

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

16 Aralık 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD TÜFE verisi Kasım ayında manşet ve çekirdek olmak üzere beklentilere paralel sırasıyla %2.7 ve %3.3 artış gösterdiler. Perşembe günü açıklanan ÜFE verisi yıllık %2.6 beklenirken %3.0 artış göstermesi risk iştahını dengeledi ve enflasyonun uzun bir süre daha FED' in %2 hedefinden uzak kalabileceğini düşündürdü. Bu bağlamda faiz hadlerinde yukarı yönlü hareket gözlemlenirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 25 baz puan yükseliş göstererek haftayı %4.40 seviyesinde kapatmış oldu. Hisse senedi piyasasına bakıldığında endeksler arasında karışık seyir hakim olurken S&P endeksi %0.6 değer kaybederken, teknoloji sektörü ağırlıklı Nasdaq endeksinde %0.7 değer kazancı yaşandı. Bu hafta ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararı takip edilecektir. Piyasalar FED' den 25 baz puanlık faiz indirimi öngörürken, bu toplantıda açıklanacak ekonomik projeksiyonlar piyasalara yön verecektir. 2025 yıl boyunca piyasalar FED' den 50 baz puanlık daha faiz indirimi beklerken, FED' in faiz patikasına yönelik vereceği projeksiyonlar fiyatlamalar açısından daha çok önem arz edecektir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan indirerek %3.15 seviyesine çekti. Karar metninde " gerektiği kadar uzun süre yeterince kısıtlayıcı kalınacağına " yönelik ibarenin kaldırılması duruş değişikliğine işaret etti. Buna ek olarak büyüme ve enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü revizyona giderek bölgedeki yavaşlamanın beklenenden hızlı olabileceğine sinyal verdi. Faiz hadlerinde Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan yükselerek %2.25 seviyesine yükselirken, ABD faizlerinin görece daha fazla yükselmesiyle EURUSD paritesi %0.6 değer kaybetti. Hisse senedi piyasasında ise yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta bölgedeki enflasyon verileri takip edilecektir. Asya' da Çin enflasyon verilerinin beklenti altında gelmesi talebin toparlanamadığına işaret ederken, risk iştahını bozan en önemli faktör oldu. Çin ana endeksi CSI300 haftalık %1 değer kaybetti. Bu hafta bölgede Çin Merkez Bankası' nın en düşük kredi faiz oranında destekleyici adıma gidip gitmeyeceği önemle izlenecektir. Emtiada petrol, Orta Doğu' da Suriye' de yaşanan gelişmeler ışığında Brent bazında %4 değerlenirken, Bloomberg emtia sepetinde yükseliş %1.2 oldu. Değerli metallerde jeopolitik haber akışına bağlı olarak ons altında %5' e yakın değerlenme yaşanırken, Perşembe günü ABD ÜFE rakımının beklentinin çok üzerinde gelmesiyle kazançlarını silerek haftayı yatay seyrinde kapattı. Bu hafta FED' in yapacağı sözlü yönlendirmeler ve projeksiyonlar emtia ve değerli metal fiyatları açısından önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TCMB verilerine göre Türkiye Ekim ayında beklentilerin üzerinde 1.88 milyar dolar cari fazla verdi. Ekim ayıyla beraber aylık cari fazla serisi beşinci aya yükselmiş oldu. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS priminde değişiklik gözlemlenmedi. Hisse senedi piyasasında küresel piyasalara paralel olarak yatay seyir izlenirken, İstanbul XU100 endeksi %0.4 değerlendirildi. Döviz piyasasında Türk Lirası reel değerlenmeye devam etti. Bu hafta yurt içinde önemli veri bulunmamakla birlikte Suriye' deki gelişmeler yakından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,081.00	10,125.46	0.44%
Gösterge Tahvil	41.82%	43.62%	180 bps*
Uzun Tahvil	29.72%	30.35%	63 bps*
USDTRY	34.7617	34.9574	0.56%
Gram Altın (TL)	2,946.22	2,980.29	1.16%
Ons Altın (USD)	2,633	2,648	0.56%
Türkiye 5Y CDS	248	251	3 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 16 Aralık haftasında Çarşamba günü FED'in faiz kararı açıklanıyor. Çarşamba günü Avrupa enflasyon verisiyle, Cuma Çin Merkez Bankası'nın en düşük kredi faiz oranı takip edilecektir. Yurt içinde ise önemli veri bulunmamaktadır.

Fon Sepeti Fonlarımız

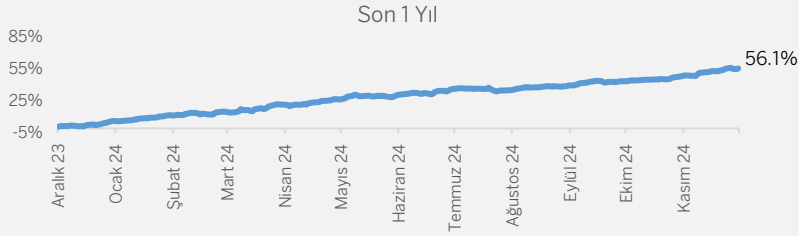
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapsam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



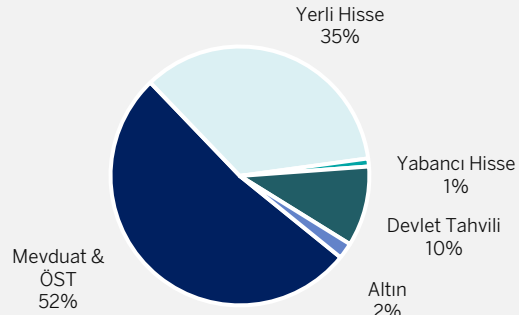
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



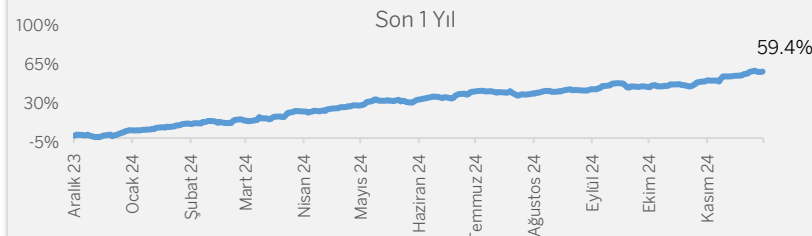
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.0



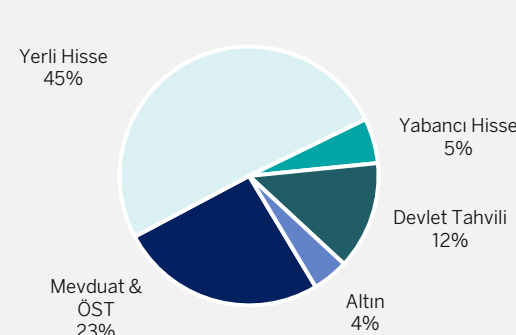
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



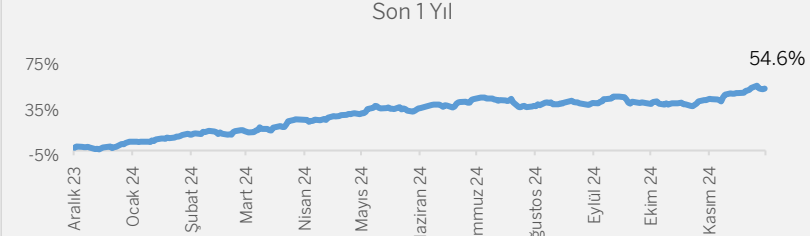
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %58.7



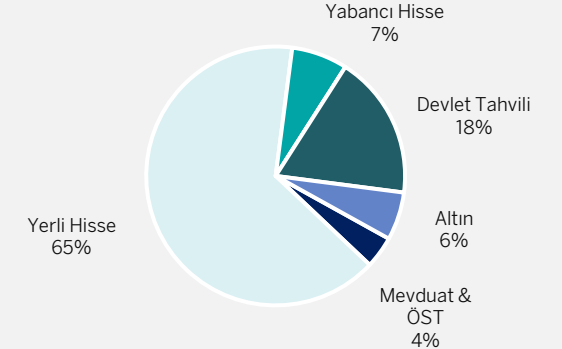
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %53.0



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Türk hisse senedi piyasasında yıl ortasında itibaren oluşan zayıf ve sıkışık seyrin faiz indirim döngüsünün fiyatlanması ve bu nedenle yerli ve yabancı ilgisinin artması ile değişebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun bu dönemde cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.

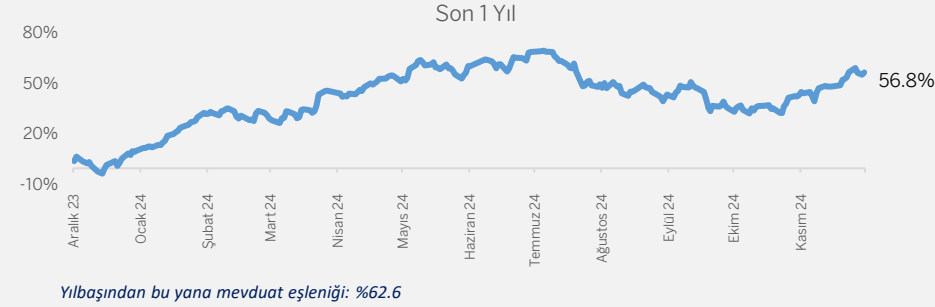
Fon Kodu

GBH

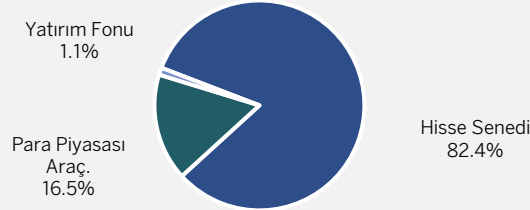
Fon

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

Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirme anlamında daha makul seviyelere taşıdı. Faiz indirim döngüsünün yaklaşması nedeniyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.

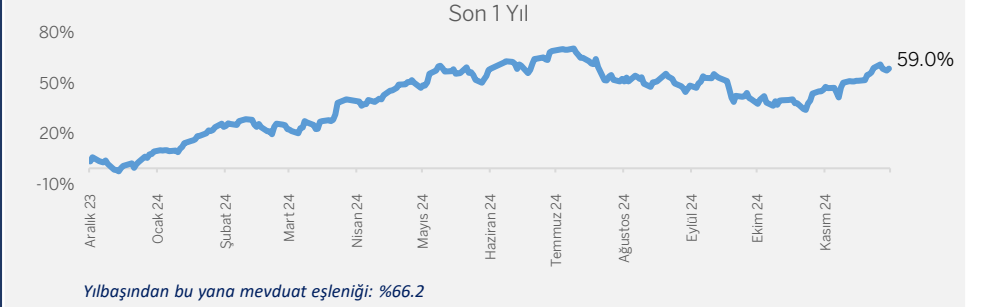
Fon Kodu

GHS

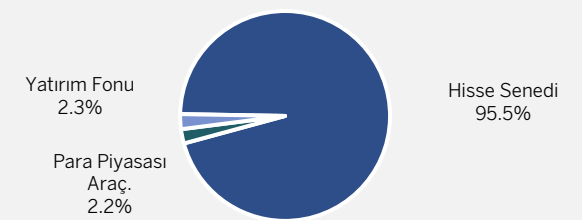
Fon

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

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GUH'u öneri raporumuza ekliyoruz.
Fon Kodu	GUH
Fon	Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Hisse Senedi Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %42.3
Portföy Dağılımı	Yabancı Hisse 91.5 Para Piy. Araç. 8.4
Yönetim Ücreti	3.00%

Yatırım Görüşü	Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yayınlanan TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlayacağı ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracaklarını ve tahvil getiri eğrisindeki faiz seviyelerinin aşağı geleceğini düşündürmektedir. Bu sebeple daha çok orta vadeli tahvil yatırımı yapan GA1 fonumuzu önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmasını bekleyerek öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GA1
Fon	Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %47.5
Portföy Dağılımı	Devlet Tahvili 74.6% Özel Sektör Borç. Araç. 17.2% Para Piy. Araç. 8.2%
Yönetim Ücreti	2.50%

Yatırım Görüşü	Konut satışlarında son aylarda görülen artışların Ekim ayı verisiyle daha da hızlanması konut sektöründe belirgin bir dipten çıkışa işaret ediyor. Bunun yanı sıra önümüzdeki aylarda TCMB'nin faiz indirim sürecine girmesi beklentisi de başta GYO olmak üzere inşaat sektörüyle ilintili hisseleri temel anlamda destekleyecek önemli bir unsur olacaktır. Dolayısıyla sektörel olarak konjonktürün olumluya dönmeye başlamasıyla birlikte önümüzdeki dönemde direkt olarak sektör hisselerine yatırım imkanı veren fonumuzun yatırımcılar açısından cazip bir seçenek olabileceğini düşünüyoruz.
Fon Kodu	GID
Fon	Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon
Getiri	Kuruluştan itibaren (10.07.2024) Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %29.4
Portföy Dağılımı	Hisse Senedi 70.2% Yabancı Hisse 19.1% Para Piyasası Araç. 8.4% Yabancı BYF 2.3%
Yönetim Ücreti	2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

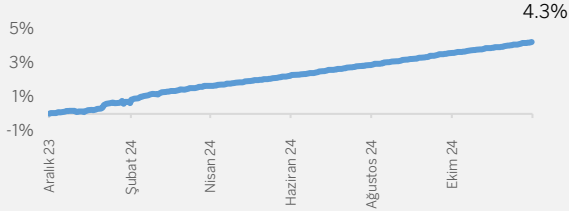
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

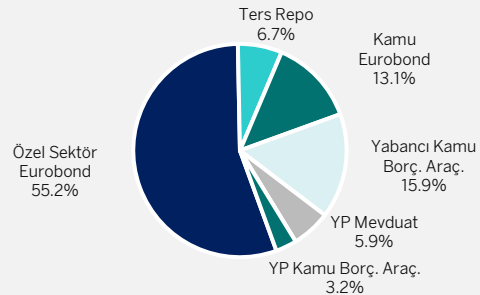
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.1
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

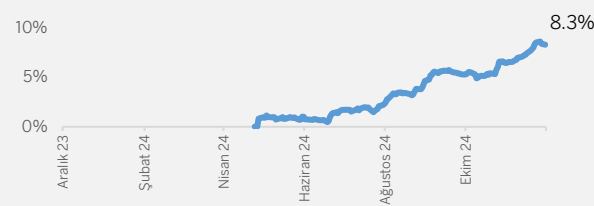


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

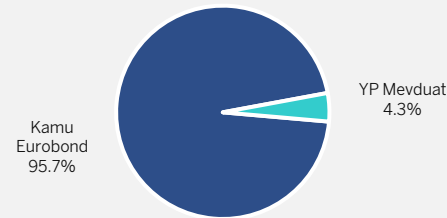
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 (26.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %16.4
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

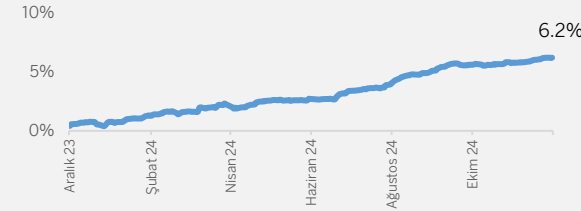


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

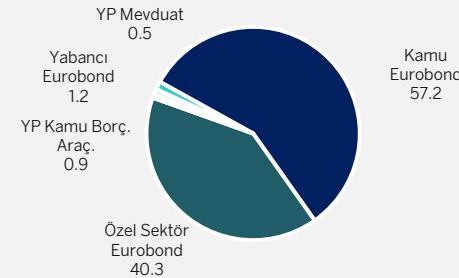
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %6.7
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

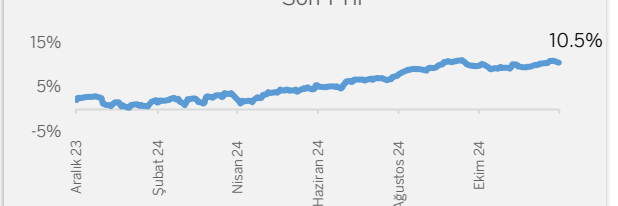


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

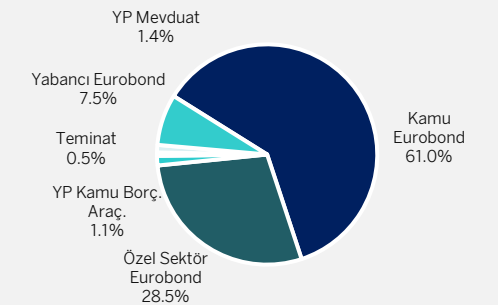
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %9.3
*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@garantibbvaportfoy.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 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.