

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Temmuz 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta global piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi beklentilerin altında manşet ve çekirdekte sırasıyla %3.0 ve %4.8 yıllık artış gösterdi. Böylece manşet enflasyon verisi 2021 Mart ayından bu yana en düşük seviyesine indi. TÜFE verisine ek olarak Perşembe günü açıklanan ÜFE verisinin de beklenti altında gelmesi risk iştahını destekleyen bir diğer önemli faktör oldu. Beklenti altında gelen enflasyon verileri ışığında, FED' den sene sonuna kadar beklenen faiz artış adedi 2'den 1'e düşerken, ABD dolarının global bazda değer kaybetmesinde etken oldu. Faiz hadleri cephesinde, enflasyon veri öncesi %4.1 seviyesine gelen ABD 10 yıllık tahvil getirisi, %3.80 seviyelerine kadar geri çekildi. ABD kısa ve uzun vadeli faiz hadlerindeki aşağı yönlü hareket, global risk iştahını da arttırdı. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.4 ve %3.3 haftalık değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta veri akışının hafiflemesiyle, enflasyon verisi sonrası momentumun devam etmesi bekleniyor.
- Avrupa bölgesinde Almanya enflasyon verisi beklentilere paralel yıllık %6.4 arttı. Almanya ZEW ekonomik hissiyat öncü verisi 7 aydır düşmesine karşın, global bazda doların zayıflaması Avrupa'da da risk iştahını olumlu etkiledi. Almanya 10 yıllık getirisinin ABD' e görece daha az aşağı yönlü hareket edip %2.45 seviyesinde kalması EURUSD paritesinin haftalık %2.4 kadar değer kazanmasında etken oldu. Hisse senedi piyasasında ise Alman DAX endeksinde %3.2 haftalık kazanç yaşandı. Önümüzdeki hafta Avrupa bölgesi enflasyon verileri fiyatlamalar açısından takip edilecekken, enflasyon verisinde yukarı yönlü sürpriz yaşanmadıkça risk iştahının kuvvetli kalması beklenmekte. Asya tarafında Çin enflasyon verileri hem TÜFE hem ÜFE bazlı beklentilerin altında kalmaya devam etti. Düşük gelen enflasyon verileriyle, ekonomiye teşvik beklentileri kuvvetlenirken, globaldeki zayıf dolar teması risk iştahını destekleyen iki önemli unsur oldu. Bu bağlamda Çin CSI-300 endeksinde haftalık kazanç %2'i bulurken, teknoloji tarafında kazançlar %5'i aştı. Önümüzdeki hafta Çin büyüme verisine olumlu fiyatlamaya gelmesi halinde ve en düşük kredi faiz oranında indirimi gidilmesi durumunda, risk iştahındaki momentumun artması beklenmekte. Emtia cephesinde de diğer tüm varlıklara paralel olarak doların zayıflamasıyla değer kazançları gözlemlendi. Enerji tarafında, Brent petrolde haftalık %1.8 değer kazancı yaşanırken, Bloomberg emtia sepetindeki kazanç %2.6 oldu. Değerli metallerde faiz hadlerindeki aşağı yönlü harekete paralel olarak, değer kazançları yaşanırken, ons altın ve gümüş haftalık sırasıyla %1.6 ve %8.1 değerlendirildi. Önümüzdeki hafta veri akışının zayıflamasıyla, emtia ve değerli metallerde volatilitede azalma beklenirken, fiyatlamalar açısından 26 Temmuz'daki FED faiz kararı emtia ve değerli metallere için daha fazla önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB verilerine göre Mayıs ayında 7 milyar 933 milyon dolar cari açık verilirken, yıllık rakam 60 milyar dolara yükseldi. Altın ve enerji hariç cari açık ise 1 milyar 283 milyon dolar oldu. Risk primi cephesinde, globaldeki faiz hadlerindeki gevşemeye paralel olarak, aşağı yönlü hareket izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS primi yaklaşık 50 baz inerek 445 seviyelerine kadar geriledi. Hisse senedi piyasasında risk iştahı kuvvetli olmaya devam ederken, İstanbul XU100 endeksinde %4.05 değer kazancı gözlemlendi. Döviz piyasasındaki volatilité düşüşü de risk iştahını destekleyen bir diğer önemli faktör oldu. Önümüzdeki hafta TCMB'nin para politikası kararı piyasalarca takip edilecek olup, yeni yönetimle başlanan faiz artışı patikasının devam etmesi beklentisi kuvvetli kalmaya devam ediyor. Global piyasalara paralel olarak yurtiçinde de önümüzdeki hafta risk iştahının kuvvetli kalması beklenmekte.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	6,187.09	6,437.74	4.05%
Gösterge Tahvil	15.91%	15.47%	-44 bps*
Uzun Tahvil	16.87%	17.02%	15 bps*
USDTRY	26.0656	26.1701	0.40%
Gram Altın (TL)	1,614.44	1,646.02	1.96%
Ons Altın (USD)	1,925	1,955	1.57%
Türkiye 5Y CDS	495	445	-50 bps*

*bps : baz puan

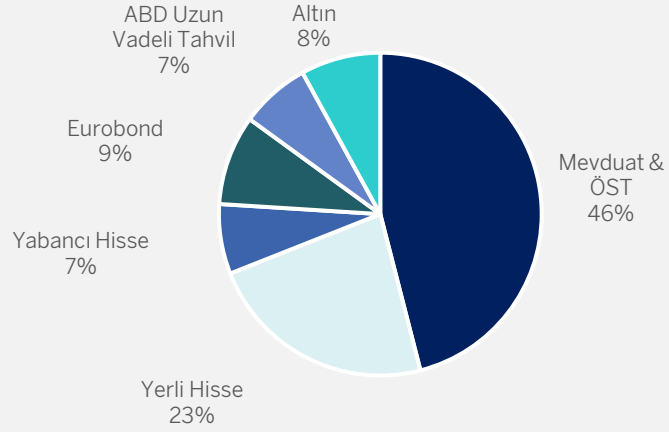


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD'de Salı günü perakende satışlar verisi açıklanıyor. Avrupa bölgesi enflasyon verileri Çarşamba günü yayınlanıyor. Çin tarafında Pazartesi büyüme verisi, Perşembe günü en düşük kredi faiz oranı kararı veriliyor. Yurtiçinde ise Perşembe günü TCMB' nin para politikası kararı takip edilecektir.

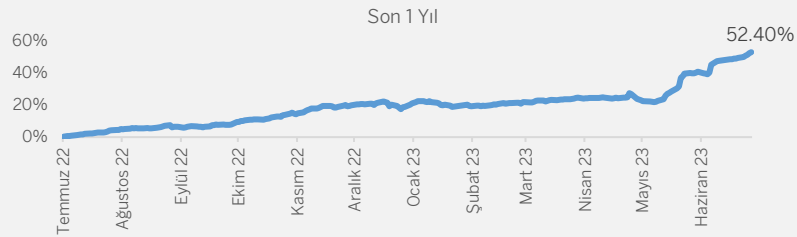
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

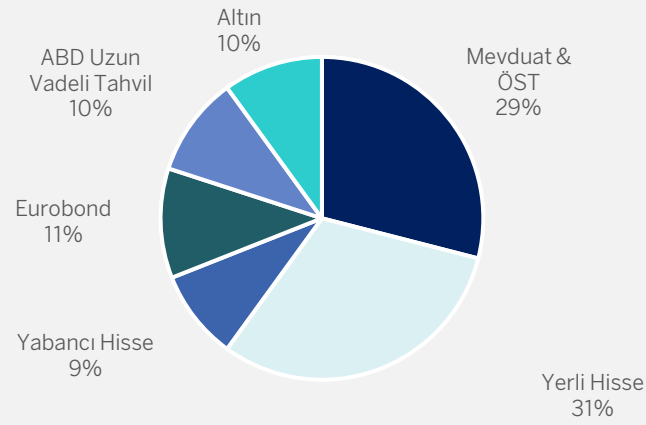


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

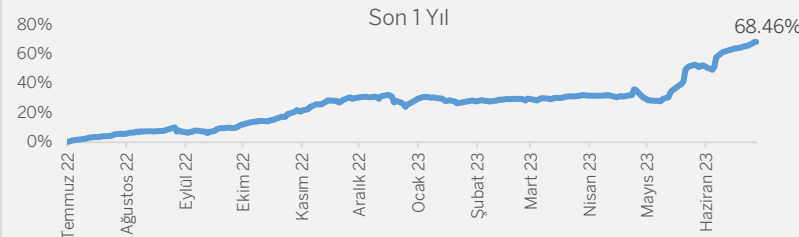


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

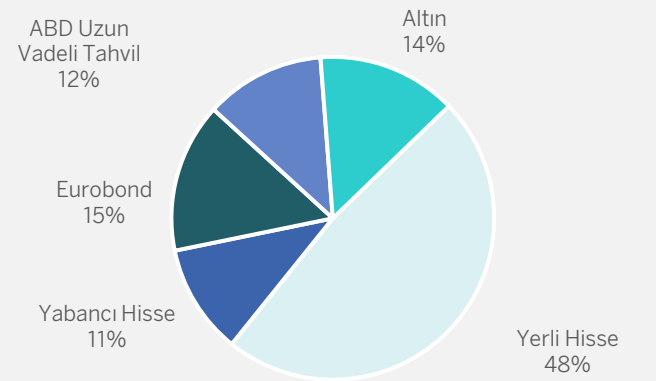


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

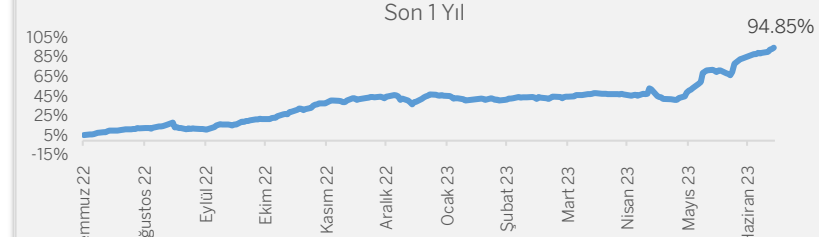


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

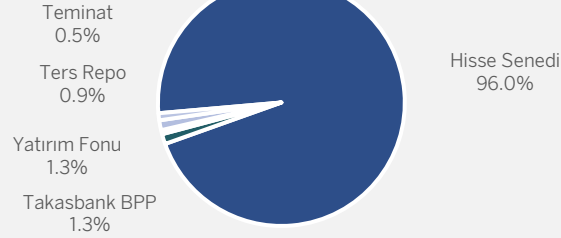
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

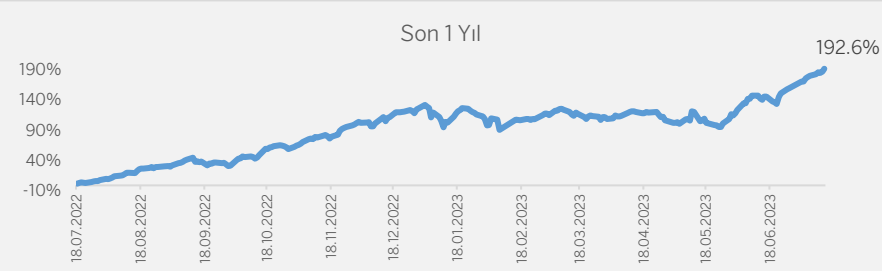
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

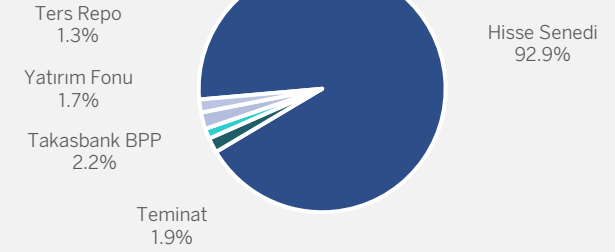
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

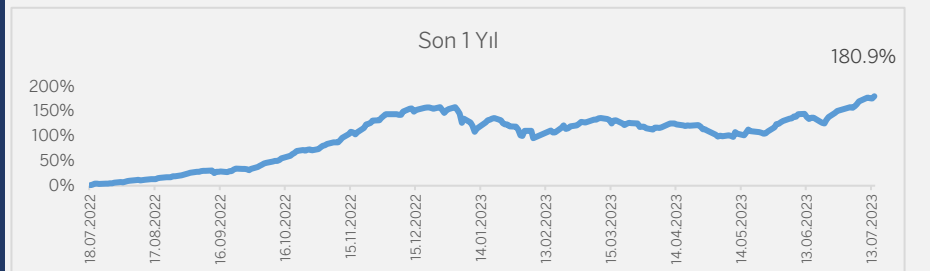
Yönetim Ücreti

%3.00

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'de enflasyonun gerilemeye devam etmesine rağmen FED yetkililerinden gelen açıklamalarda faizin bir süre daha yüksek kalacağı hatta bir miktar daha arttırım olabileceği beklentileri fiyatlanıyor. Sene sonunda fazilerdeki yumuşama sinyallerinin azalması ve yükselen reel faizlere rağmen bunun bir miktar kalıcı olacağı önceki beklentilerin aksine ONS altın fiyatının yukarı yönlü hareketinde baskı yaratmasına rağmen, uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

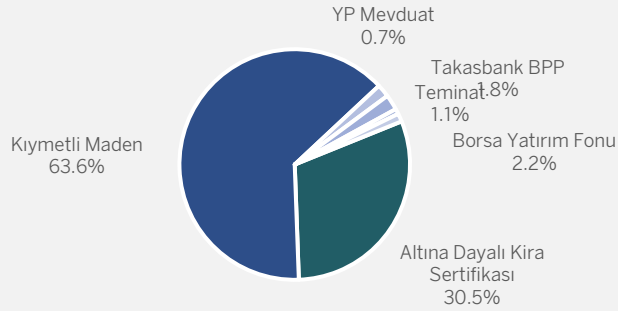
Fon

Altın Fonu

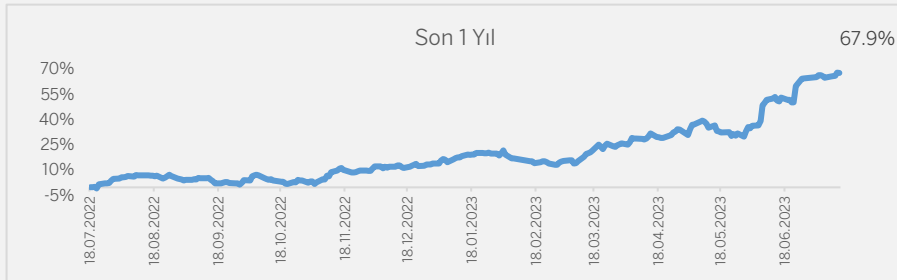
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyon baskısının azaldığını gösteren son verinin ardından global piyasalarda risk iştahının arttığı görülmektedir. ABD Dolarının değer kaybettiği ve Dolar bazlı varlık fiyatlarının genel olarak yükseldiği ortamda ABD Teknoloji sektörünün en olumlu etkilenecek sektörler arasında yer aldığını değerlendiriyoruz. Sene başından bu yana büyük teknoloji şirketlerinin ve yapay zeka temasının desteklediği çip sektörünün öncülüğünde olumlu ayrışan teknoloji sektörü hisselerinin mevcut global makro ortamdan pozitif etkilenemeye devam edeceği görüşüyle fon öneri raporumuza "GUH-Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu ekliyoruz.

Fon Kodu

GUH

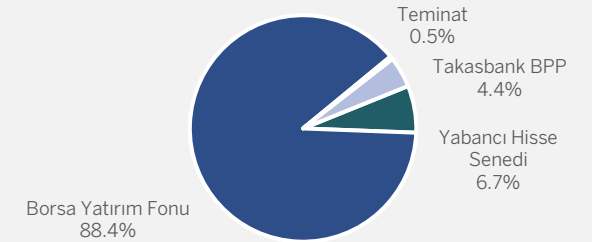
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

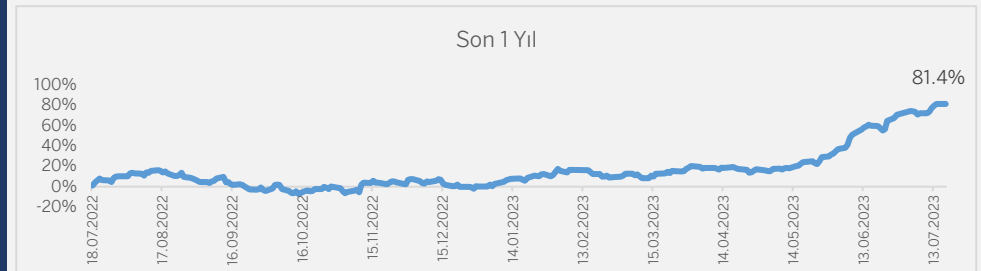
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



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 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.