

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

17 Mart 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri yakından takip edildi. TÜFE verisi, yıllık bazda beklentilerin altında kalarak manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla %2,8 ve %3,1 oranında artış gösterdi. TÜFE verisine ek olarak, ÜFE de beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %3,2 oranında yükseldi. Enflasyon verilerindeki aşağı yönlü eğilime rağmen, tarife haberlerinin piyasalarda baskı oluşturması nedeniyle risk iştahının düşük seyrettiği bir hafta geride bırakıldı. Faizahdlerinde önemli bir değişiklik yaşanmazken, hisse senedi piyasalarında S&P ve Nasdaq endeksleri yaklaşık %2,5 değer kaybetti. Bu hafta piyasaların odağında FED'in faiz kararı yer alacak. Piyasalar, bu toplantıda FED'den faiz indirimi beklememekle birlikte, Başkan Powell'ın yapacağı sözlü yönlendirmeleri yakından izleyecektir. Mevcut beklentilere göre, FED'in 2025 yılı içinde 25 baz puanlık iki faiz indirimi yapması öngörüldürken, Aralık ayında üçüncü bir faiz indirimi ihtimali %50 seviyesinde değerlendirilmektedir. Bu toplantıda ayrıca ekonomik projeksiyonlar da açıklanacaktır.
- Avrupa Bölgesi'nde önemli bir veri akışı bulunmayan sakin bir hafta geride bırakıldı. Faiz oranlarında kayda değer bir hareket gözlemlenmezken, hisse senedi piyasalarında yatay bir seyir hâkimdi. EUR/USD paritesi, geçtiğimiz haftaki büyük hareketin ardından dengeli bir seyir izledi. Bu hafta Almanya'nın 500 milyar euroluk savunma ve altyapı harcamalarına ilişkin fon yasası ile ilgili gelişmeler yakından takip edilecek olup, bölgedeki enflasyon verileri de önem arz edecektir. Asya'da Çin enflasyon verileri beklentilerin altında kalmaya devam ederken, hükümetten beklenen destek paketlerinin etkisiyle dengeli bir hafta geride bırakıldı. Çin ana endeksi CSI 300, %1,5 oranında değer kazanırken, teknoloji sektöründe son haftalardaki güçlü yükselişlerin ardından %1,5'e yakın kâr realizasyonları gözlemlendi. Bu hafta, Çin'in en düşük kredi faiz oranı (LPR) kararı takip edilecektir. Emtia piyasalarında, petrol fiyatları önemli bir jeopolitik gelişme olmadığından yatay hareketine devam etti. Bloomberg emtia endeksi, değerli metallerin yükselişine bağlı olarak %0,5 oranında değer kazandı. Değerli metaller, artan tarife belirsizlikleri nedeniyle güvenli liman algısıyla yükselirken, ons altın %2,6 ve gümüş %3,9 oranında değerlendirildi. Bu hafta FED'in faiz kararı, emtia ve değerli metallerin fiyatlamalarında belirleyici olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içi piyasalarda, cari denge 3,8 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı döneminde cari açık 2,3 milyar dolar seviyesindeydi. Risk priminde önemli bir değişiklik gözlemlenmezken, özellikle yurt içi hisse senedi piyasalarında risk iştahı güçlü kaldı ve global piyasalardan pozitif ayrışma görüldü. Borsa İstanbul BIST 100 Endeksi, %3,2 değer kazanarak son 8 ayın en yüksek seviyelerine ulaştı. Döviz piyasasında Türk lirasının reel değerlenmesi devam ederken, uzun vadeli faiz oranlarında, önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek ihaleler nedeniyle yukarı yönlü hareketler gözlemlendi. Bu hafta yurt içinde önemli veri akışı olarak bütçe dengesi verisi piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta (07.03.2025)	Güncel Seviye (14.03.2025)	Değişim
BIST 100	10,507.11	10,840.59	3.17%
Gösterge Tahvil	37.04%	37.03%	-1 bps*
Uzun Tahvil	27.44%	27.93%	49 bps*
USDTRY	36.4635	36.5739	0.30%
Gram Altın (TL)	3,414.34	3,513.78	2.91%
Ons Altın (USD)	2,909	2,984	2.58%
Türkiye 5Y CDS	258	261	3 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 17 Mart haftasında ABD’ de Çarşamba günü FED’in faiz kararı takip edilecektir. Çarşamba Avrupa enflasyon verisi, Perşembe Çin en düşük kredi oranı yayınlanıyor. Yurt içinde ise Pazartesi bütçe dengesi piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

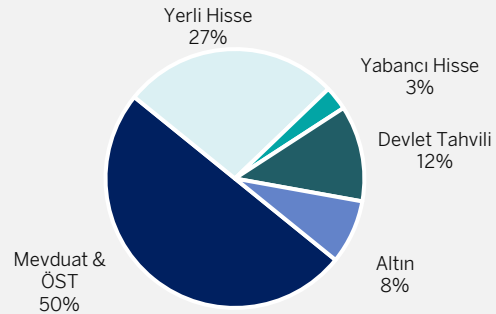
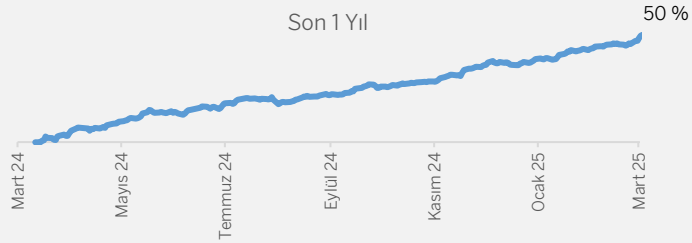
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

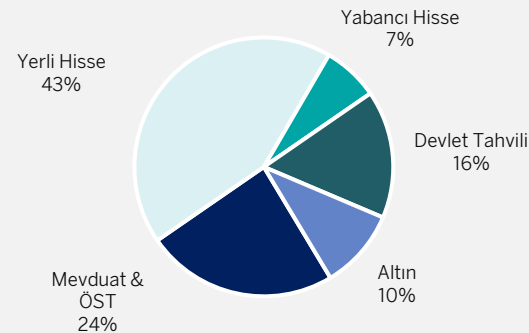
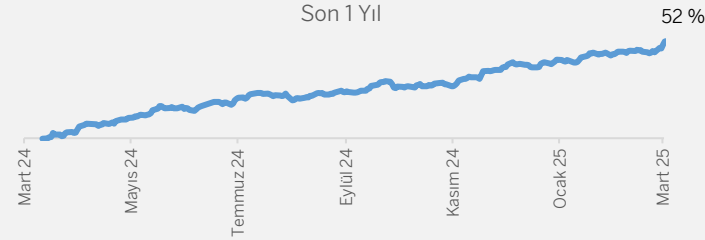
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

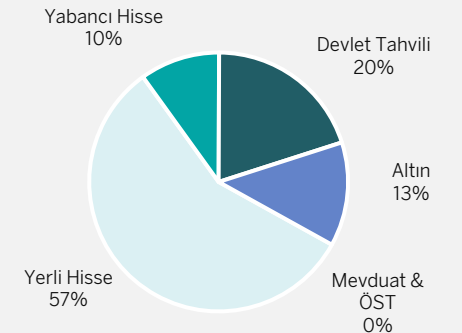
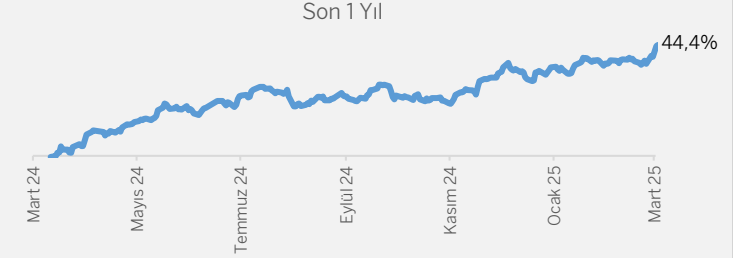
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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**

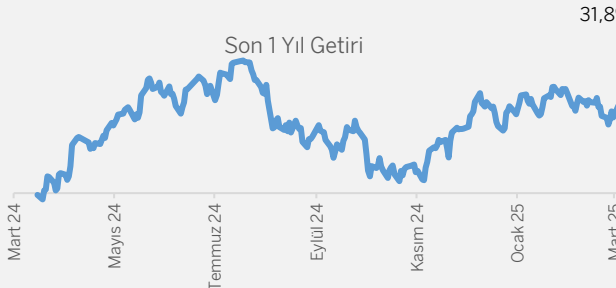
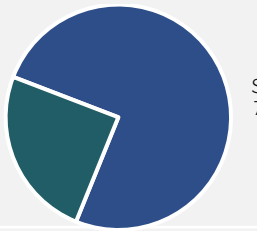


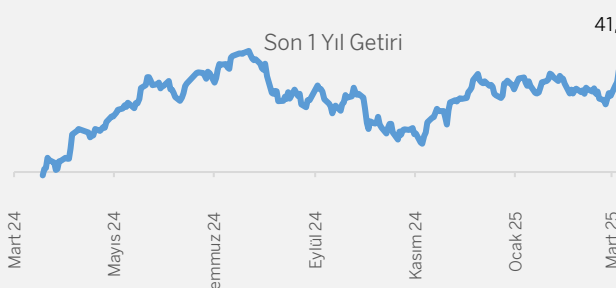
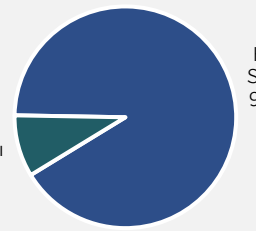
Fon Önerilerimiz

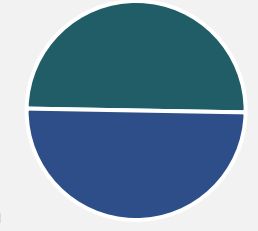
Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senedi piyasasında 2024 yıl ortasından 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	 Son 1 Yıl Getiri 31,8%
Portföy Dağılımı	 Hisse Senedi 75,3% Para Piyasası Araç. 24,7%
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Mevsimsel olarak temettü ödeyen şirket hisse senetlerinin iyi performans gösterdiği bir döneme giriyoruz. Borsadaki geri çekilmenin ardından bu fırsatı kullanmak adına GTM fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GTM
Fon	Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi TL Fonu (Hisse senedi Yoğun Fon)
Getiri	 Son 1 Yıl Getiri 41,1%
Portföy Dağılımı	 Hisse Senedi 91,0% Para Piyasası Araç. 9,0%
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Mevsimsel olarak temettü ödeyen şirket hisse senetlerinin iyi performans gösterdiği bir döneme giriyoruz. Borsadaki geri çekilmenin ardından bu fırsatı kullanmak adına GTM fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GKG
Fon	Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Halka Arz Tarihi ; 12.03.2025
Portföy Dağılımı	 Hisse Senedi 50,0% Para Piyasası Araç. 50,0%
Yönetim Ücreti	3,20 %

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

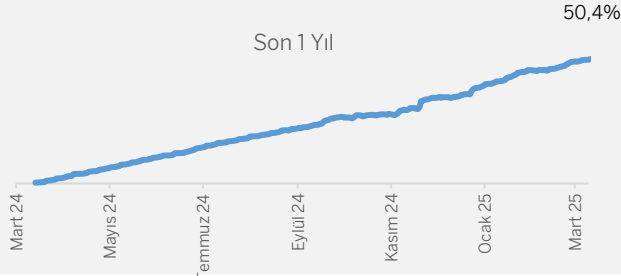
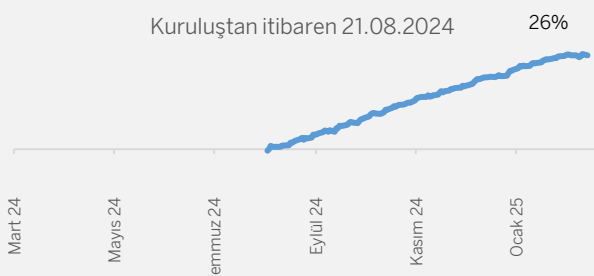
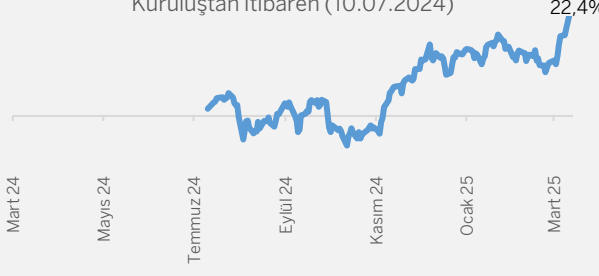
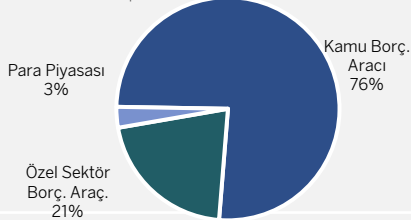
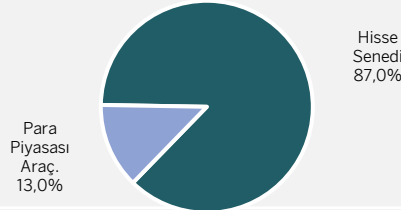
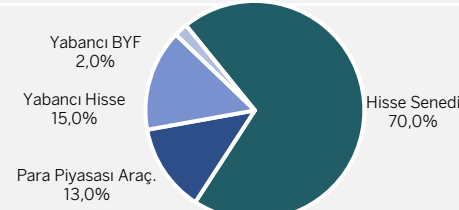
Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyor. Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlaması ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracığını 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.	Yatırım Görüşü	Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak sıfır stopaj avantajı ile her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz	Yatırım Görüşü	Enflasyon hedefleri ile uyumlu asgari ücret düzenlemesi ve faiz indirimi döngüsünün başlaması ile beraber bu süreçten en fazla faydalanacağını düşündüğümüz bankacılık ve inşaat sektörü temalı fonlarımızı öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GA1	Fon Kodu	MUT	Fon Kodu	GID
Fon	Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu	Fon	Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon
Getiri					
Portföy Dağılımı					
Yönetim Ücreti	2.50%	Yönetim Ücreti	2.50%	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

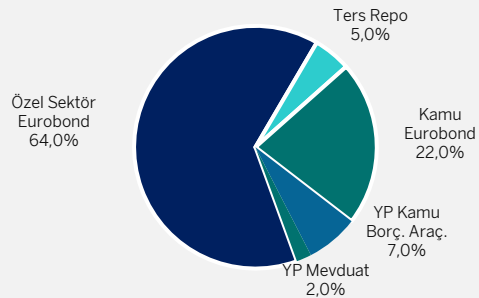
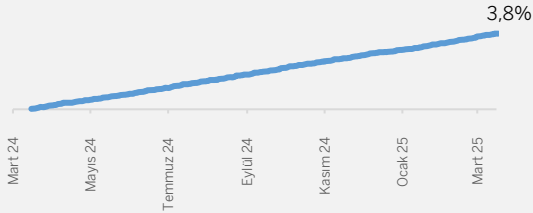
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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



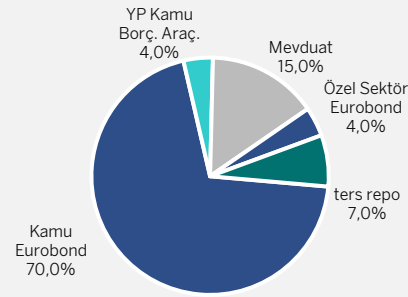
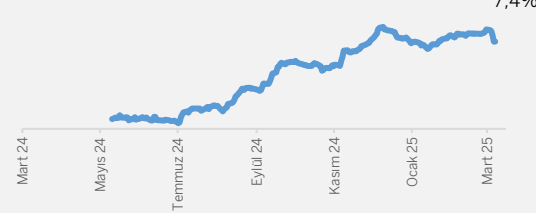
(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) 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 (06.05.2024)

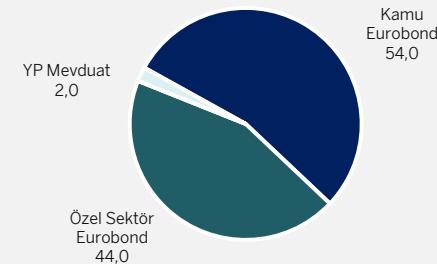
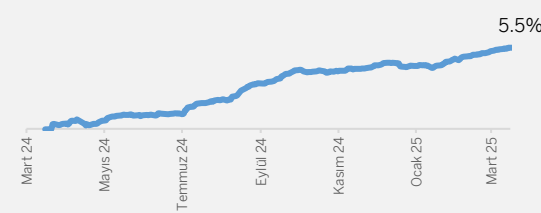


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

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

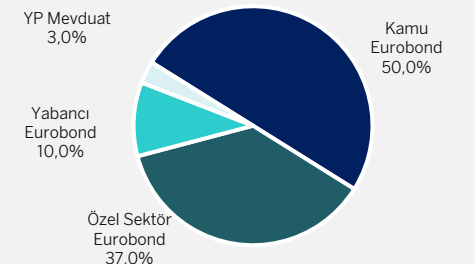
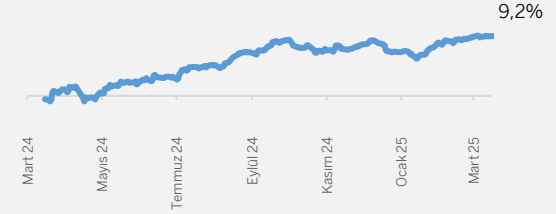


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl





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
in 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.