bir unsur olabilir. Emtia cephesinde petrol talep endişeleriyle düşüş yaşadı. Çin’den gelen zayıf tüketici verileri düşüşte önemli rol oynarken, Brent petrol haftalık bazda %1.5 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde de %1.6 değer kaybı yaşandı. Değerli metaller tarafında faiz hadlerinin dengeli seyrettiği haftada ons altında hafif negatif bir seyir gözlenirken, büyümeye yönelik endişelerin artması endüstriyel metal olarak da görülen gümüş üzerinde baskı yarattı. Böylece ons gümüşte haftalık kayıp %7’e ulaştı. Önümüzdeki hafta emtia ve değerli metaller açısından FED üyelerinin para politikası hakkında vereceği mesajlar fiyatlamalar üzerinde önemli olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari açık beklentilerin altında 4.48 milyar dolar olarak açıklandı. Mart ayıyla ilgili gelen cari açık rakamlarıyla birlikte Türkiye ekonomisinde 17 ay üst üste cari açık görüldü. Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında ise, politik belirsizliklerin piyasalar açısından azalmaya başladığı haftada, Türkiye 5 yıllık CDS 500’ün altını görmesine rağmen haftayı 505 seviyelerinde kapattı. Risk priminin aşağı gelmesiyle, Eurobond piyasasında değer artışları gözlemlendi ve bazı tahvillerde uzun zamandır görülmeyen düşük faiz seviyelerinden işlem geçti. Yurtiçinde risk iştahının kuvvetli toparlandığı haftada, İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak %9 değer kazandı. Bankacılık endeksinde değerlenme %26 oldu. Döviz piyasasında yatay seyir devam etti. Önümüzdeki hafta bütçe dengesi açıklanırken, politik haber akışının fiyatlamalar üzerindeki etkisi takip edilecektir.



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,400.76	4,795.61	8.97%
Gösterge Tahvil	9.87%	16.92%	705 bps*
Uzun Tahvil	12.78%	14.35%	157 bps*
USDTRY	19.5125	19.5842	0.37%
Gram Altın (TL)	1,268.59	1,286.50	1.41%
Ons Altın (USD)	2,017	2,011	-0.30%
Türkiye 5Y CDS	553	505	-48 bps*

*bps : baz puan

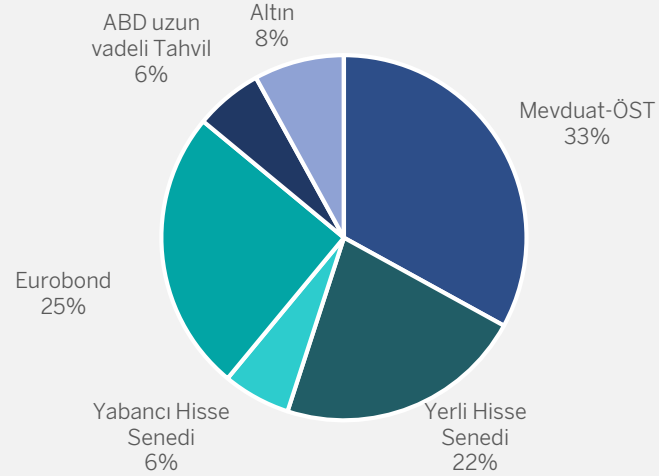


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Salı günü ABD' de perakende satışlar verisi açıklanıyor. Avrupa Bölgesi enflasyon verileri Çarşamba günü, Çin sanayi üretimi verisi Salı günü yayınlanıyor. Yurtdışında ise Pazartesi günü bütçe dengesi verisi takip edilecektir.

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

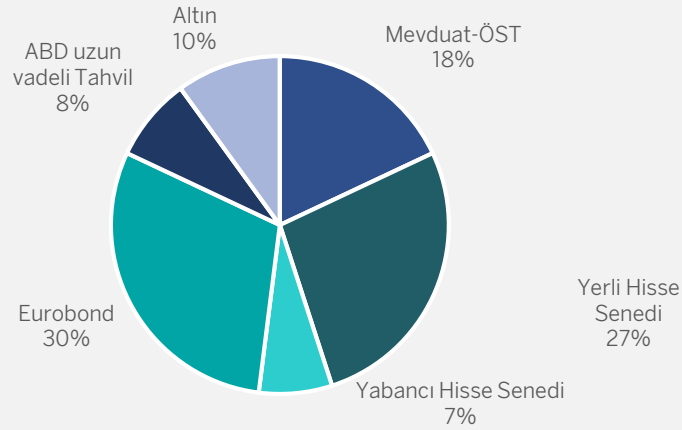


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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

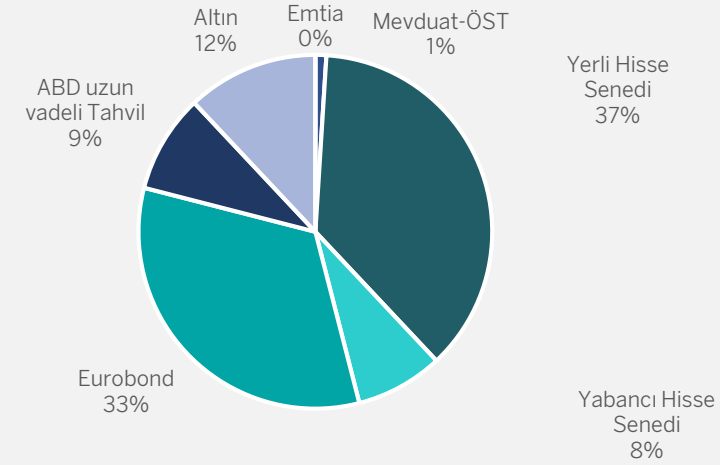


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

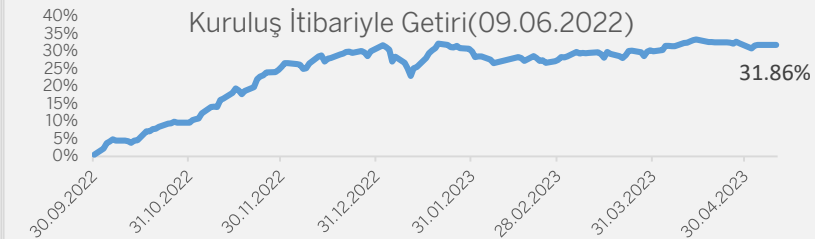


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Yaklaşan seçim takvimi nedeniyle risk iştahında olası bir artış ve Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

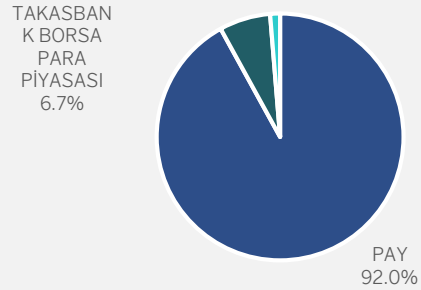
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

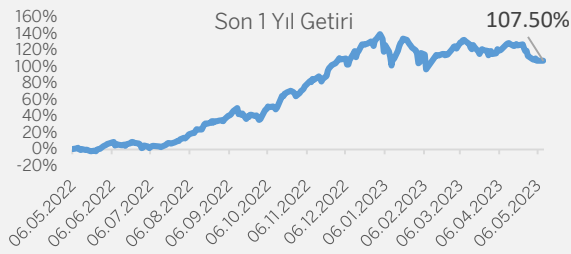
Yönetim Ücreti

%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 indirim 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

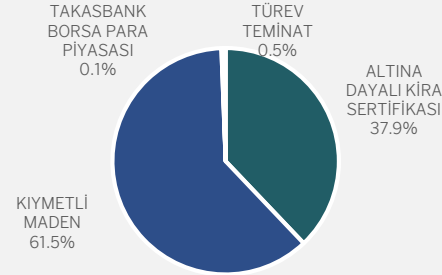
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

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 olacağını 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

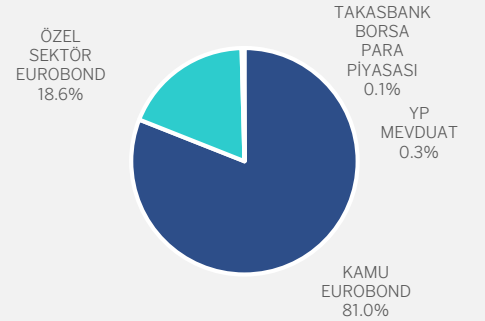
Fon

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, Barbaros Bul. No:96 Kule:1 Kat:4, 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.