

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Eylül 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de enflasyon verileri takip edildi. ABD TÜFE verisi beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla yıllık %3.7 ve %4.3 artış gösterdi. Veri sonrasında risk iştahı yükselirken, Perşembe günü ÜFE verisi aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.7 yükseliş göstermesi, risk iştahını dengeleyen en önemli faktör oldu. Enflasyon verileri sonrası, FED’den yıl sonuna kadar faiz artışı beklenmezken, önümüzdeki yıl beklenen faiz indirimi Haziran ayından Temmuz ayına ertelendi. Beklenti üzeri gelen enflasyon dataları ABD’de bir anlamda talebin hala yeterli seviyede olduğunu ve yakın vadede bir resesyon ihtimalinin düşüklüğüne vurgu yaptı. Uzun vadeli faiz hadlerine bakıldığında, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 8 baz puan yükselerek haftayı %4.34 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında dengeli gelen veriler sonucunda S&P ve Nasdaq endekslerinde nispeten yatay seyir gözlemlendi. 18 Eylül haftasında FED’in faiz kararı takip edilecek ancak piyasalar politika faizinde değişiklik beklememekte. FED’in Eylül ayı toplantısında ekonomik projeksiyonları paylaşacak olup, 2024 yılı için yapılacak enflasyon ve büyüme tahminleri, FED’in ileri dönemde nasıl bir para politikası benimseyeceğini anlamak açısından önem arz edecektir. Ayrıca Cuma günü ABD flash PMI verileri öncü göstere olarak takip edilecektir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilerin aksine 25 baz puanlık faiz artışına giderek politika faizini %4.50 seviyesine yükseltti, beklenti politika faizini %4.25 seviyesinde sabit bırakması yönündeydi. Karar metninde ise faiz artış döngüsünün sona erdiğini işaret etmesi ise piyasalarca güvercin algılandı. EURUSD paritesi karar sonrasında %0.5 değer kaybederken, Almanya 10 yıllık getirisinin ABD’ e görece daha az yükselmesi de EURUSD paritesini negatif etkiledi. Faiz artış döngüsünün sona erdiğine işaret eden karar metninden sonra Avrupa hisse senedi piyasaları görece pozitif etkilenirken, Avrupa geneline yatırım yapan borsa yatırım fonlarında %1’e yakın değer kazancı gözlemlendi. Bu hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verileri açıklanırken, ABD’ e paralel olarak flash PMI verileri de takip edilecektir. Asya’ da, Çin Ağustos ayı perakende satışları ve fabrika üretimi beklentileri aşmasıyla ılımlı toparlanmaya işaret etti. Ayrıca Çin Merkez Bankası ekonomik toparlanmayı desteklemek amaçlı zorunlu karşılık oranını 25 baz puan düşürerek piyasaya likidite sağladı. Hisse senedi piyasasında globaldeki dengeli seyre paralel olarak CSI300’de de yatay seyir gözlemlenirken, gelen olumlu veriler sonrası Çin yuanı dolara karşı %1 değer kazandı. Bu hafta ise Çin’deki en düşük kredi faiz oranı kararı takip edilecektir. Emtia cephesinde, petrol Suudi Arabistan ve Rusya’nın arz kesintilerinin etkisiyle yükselişine devam ederken, Brent petrol bazında haftalık artış %3.6 oldu. Bloomberg emtia sepetinde de %1.3’lük artış gözlemlendi. Değerli metallerde yükselen faiz hadlerine karşın yatay seyir gözlemlenmesi talebin güçlü olduğuna işaret etti. Emtia fiyatlarının yükseldiği dönemde değerli metallerin, hem enflasyondan korunma amaçlı hem de riski dağıtmak açısından portföylerde taşınmaya devam edildiği sinyali verdi. Bu hafta hem emtialar hem de değerli metaller için, FED’in ekonomik projeksiyonları fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB verilerine göre Temmuz’da 5.5 milyar dolar cari açık verildi. Risk primi cephesinde yükselen faiz hadlerine paralel olarak yaklaşık 10 baz puanlık yükseliş gözlemlenerek, Türkiye’nin 15 yıllık CDS primi 395 seviyelerine yükseldi. Hisse senedi piyasasında ise geçtiğimiz haftalarda yaşanan yükselişler sonrası kar realizasyonları yaşanırken, İstanbul XU100 endeksinde değer kaybı %4.36 oldu. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta TCMB’ nin para politikası kararı takip edilecekken, piyasalar Merkez Bankası’ndan 500 baz puanlık faizi artışı bekleyerek politika faizinin %30 seviyesine çıkmasını öngörmekte. Bu hafta verilecek karar doğrultusunda ve piyasa iletişimine bağlı olarak, risk iştahının toparlanması beklenmekte. Aynı zamanda ekonomi yönetiminin ABD’deki temasları da yakından takip edilecek. Hem faiz kararı hem de ABD temaslarının çıktıkları bu haftanın yön veren gelişmeleri olacaklar.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,325.30	7,961.98	-4.36%
Gösterge Tahvil	23.49%	28.92%	543 bps*
Uzun Tahvil	23.79%	27.24%	345 bps*
USDTRY	26.8474	27.0014	0.57%
Gram Altın (TL)	1,657.47	1,671.35	0.84%
Ons Altın (USD)	1,919	1,924	0.25%
Türkiye 5Y CDS	380	394	14 bps*

*bps : baz puan

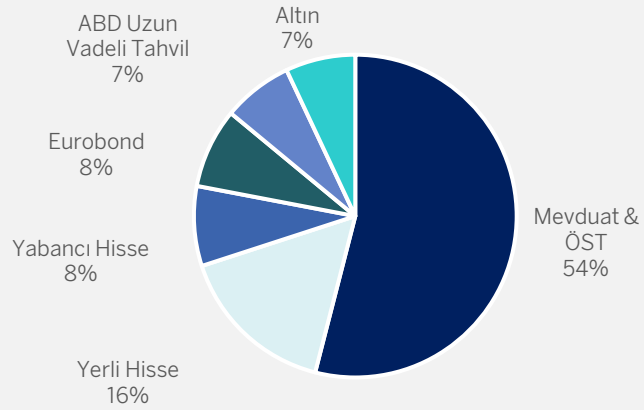


Haftanın Verileri

- 18 Eylül haftasında ABD'de Çarşamba günü FED'in faiz kararı ile Cuma günü flash PMI verileri açıklanıyor. Avrupa'da Salı günü enflasyon, Cuma flash PMI verileri yayınlanırken, Çin Çarşamba günü en düşük kredi faiz oranını açıklayacak. Yurtdışında ise TCMB'nin faiz kararı Perşembe günü piyasalarca takip edilecektir.

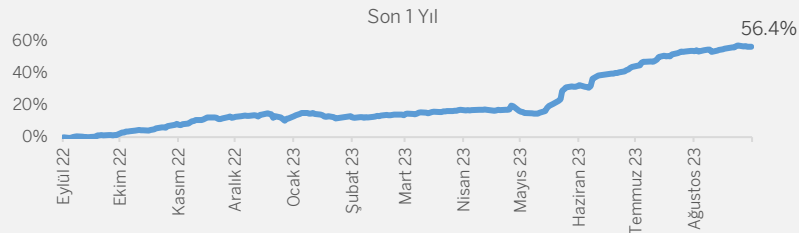
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

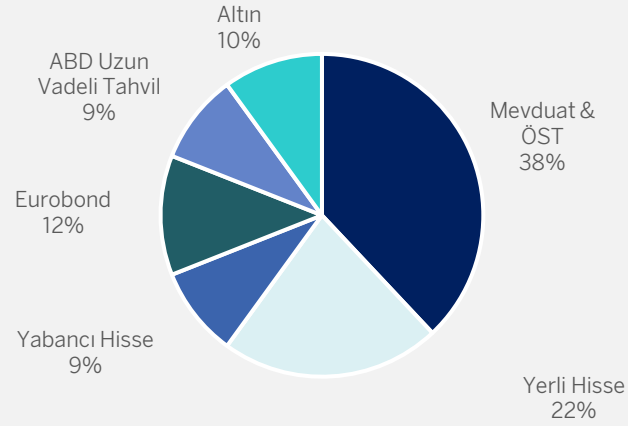


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

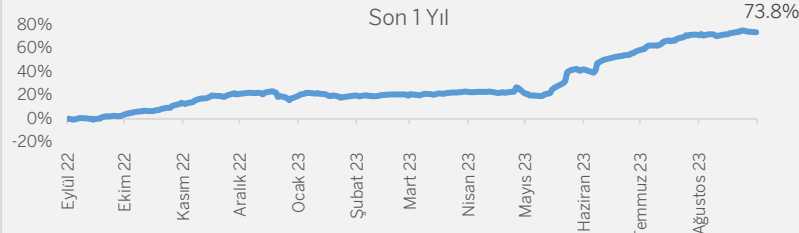


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

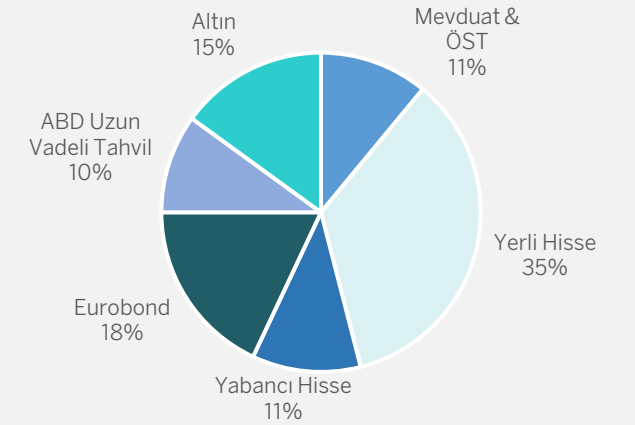


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

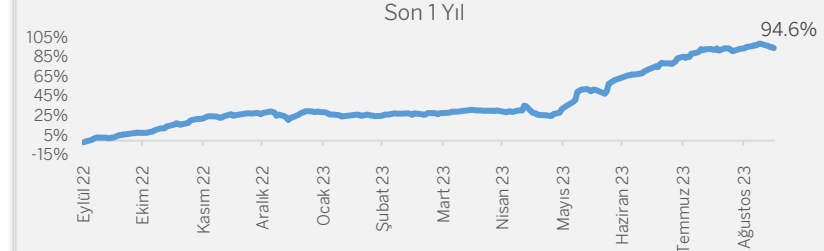


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

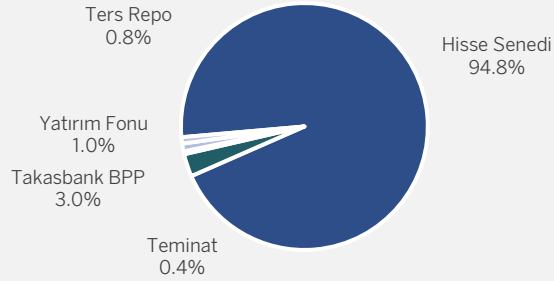
Fon

Garanti Portföy Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

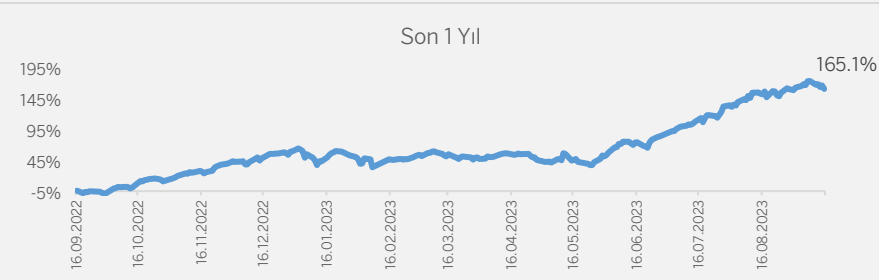
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

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

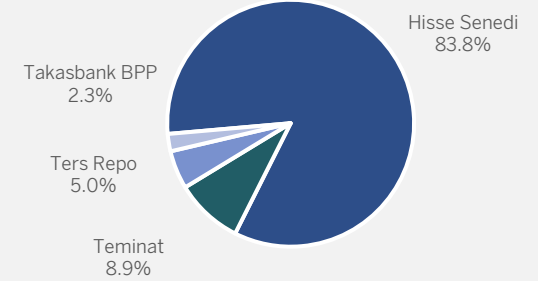
Fon

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

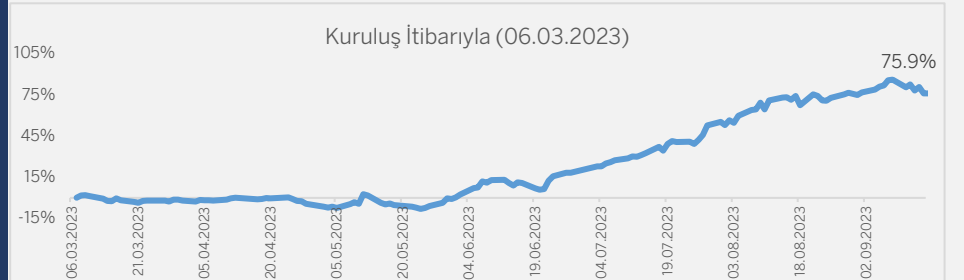
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

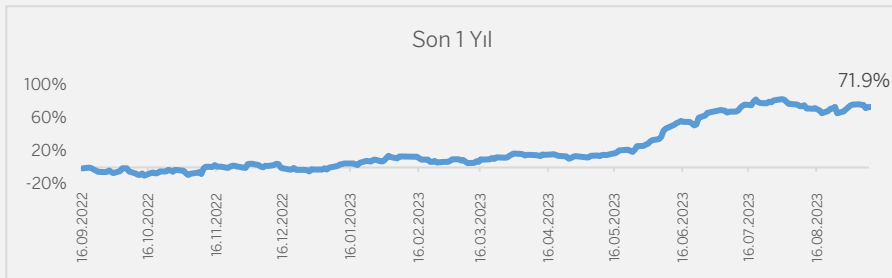
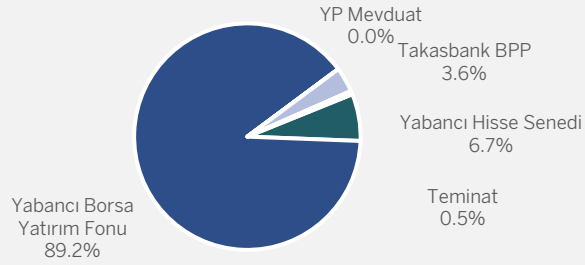
Getiri

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- Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu 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.

GUH

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

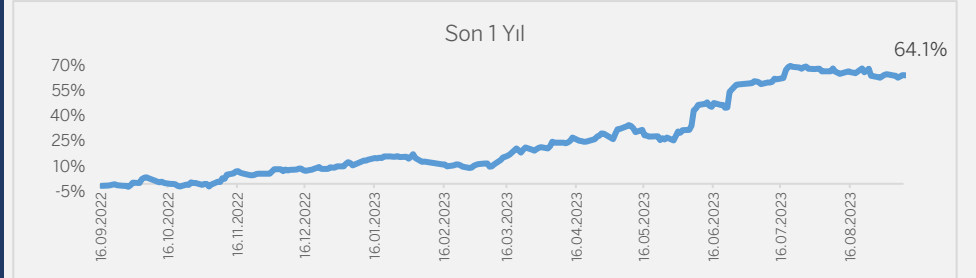
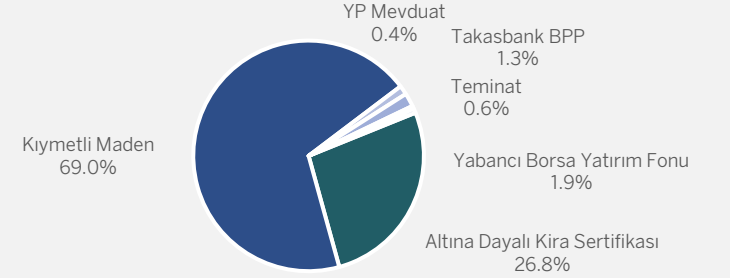
Getiri

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

GTA

Garanti Portföy Altın Fonu

%1.95



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.