

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ekim 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileriyle, Ortadoğu'daki jeopolitik haber akışı takip edildi. ABD'de manşet TÜFE verisi beklentilerin hafif üstünde yıllık %3.7 artış gösterirken, çekirdek TÜFE verisi beklentilere paralel yıllık %4.1 artış gösterdi. Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, konut tarafında beklenen gevşeme yaşanmazken, aylık %0.6 artış göstermesi, risk iştahını törpüleyen bir faktör oldu. ABD' de verilere ek olarak, FED üyelerinin, uzun vadeli tahvil faizleri yüksek kalmaya devam ederse faiz artırımına ihtiyaç da azalabilir söylemleri, uzun vadeli faiz hadlerini aşağı yönlü hareket ettirirken, risk iştahını dengeleyen bir unsur oldu. Bu bağlamda faiz hadleri cephesinde, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan düşerek haftayı %4.60 seviyesinde kapattı. Jeopolitik haber akışında ise Cuma günü İsrail' in Gazze'deki sivillere yönelik bölgenin boşaltılması için yaptığı uyarı Cuma akşam seansında piyasalara satış dalgası getirdi. Hisse senedi piyasaları haftaya iyi başlarken, jeopolitik haber akışıyla birlikte ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftayı yatay seyirde kapattı. 16 Ekim haftasında ABD'de veri akışı azalırken, FED üyelerinin konuşmaları takip edilecektir. Ayrıca jeopolitik haber akışı veri yoğunluğunun azaldığı haftada piyasalardaki risk iştahını etkileyecek en önemli unsur olacaktır.
- Avrupa'da Almanya TÜFE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %4.5 artış gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi globaldeki riskten kaçış eğilimiyle 17 baz puan düşerek %2.73 seviyelerine geriledi. EURUSD paritesi ise risk iştahının düştüğü Cuma günüyle, haftayı %0.7 değer kaybıyla kapattı. Hisse senedi piyasalarında, ABD'de olduğu gibi haftaya iyi başlangıç yapılırken, bozulan risk iştahıyla Alman DAX endeksi haftayı yatay seyirde tamamladı. Bu hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verileri piyasalarca takip edilecektir. Asya tarafında Çin'de makro verilerin zayıf gelmeye devam etmesi, hali hazırdaki jeopolitik haber akışına ek olarak risk iştahının zayıf kalmasında etken oldu. Çin' de TÜFE verisinin yıllık bazda %0.2 artış göstermesi beklenirken enflasyonun %0.00 ile sabit kalması COVID sonrası talebin bir şekilde toparlanamadığına işaret etti. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI 300 %0.8 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar %1.5 seviyelerine ulaştı. Ayrıca Çin otoritelerinden destek programı haberleri gelmesine rağmen, konut sektöründeki belirsizliğin daha da derinleşmesi risk iştahının toparlanamamasında etkili oldu. Bu hafta Çin' in büyüme verisi ise ekonomik görünümü anlamak açısından önem teşkil edecektir. Emtiada, petrol yaşanan jeopolitik gerginlikle beraber Brent bazında haftalık %7.5 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde de haftalık %2.6 değer kazancı gözlemlendi. Değerli metallerde global faiz hadlerindeki aşağı yönlü hareket ve jeopolitik haber akışıyla beraber kuvvetli kazançlar yaşandı. Ons altın ve gümüş sırasıyla haftalık bazda %5.5 ve %5.2 değerlendirildi. Bu hafta emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından jeopolitik haber akışları önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari denge beklentilere paralel olarak 619 milyon dolar açık verdi. Risk primi cephesinde, jeopolitik gerginlikle beraber gelişen ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki makas artarken, Türkiye 5 yıllık CDS görece kuvvetli kalarak haftayı 410 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasında, globaldeki risk iştahındaki düşüşe paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %4.1 değer kaybı gözlemlendi. Döviz piyasasında da volatilitenin düşük seyri devam etti. Bu hafta yurtiçinde veri akışı azalırken, diğer tüm piyasalarda olduğu gibi jeopolitik haber akışı yurtiçinde de risk iştahını yönlendirecek en önemli faktör olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,464.93	8,113.30	-4.15%
Gösterge Tahvil	29.47%	27.69%	-178 bps*
Uzun Tahvil	26.64%	27.27%	63 bps*
USDTRY	27.6124	27.7993	0.68%
Gram Altın (TL)	1,627.04	1,729.43	6.29%
Ons Altın (USD)	1,833	1,933	5.45%
Türkiye 5Y CDS	407	410	2 bps*

*bps : baz puan

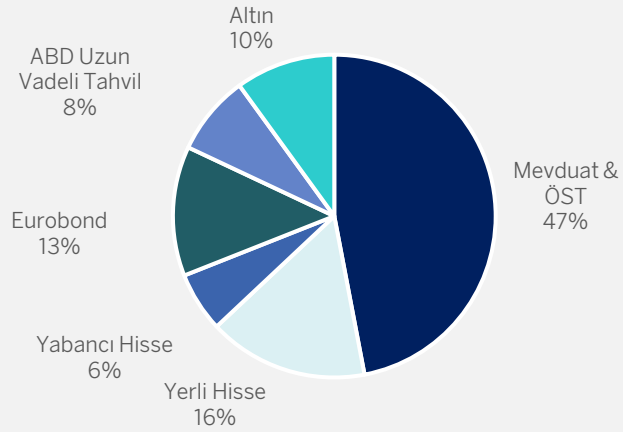


Haftanın Verileri

- 16 Ekim haftasında Salı günü ABD' de perakende satış verileri açıklanıyor. Çarşamba günü Avrupa Bölgesi enflasyon verileriyle, Çin büyümesi açıklanırken, yurtiçi ve yurtdışında hafta boyunca jeopolitik haber akışı takip edilmeye devam edilecektir.

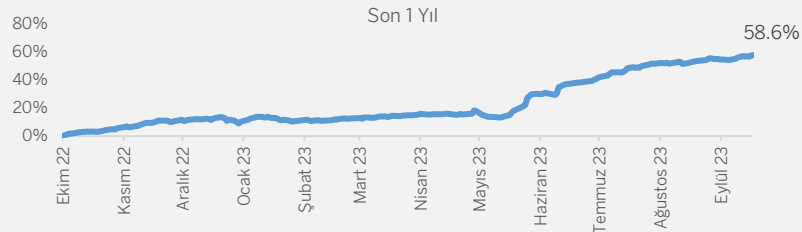
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

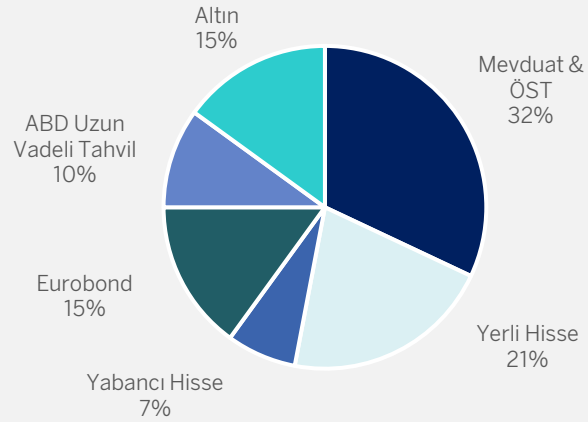


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

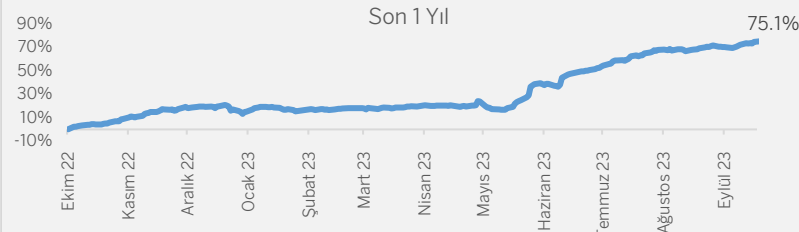


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

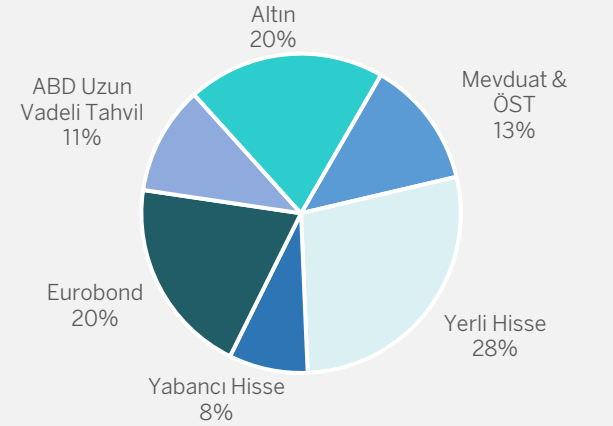


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

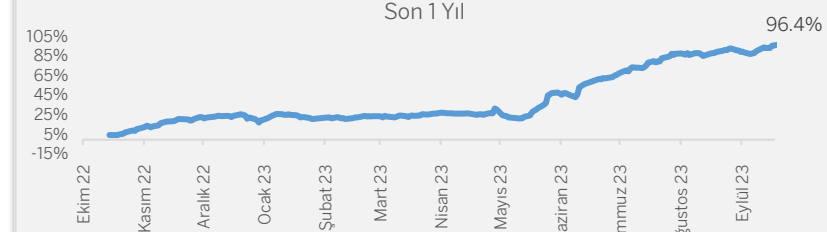


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

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

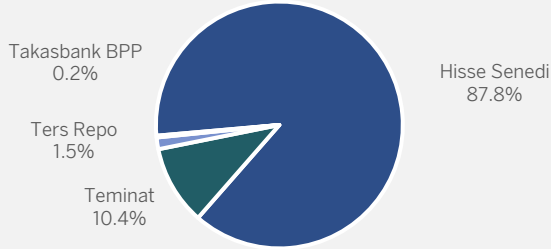
Fon

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

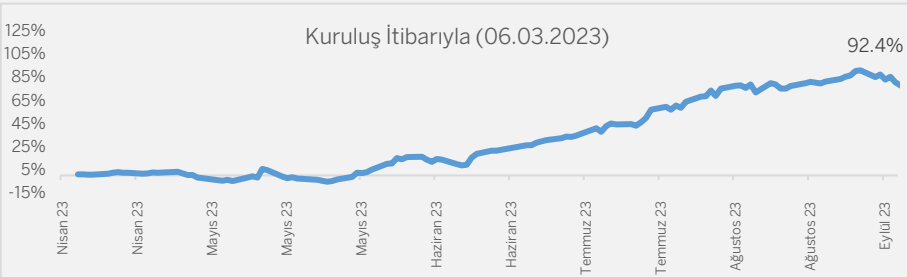
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD hazinesinin son dönemde piyasadan yüklü miktarda borçlanması ve Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ile birlikte global tahvil piyasasının sert satış yemesi ve ABD 10 yıllık faizlerinin 4.35% gibi yüksek seviyelere yükselmesinin piyasaları negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan GUH'ü çıkartmıştık. Küresel piyasalar açısından önemli olan Jackson Hole toplantısında piyasaları negatif etkileyecek bir gelişme yaşanmaması ve son dönemde ABD'den gelen verilerin risk iştahını desteklediği görülmektedir. Aynı zamanda önümüzdeki 12 aylık zaman aralığında şirket karlılıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlılıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisini koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

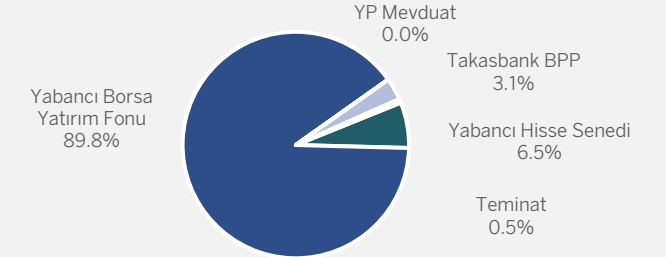
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

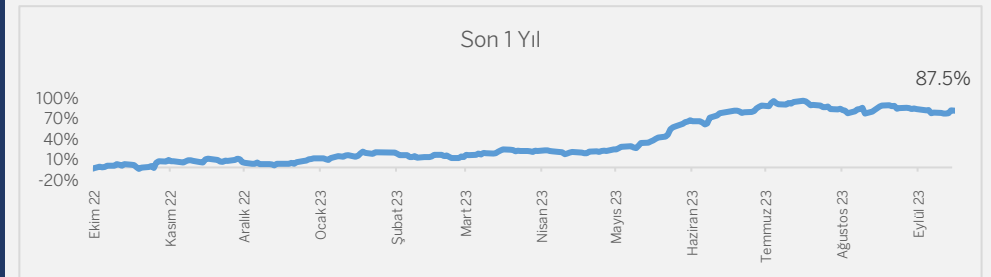
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

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.

Fon Kodu

GPA

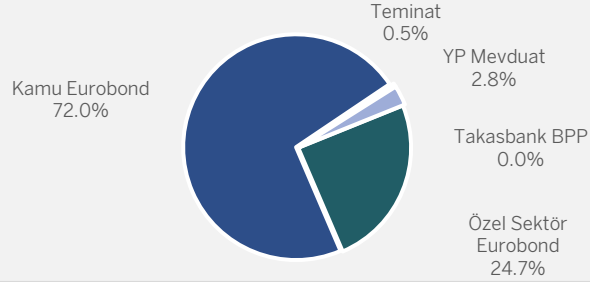
Fon

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

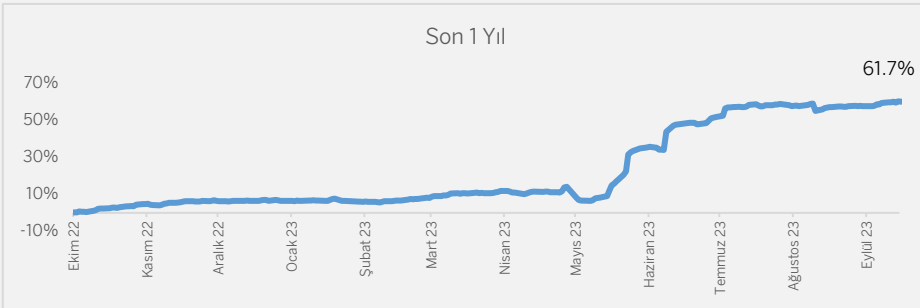
Yönetim Ücreti

%2.00

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

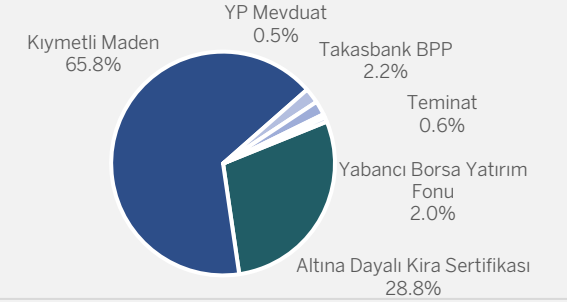
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

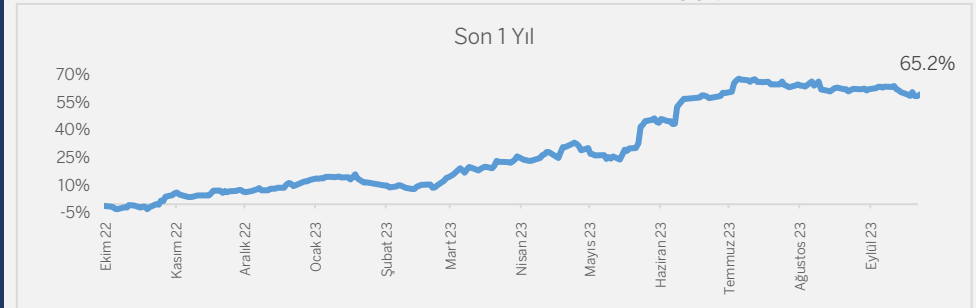
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



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.