

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Nisan 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. Manşet TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %5.0, çekirdek TÜFE verisi ise beklentilere paralel olarak yıllık %5.6 olarak açıklandı. Tüketici enflasyonunda FED'in daha çok önem verdiği, enerji ve barınma kalemlerini dışarıda tutan veride gerilemenin sınırlı olması risk iştahını olumsuz etkilese de, Perşembe günü üretici enflasyonunun sürpriz bir düşüş göstermesi piyasalara olumlu yansıdı. Birbirini dengeleyen enflasyon verileri sonrası yatay seyreden faiz hadleri ise Cuma günü beklentilerin üzerinde açıklanan sanayi üretimi verisi ile yükseldi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.50 değerini aldı. Hisse senedi piyasalarında ise risk iştahının dengeli kaldığı haftada S&P ve Nasdaq endekslerinde yatay seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta, FED üyelerinin enflasyon ve para politikasına ilişkin konuşmaları ve ABD'de açıklanacak şirket karları fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır.
- Avrupa' da Almaya TÜFE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %7.4 artış gösterdi ve Avrupa Merkez Bankası'na ilişkin bir sonraki toplantıda 50 baz puan faiz artışı beklentisi korundu. Almanya 10 yıllık getirisininin 25 baz puan yükselerek %2.45 seviyesine ulaşmasının da etkisiyle, EURUSD paritesinde haftalık bazda %1 değer kazancı gözlemlendi. Hisse senedi piyasalarında ise görece pozitif ayrışma yaşanırken Alman DAX endeksi %1.4 değer kazandı. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi çekirdek TÜFE verisininin %5.7' e sabit kalması beklenirken, Alman ZEW ekonomik hissiyatın ve flash PMI verilerinin iyi gelmesi durumunda, pozitif ayrışma devam edebilir. Asya tarafında, Çin'de TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %0.7 artış gösterdi. Covid sonrası talebin beklenti kadar artmaması risk iştahını bozarken, kayıplar CSI-300 endeksinde %1'e, Çin teknoloji sektöründe ise %5' e ulaştı. Önümüzdeki hafta Çin'de büyüme verilerinin beklentiler doğrultusunda %4'e yükselmesi risk iştahını olumlu yönde etkileyebilir. Emtia tarafında, petrolün kuvvetli duruşu devam etti. Petrol, arz yönlü sıkılaştıran piyasa ve zayıflayan doların desteğiyle 4 hafta üst üste getiri sağladı. Bu bağlamda Brent petrol haftalık %1 değer kazanırken, Bloomberg emtia endeksinde de haftalık kazanç %1.3 oldu. Değerli metallerde, global piyasalardaki risk iştahının dengeli olmasına paralel olarak yatay seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta, Çin'den gelecek büyüme verileri ve FED üyelerinin para politikasına yönelik vereceği açıklamalar, emtia ve değerli metaller için önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde, Şubat ayında cari açık 8.78 milyar dolar olarak açıklandı. Şubat ayında 12 aylık cari açık toplamı 55.4 milyar dolar olurken, bu veri son 10 yılın en yüksek seviyesi olarak kayıtlara geçti. Piyasalara bakıldığında, İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak haftalık %3.4 değer kazandı. Risk primi cephesinde, globalde yükselen faiz hadlerine karşın Türkiye 5 yıllık CDS seviyesininin 540'ta sabit kalması, güçlü seyre işaret etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak bütçe dengesi verisi fiyatlamalar açısından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,924.64	5,092.88	3.42%
Gösterge Tahvil	14.43%	15.55%	112 bps*
Uzun Tahvil	10.32%	12.32%	200 bps*
USDTRY	19.2530	19.3640	0.58%
Gram Altın (TL)	1,245.27	1,249.47	0.34%
Ons Altın (USD)	2,008	2,004	-0.19%
Türkiye 5Y CDS	555	526	-29 bps*

*bps : baz puan

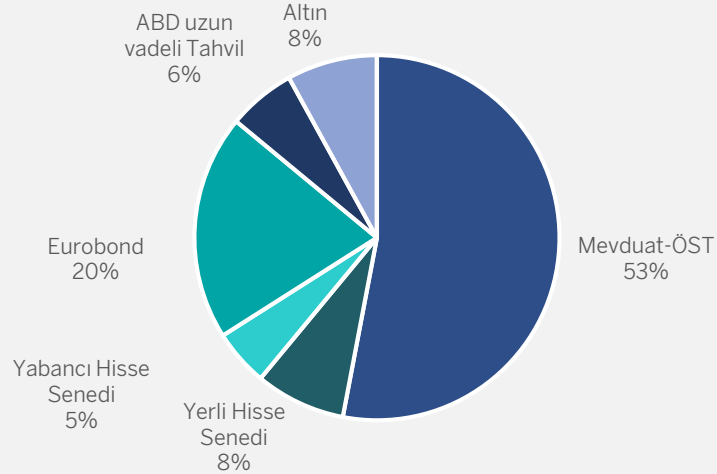


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Cuma günü ABD’de büyümeye öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri açıklanıyor. Avrupa’ da Salı günü Almanya ZEW ekonomik hissiyatı, Çarşamba Avrupa Bölgesi enflasyon verileri ve Cuma PMI verileri yayınlanıyor. Çin’de Salı günü büyüme verileri açıklanırken, Pazartesi günü yurtdışında bütçe dengesi 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

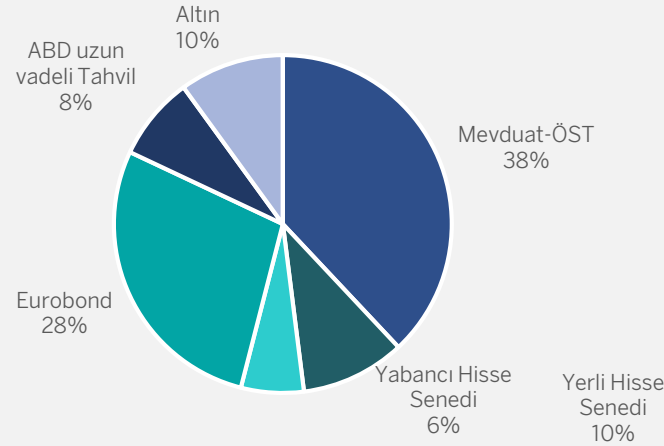


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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

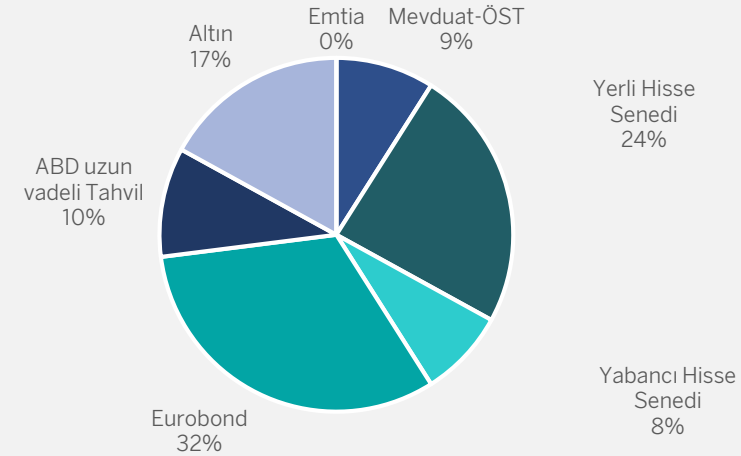


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

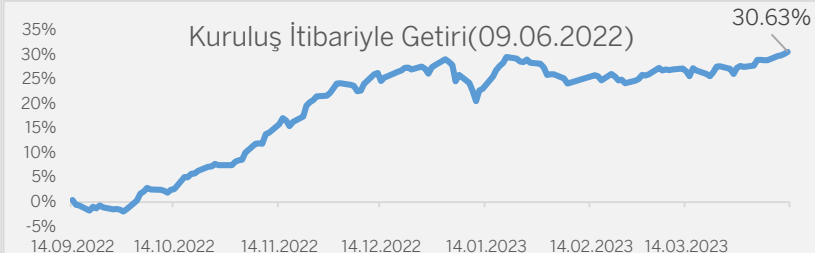


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **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

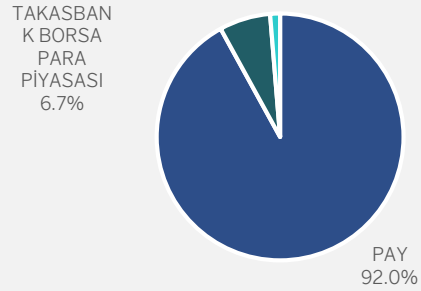
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

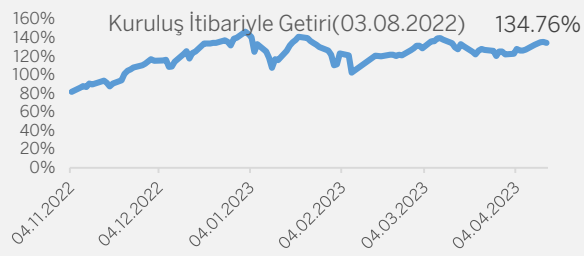
Yönetim Ücreti

%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 indirime 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

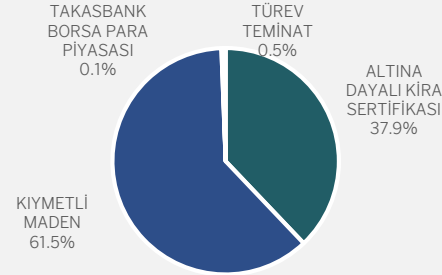
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

İlk 3 Fon Önerimiz

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 olacağına 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

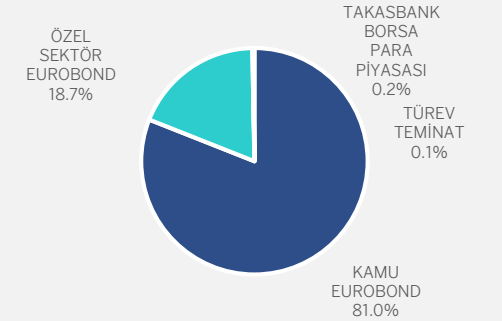
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



Portföy

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](https://twitter.com/garantibbvaportfoy)

[company/garantibbvaportfoy](https://www.linkedin.com/company/garantibbvaportfoy)



ÖNEMLİ NOTLAR

- 23 Aralık 2020 tarihli 31343 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Cumhurbaşkanlığı 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.