

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

19 Şubat 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verileri beklentilerin üzerinde çekirdek ve manşet olarak aylık %0.4 ve %0.3 artış gösterirken yıllık artışlar sırasıyla %3.9 ve %3.1 oldu. TÜFE verisine ek olarak çekirdek ÜFE verisi de beklentilerin üzerinde aylık %0.5 yıllıkta %2.0 artış göstermesi enflasyonun kalıcılığına işaret etti. Verilerin ardından FED'den ilk faiz indirim beklentisi Mayıs toplantısından Haziran' a ötelenirken, risk iştahını törpüleyen bir unsur oldu. Faiz hadleri cephesinde, FED'in daha uzun sıkı duruşa devam edeceğine yönelik beklentiyle, uzun vadeli faizlerde yükseliş yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan yükselerek haftayı %4.28 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında yüksek gelen enflasyon verileri sonrası risk iştahı düşük seyredirken, S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.4 ve %1.4 değer kayıpları yaşandı. Bu hafta ABD' de Pazartesi günü Başkanlık günü sebebiyle piyasalar kapalıyken, hafta boyunca veri akışının az olacağı haftada öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi ekonomik beklenti anketlerinin pozitif sürpriz yapmasıyla ABD'ye görece risk iştahının kuvvetli olduğu bir hafta geride bırakıldı. Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %0.8'e ulaşan değer kazançları gözlemlendi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi global faiz hadlerindeki harekete paralel olarak %2.40 seviyesine yükselirken, EURUSD paritesi yatay seyrinde haftayı tamamladı. Bu hafta Avrupa'da enflasyon verileri takip edilecekken, manşet ve çekirdek TÜFE verilerinin sırasıyla yıllık bazda artışının %2.8 ve %3.3 olarak sabit kalması beklenmekte. Asya' da yeni yıl tatilinden, Çin'in tüm hafta boyunca kapalı olmasıyla volatilitenin düşük geçtiği bir hafta geride bırakıldı. Çin'in kapalı olduğu haftada, ABD borsalarında işlem gören Çin teknoloji hisse senetleri haftalık %2.8 artış göstererek, piyasaların Çin otoritelerden daha çok teşvik beklediğini gösteren bir unsur oldu. Bu hafta Çin Merkez Bankası'nın en düşük kredi faiz oranını düşürmesi durumunda güçlü risk iştahının devam etmesi beklenebilir. Emtiada petrol, Çin'e yönelik pozitif fiyatlamaların geri gelmesi ve OPEC+ üyelerinin arz kesintilerine devam edeceklerine yönelik sinyaller vermesiyle Brent petrol bazında haftalık %1.5 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde ise enerji dışı emtialarda hareket yaşanmamasıyla yatay seyir gözlemlendi. Değerli metallerde yükselen faiz hadlerinin etkisiyle ons altında haftalık %0.5 değer kaybı yaşandı. Bu hafta emtia ve değerli metalleri etkileyecek önemli bir veri bulunmazken, jeopolitik haber akışı takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari denge Aralık ayında beklentilerin altında 2.09 milyar dolar açık verdi. Böylece 2023 yılının tamamında cari açık 45.2 milyar dolar oldu. 2022 yılında 49.1 milyar dolar olan cari açık , 2023 yılında 3.9 milyar dolar azalmış oldu. Risk primi cephesinde, küresel faiz hadlerindeki yükselişe rağmen Türkiye 5 yıllık CDS priminin 20 baz puan aşağı gelerek tekrardan 295 seviyelerine gerilemesi, yabancı yatırımcılar tarafında Türkiye varlıklarına olan ilginin kuvvetli olduğuna işaret etti. Hazine ayrıca önceki hafta, 10 yıllık dolar cinsi Eurobond ihracında 3 milyar dolar borçlanırken, talep 3 katını aştı ve getiri oranı %7.875'ten borçlandı. Türkiye varlıklarına ilginin yoğun olduğu haftada, hisse senedi piyasaları globalden pozitif ayrıştı. İstanbul XU100 endeksinde haftalık getiri %2.3'e ulaşırken tüm zamanların en yüksek seviyesini tazelemiş oldu. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta TCMB'nın para politikası kararı için yeni başkan Fatih Karahan ile ilk kez toplanırken, piyasalar TCMB'nin politika faizini %45.00 seviyesinde sabit tutması beklenmekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,045.97	9,250.36	2.26%
Gösterge Tahvil	42.79%	42.78%	-1 bps*
Uzun Tahvil	27.28%	26.00%	-128 bps*
USDTRY	30.6875	30.8453	0.51%
Gram Altın (TL)	1,998.78	1,997.08	-0.08%
Ons Altın (USD)	2,024	2,014	-0.53%
Türkiye 5Y CDS	314	298	-16 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 19 Şubat haftasında ABD’de Perşembe günü flash PMI verileri yayınlanıyor. Avrupa’da Perşembe günü enflasyon verileri, Çin’de Salı günü en düşük kredi faiz oranı açıklanıyor. Yurt içinde Perşembe günü TCMB’nin faiz kararıyla beraber, karar metni takip edilecektir.

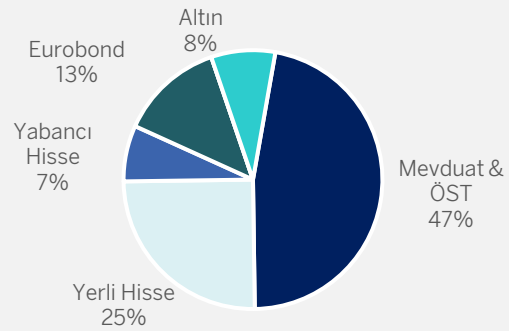
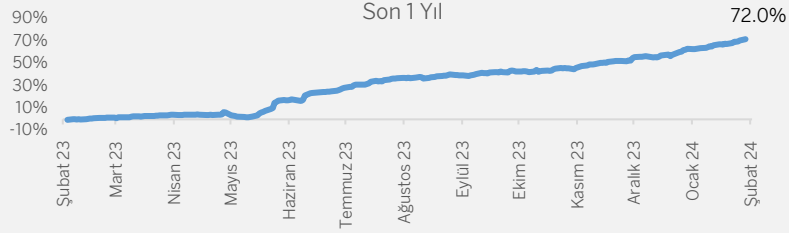
Risk Profiline Göre Fon Önerileri

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:

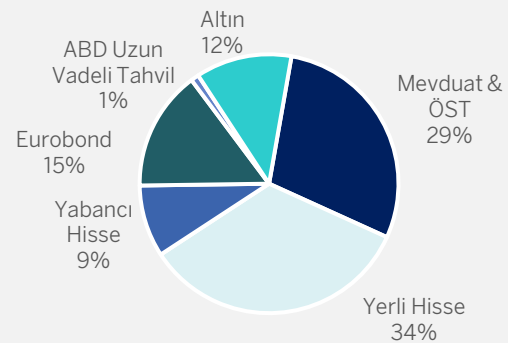
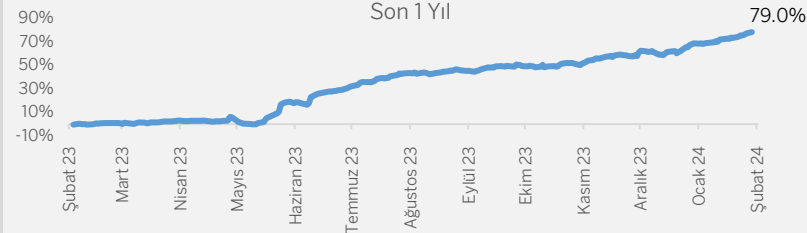
- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

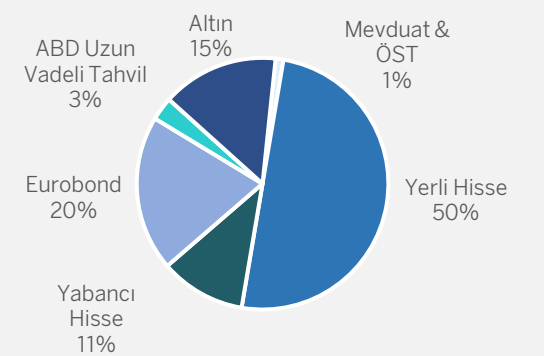
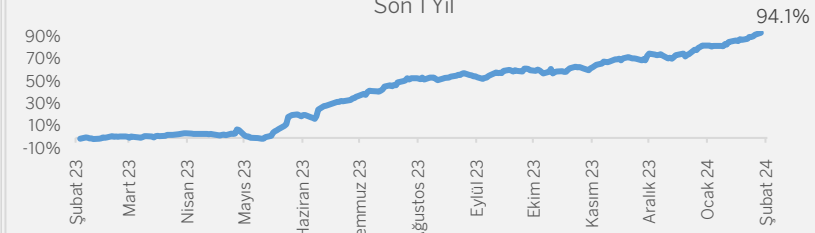
- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Fon Önerilerimiz

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.

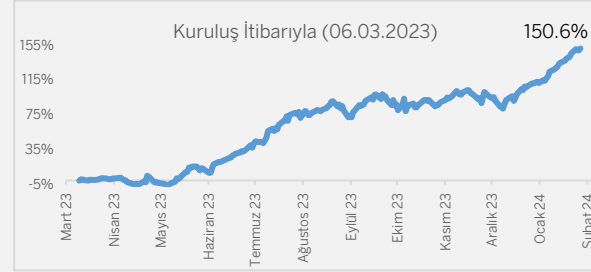
Fon Kodu

GBH

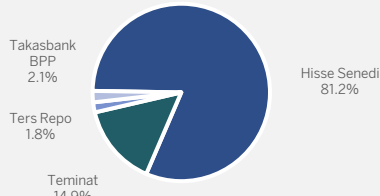
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik.

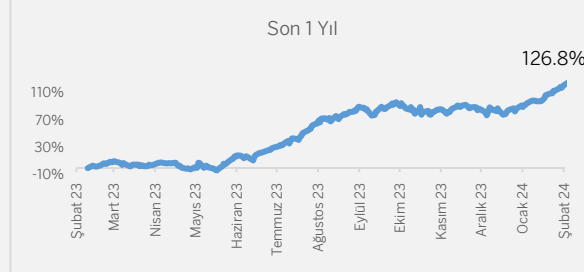
Fon Kodu

GTM

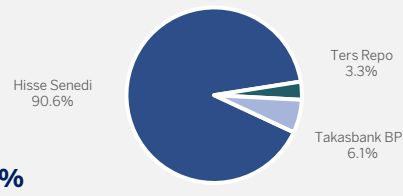
Fon

Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Piyasalarda Fed'in Mart ayında faiz indirimlerine başlayacağına dönük beklentiyle geçtiğimiz yılın son çeyreğinde oluşan aşırı iyimserlik sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,80 seviyesine kadar geri çekilmişti. Ancak bu yılın başından itibaren piyasalar gelen kuvvetli büyüme verilerinin etkisiyle Mart indirimi ihtimalini düşürmeye başlamışken, Fed toplantısı ve ardından başkan Powell'in açıklamaları hem faiz indirimlerinin başlangıç zamanının ötelenmesine hem de toplam indirim miktarı beklentisinin azalmasına neden oldu. Piyasa beklentilerindeki bu değişim sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,2 seviyesini aştı.

ABD'de politika faizinin mevcut seviyelerinin ekonomik aktivitede yavaşlamaya neden olmasını ve yılın ortasından itibaren kademeli olarak faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Aşırı iyimser piyasa beklentilerinin normalleşmesiyle tahvil piyasasında gerçekleşen satış sonrasında gelinen mevcut seviyelerin ABD tahvillerine giriş için orta-uzun vadede fırsat yarattığını düşünüyoruz. Bu nedenle portföyü ağırlıklı olarak yaklaşık **10 yıl vadeli ABD tahvillerinden oluşan** GTY-Garanti Portföy Trend Serbest Fon'u öneri listemize ekliyoruz.

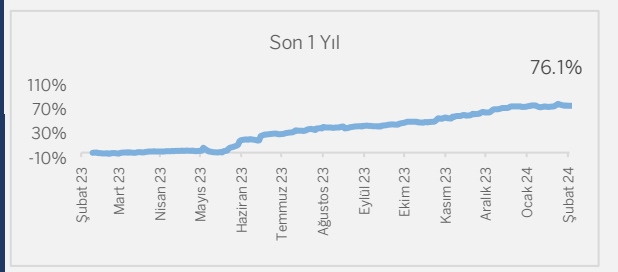
Fon Kodu

GTY

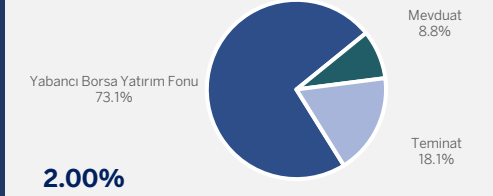
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



2.00%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

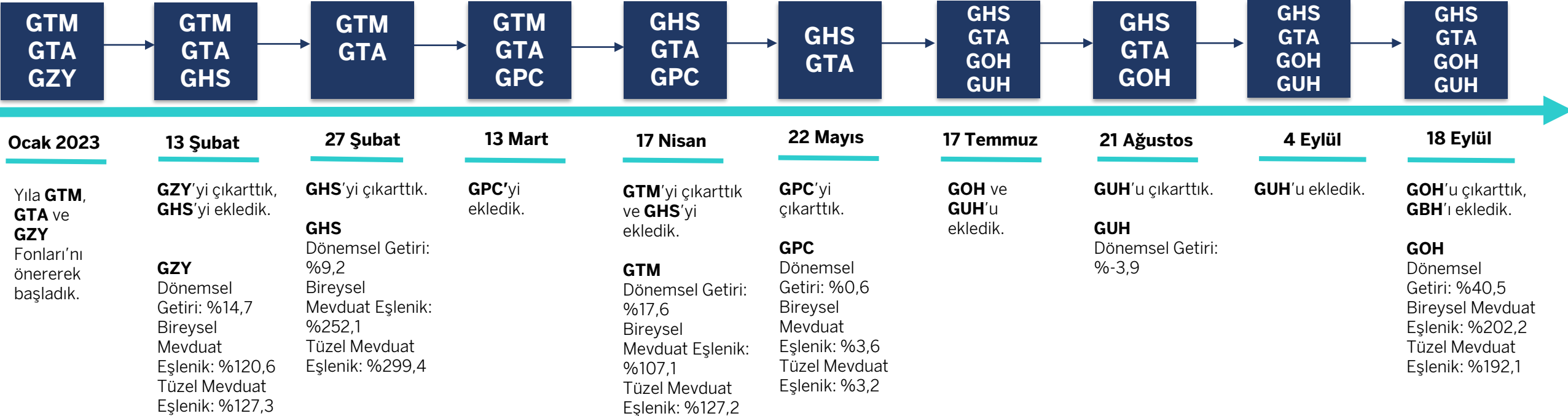
5

6

7

Fonun Risk Değeri

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

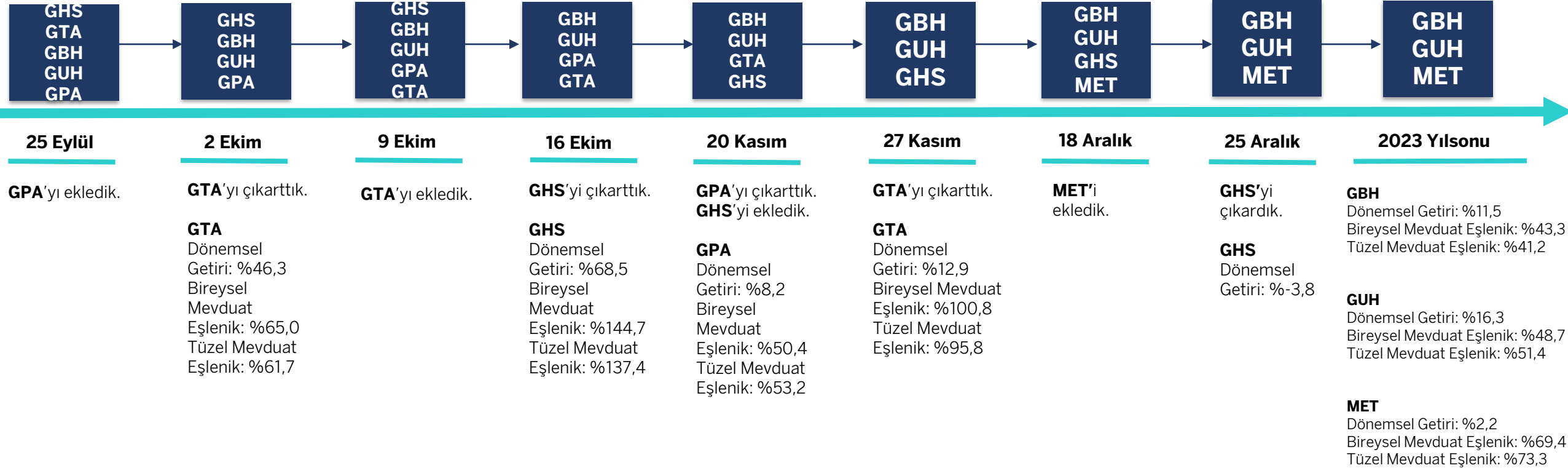
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

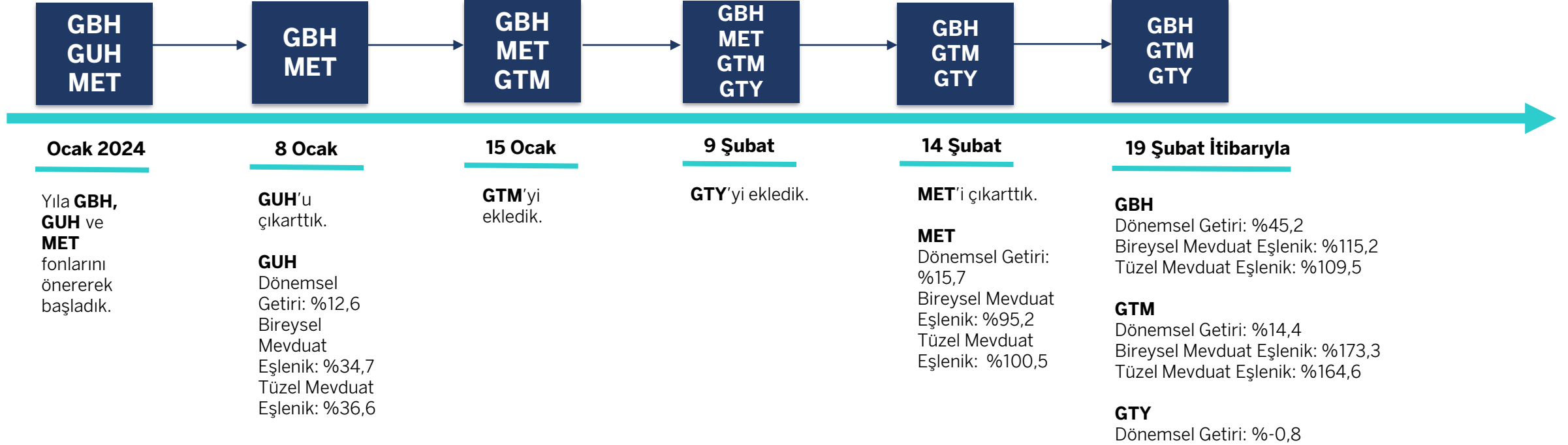
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2024 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon



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 Nisan 2024 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.