

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Ocak 2024



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD manşet ve çekirdek TÜFE verileri sırasıyla beklentilerin üzerinde yıllık %3.4 ve %3.9 artış gösterdi. Beklenti üzeri gelen TÜFE verisi risk iştahını törpülemiş olsa da Cuma günü açıklanan ABD ÜFE verilerinin beklentilerin altında yıllık %1.0 artış göstermesi risk iştahının toplanmasındaki en büyük etken oldu. Gelen düşük ÜFE verisi sonrası Mart'ta FED'den beklenen faiz indirim beklentisi %60'dan %77'e kadar yükseldi. Faiz hadleri cephesinde, hafta içinde gerçekleşen tahvil ihalelerine talep kuvvetli gerçekleşirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan aşağı çekilerek %3.93 seviyesine geldi. Risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık sırasıyla %1.8 ve %3.2 değer kazançları gözlemlendi. 15 Ocak haftasında FED üyelerinin faiz indirim döngüsüyle ilgili vereceği mesajlarla, perakende satış verileri piyasalarca takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde Almanya sanayi üretim verisi 6 ay üst üste aylık bazda daralmaya devam etmesi bölgedeki risk iştahının düşük kalmasında etken oldu. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada Avrupa Bölgesi genelindeki hisse senedi piyasalarında yatay seyir gözlemlendi. Faiz tarafında da Almanya tahvillerinde yatay seyir yaşanırken, EURUSD paritesi 1.0950 seviyesinde işlem görmeye devam etti. Bu hafta Avrupa Bölgesi ve Almanya enflasyon verileri önem arz edecektir. Asya'da Çin enflasyon verilerinin hala dezenflasyonist bölgede açıklanması risk iştahını olumsuz etkiledi. Çin ana endeksi CSI300 %1.4 değer kaybı yaşarken, teknoloji sektöründe kayıplar %3'ü aştı. Bu hafta Çin'den gelecek büyüme verileri fiyatlama üzerinde en önemli etken olacaktır. Emtiada petrol, hafta içinde gelen jeopolitik haber akışıyla %4 artarak 80 dolar üzerini test etmiş olsa da, haber akışının normalleşmesi ile beraber haftayı yatay seyrinde tamamladı. Bloomberg emtia sepetinde de önemli bir hareket yaşanmadı. Değerli metallerde faiz hadlerindeki düşüşe rağmen risk iştahının kuvvetli kalmasıyla ons altın ve gümüşte haftalık değişim gerçekleşmedi. Bu hafta FED üyelerinin para politikasına dair vereceği sinyaller değerli metal ve emtia fiyatları üzerinde etkili olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB verilerine göre cari denge Kasım ayında 2.72 milyar dolar açık verdi. Ekim' de 50.9 milyar dolar olan yıllıklandırılmış cari açık Kasım ayında 49.6 milyar dolara geriledi. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi 305 seviyelerinde yatay hareketine devam etti. Hisse senedi piyasalarında İstanbul XU100 endeksi %4.7, bankacılık sektörü %14.2 değer kazandı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta yurt içinde veri akışı azalırken, Pazartesi günü bütçe dengesi verisi takip edilecektir.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Fon Önerilerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,628.73	7,986.47	4.69%
Gösterge Tahvil	41.37%	40.94%	-43 bps*
Uzun Tahvil	28.18%	26.81%	-137 bps*
USDTRY	29.7961	30.0855	0.97%
Gram Altın (TL)	1,961.37	1,982.22	1.06%
Ons Altın (USD)	2,045	2,049	0.18%
Türkiye 5Y CDS	304	306	2 bps*

\*bps : baz puan

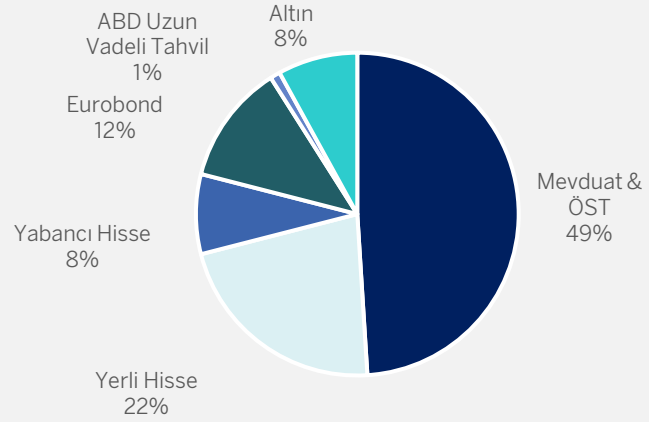


## Haftanın Verileri

- 15 Ocak haftasında ABD Pazartesi kapalıyken, Çarşamba günü perakende satış verileri açıklanıyor. Avrupa Bölgesi enflasyon verisi Çarşamba, Almanya enflasyon Salı ve Çin büyüme verileri Çarşamba günü yayınlanıyor. Yurt içinde Pazartesi günü bütçe dengesi verisi piyasalarca takip edilecektir.

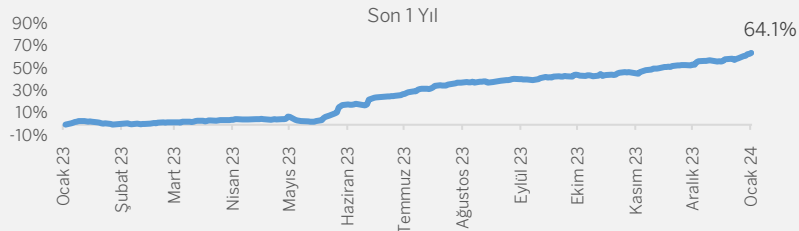
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

### İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

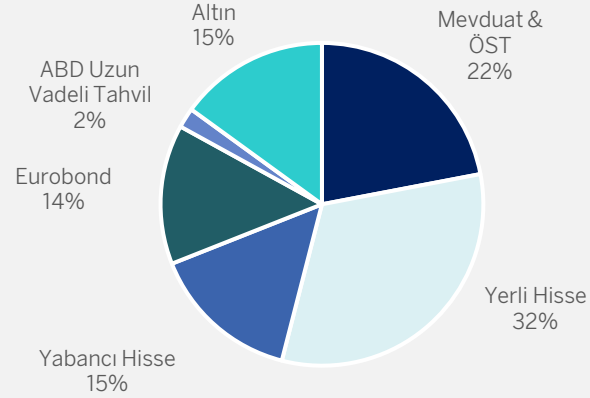


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

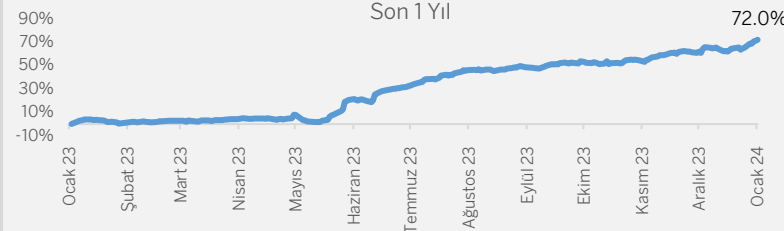


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

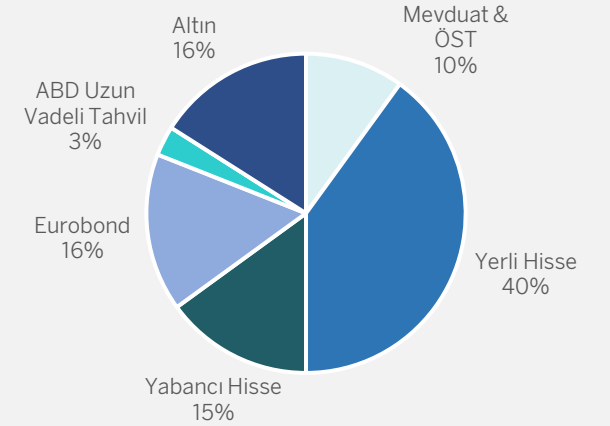


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

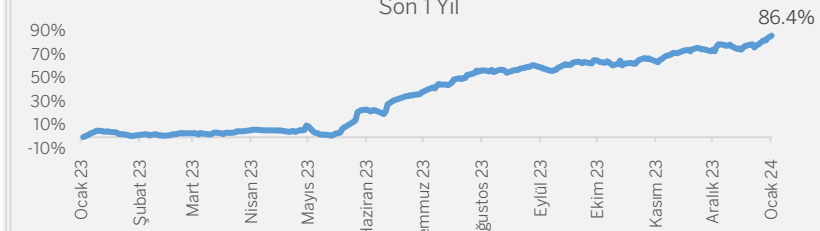


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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: **5**



## Piyasa Yorumu

## 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

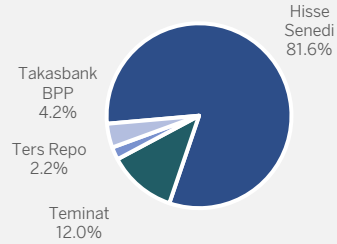
## Fon

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

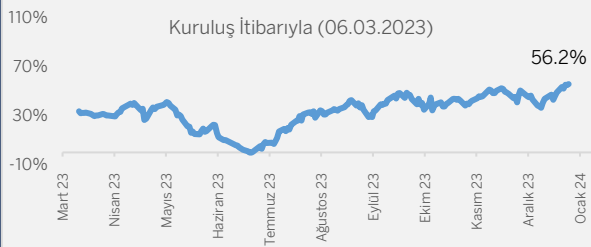
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona gelindiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beklentileri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına geriledi.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve 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 listemize ekledik.

## Fon Kodu

MET

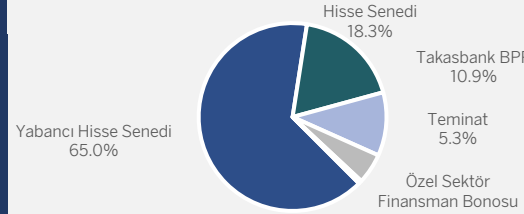
## Fon

**Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon**

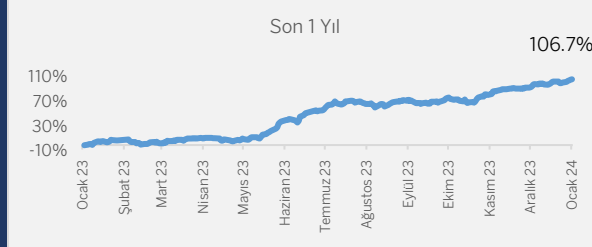
## Yönetim Ücreti

%2.70

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekliyoruz

## Fon Kodu

GTM

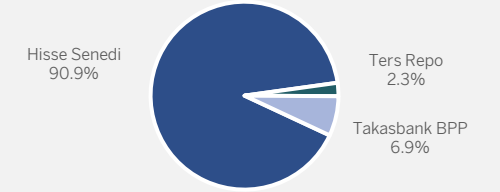
## Fon

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

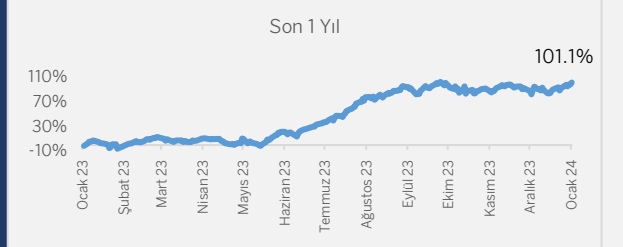
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri





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 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.