

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

16 Temmuz 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD manşet TÜFE verisi beklentilerin çok altında aylık bazda %0.1 daralırken, beklenti aylık %0.1 artış göstermesi yönündeydi. Manşet enflasyona ek olarak çekirdek TÜFE verisi de beklentilerin altında aylık %0.1 artış gösterdi. Böylece yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri sırasıyla %3 ve %3.3 artış gösterdiler. Gelen düşük enflasyon verilerine paralel olarak faiz hadlerinde aşağı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 8 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.18 seviyesinde kapattı. Kısa vadeli tarafta piyasalar FED' den %100 ihtimalle Eylül ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi beklerken, sene sonuna kadar toplam 75 baz puanlık indirimi %60 ihtimalle beklemekte. Faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket ettiği haftada risk iştahında rotasyon teması damga vurdu. Bu bağlamda faize daha çok hassasiyeti olan küçük ölçekli firmalar, inşaat firmaları ve bio teknoloji gibi sektörlerde yukarı yönlü hareketler gözlemlendi. S&P ve Nasdaq endekslerinin yatay kaldığı haftada Russell 2000 (küçük ölçekli firmalar endeksi) ve bio teknoloji %6.5 değerlenirken, inşaat sektörüne yatırım yapan borsa yatırım fonları %10' dan fazla haftalık değerlendirildi. Bu hafta ABD'de veri akışı azalırken, perakende satışlar verisi ön planda olacaktır.
- Avrupa Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, ABD enflasyon verileri sonrası bölgedeki hisse senedi piyasaları rotasyon temasından fayda gördü. Sene başından bu yana ABD endekslerine göre geride kalan Avrupa hisse senetlerinin genelinde %1.6 değerlenme yaşandı. Faiz hadleri cephesinde Almanya 10 yıllık tahvil getirisi haftayı %2.50 seviyesinde yatay hareketle kaparken, EURUSD paritesi haftalık %0.6 yükseldi. Bu hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verileri takip edilecekken, Avrupa Merkez Bankası' nın faiz kararı açıklanıyor. Piyasalar AMB' den bu toplantı faiz indirimi beklemezken, enflasyon verisine paralel olarak AMB Başkanı Lagarde' ın sözlü yönlendirmesi önem arz edecektir. Asya' da Çin enflasyon verileri beklentilerin altında gelirken, küresel risk iştahından görece az yararlandı. Çin ana endeksi CSI300 %1 değerlendirildi. Bu hafta Pazartesi sabahında açıklanan Çin büyüme verilerinin de beklentilerin altında kalmasıyla, hafta boyunca Çin tarafında riskli varlıklarda yatay seyrin devam etmesi beklenebilir. Emiteda petrol ABD yaşanan kasırganın şiddetinin azaltılmasıyla gerilerken, Brent petrol bazında haftalık %1.1 değer kaybı yaşandı. Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.5 oldu. Değerli metallerde faiz hadlerindeki aşağı yönlü hareketle beraber ons altında %1'e yakın değer kazancı yaşanırken, ons altın 2.400 dolar seviyesinin üzerinde haftayı kapattı. Bu hafta FED üyelerinin yapacağı konuşmalar emtia ve değerli metal fiyatları açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde Mayıs ayı cari denge verisi beklentilerin altında 1.24 milyar dolar açık verdi, beklenti 1.5 milyar dolar olması yönündeydi. Cari dengenin beklentilerden iyi gelmesi ve küresel faiz hadlerinde yaşanan aşağı yönlü hareketle, Türkiye 5 yıllık CDS primi 5 baz puan aşağı gelerek 255 seviyesinde haftayı kapatmış oldu. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında, küresel risk iştahına paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %2 değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında Türk Lirası'nda reel değerlenme devam etti. Bu hafta önemli veri bulunmazken, Cuma günü Moodys 'ın Türkiye için yapacağı not değerlendirmesi piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,851.78	11,064.85	1.96%
Gösterge Tahvil	39.76%	40.68%	92 bps*
Uzun Tahvil	27.31%	27.64%	33 bps*
USDTRY	32.6352	33.0344	1.22%
Gram Altın (TL)	2,512.24	2,562.97	2.02%
Ons Altın (USD)	2,392	2,411	0.81%
Türkiye 5Y CDS	263	256	-7 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 16 Temmuz haftasında ABD' de Salı perakende satışlar verisi yayınlanıyor. Avrupa'da Çarşamba enflasyon , Perşembe AMB faiz kararı takip edilecektir. Yurt içinde Cuma piyasa kapanışından sonra Moody's Türkiye kararı piyasalarca takip edilecektir.

Fon Sepeti Fonlarımız

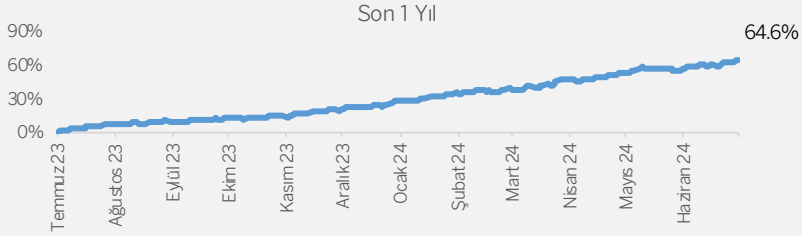


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

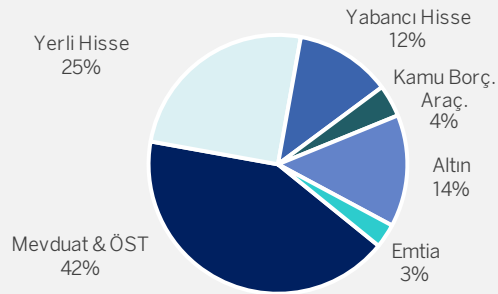
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



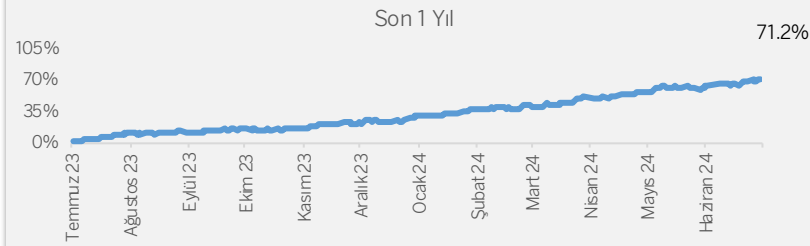
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %61.0



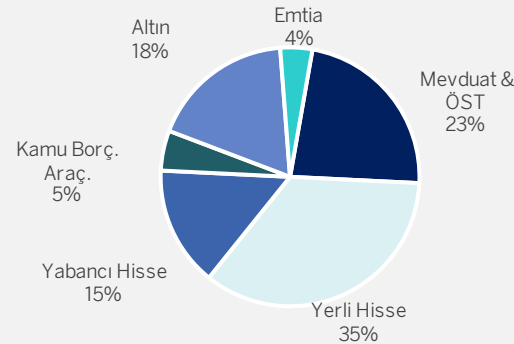
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %71.7



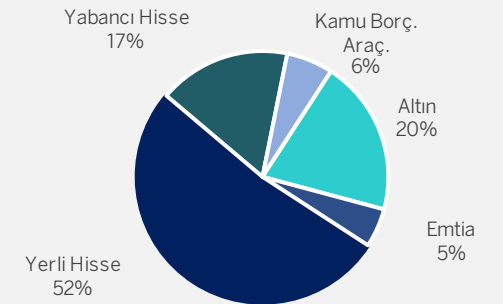
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %77.0



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

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 ayrılarak; 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 G BH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.	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 ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.	Yatırım Görüşü	Finansal disiplin ile ilgili atılan adımların yanı sıra TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi nedeniyle TL varlıklara artan ilgiyle hisse Türk hisse senetlerine de ilginin arttığı bir dönem yaşıyoruz. Bankacılık sektöründe yabancı sermayenin satın alma yönünde ilgisi olduğu haberleri bu sektörün olumlu ayrışmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde de enflasyonla mücadelede başarı kazanılacağı ve faizlerin tepe yapıp geri çekileceği beklentisi bankalarla ilgili temel hikayenin de devam edeceğine işaret ediyor. Hisselerde yaşanan hızlı yükselişe rağmen hem kaldıraç hem de hisse dağılımı tarafında dinamik yapısı ile dalgalanmaları yöneterek olumlu havadan faydalanmayı amaçlayan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GBH	Fon Kodu	GHS	Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl 138.9% Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %134.3	Getiri	Son 1 Yıl 115.0% Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %137.6	Getiri	Kuruluştan Bu Yana (24.04.2024) 25.5% Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %127.6
Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 0.2% Para Piyasası Araç. 12.6% Hisse Senedi 87.2%	Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 1.1% Para Piyasası Araç. 3.4% Hisse Senedi 95.5%	Portföy Dağılımı	Para Piyasası Araç. 14.2% Hisse Senedi 85.8%
Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%

Risk Değeri

Risk Değeri

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı gördüğümüzü düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Buna ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bizimle beraber berzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

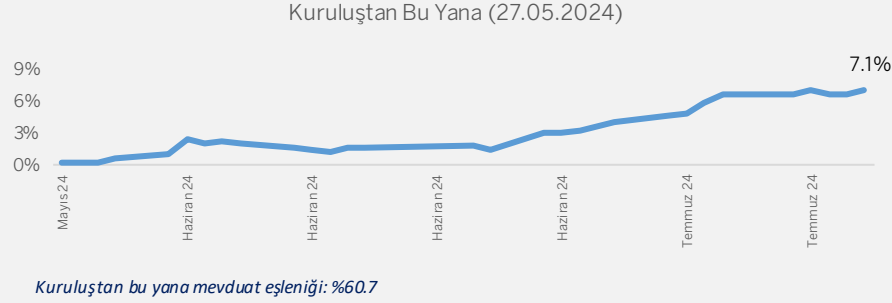
Fon Kodu

GUV

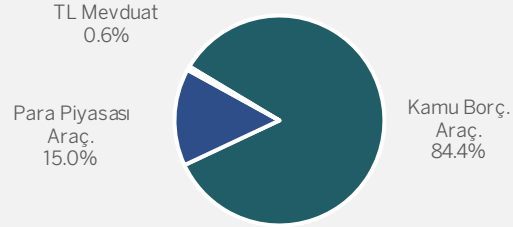
Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Global ekonomilerdeki üretim verilerinde son dönemde canlanma gözlenmektedir. ABD'de büyüme göstergelerindeki olumlu trend devam ederken, Almanya üretim verileri toparlanma emareli göstermekte, Çin'de ise ekonomiyi destekleme adımları atılmaktadır. Global büyümedeki olumlu gidiş endüstriyel metaller başta olmak üzere emtialara olan talebi arttırmaktadır. Bununla beraber son dönemde Ortadoğu'da jeopolitik risklerin artması petrol ve altın fiyatlarını desteklemektedir. Global piyasalardaki bu gelişmelerin emtia fiyatları açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Portföyünün tamamı endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ile kıymetli madenlerden oluşan ve beklentiler doğrultusunda alt emtia ağırlıklarını dinamik olarak yöneten Emtia Serbest Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.

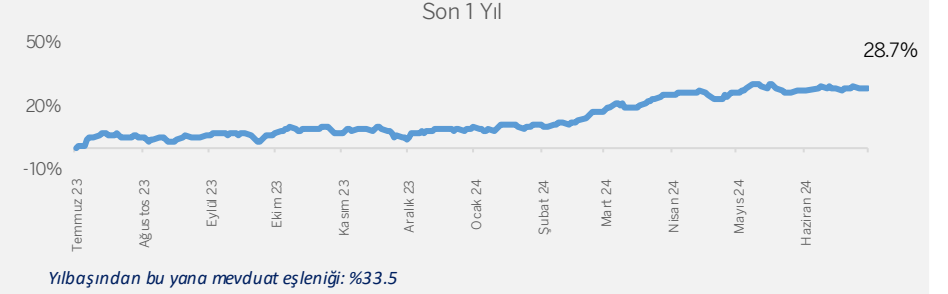
Fon Kodu

GZE

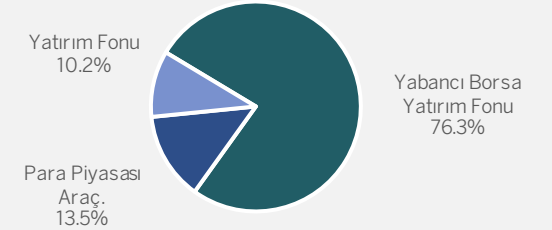
Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

1

2

3

4

5

6

7

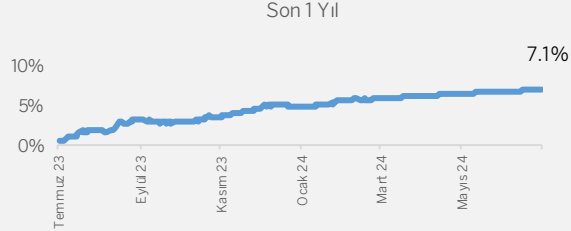
Risk Değeri

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.

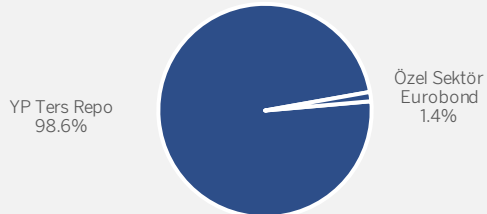
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avro) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



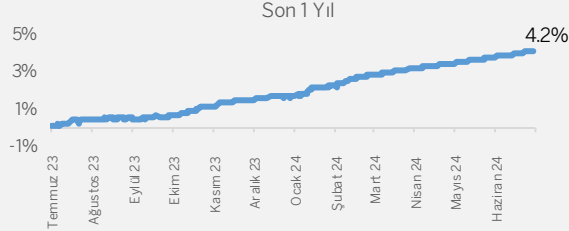
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %4.0
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



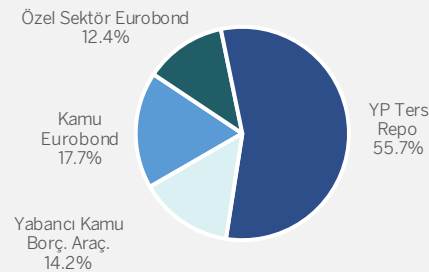
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

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**



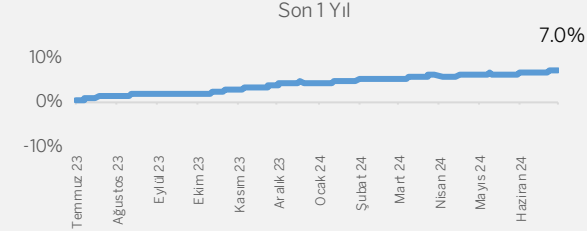
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.5
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



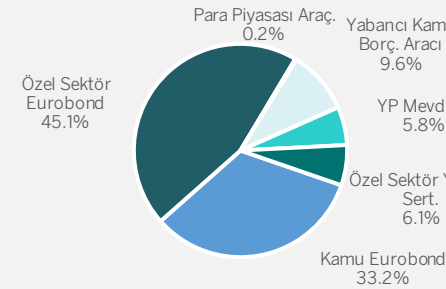
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

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**



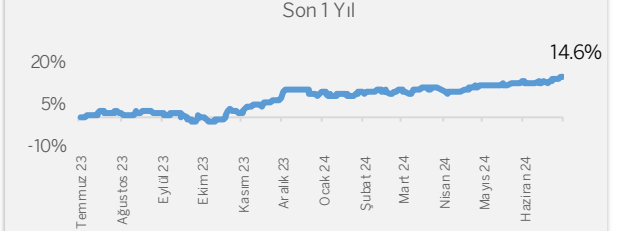
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.9
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



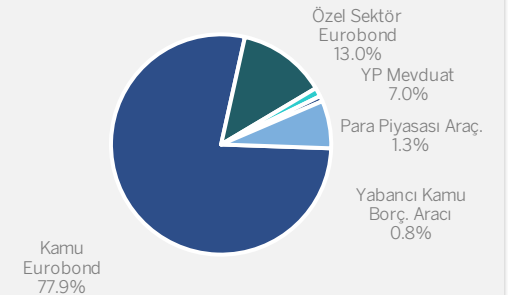
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %8.5
*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

- 30.04.2024 tarihli 8434 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca; 23.10.2020'de uygulanmaya başlanan Para Piyasası Fonları, Borçlanma Araçları Fonları, Kıymetli Madenler Fonları, Fon Sepeti Fonları ve Katılım Fonlarından elde edilen gelir ve kazançlarda %0 olan stopaj oranı, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar %7.5'a çıkartıldı. Vergi avantajı sunan bu fonlarda;
 - 23.10.2020 - 30.04.2020 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
 - 01.05.2024 - 31.07.2024 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %7,5 olarak uygulanacaktır.
- 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.