

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Haziran 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararı takip edildi. FED, piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini 5,0-5,25 bandında sabit tutarken, 15 ay sonra ilk kez faizi sabit bıraktı. 2023 yıl sonu faiz beklentisini ise bir öncesi beklenti olan 5,0-5,25 bandından 5,5-5,75 bandına yükseltmesi, önümüzdeki toplantılarda 2 tane daha 25 baz puanlık faiz artışının olacağına işaret etti. Haziran toplantısında faiz kararına ek olarak ekonomik beklentiler de paylaşırken, büyüme ve işsizlik verilerinde pozitif revizyon yapılması risk iştahını destekleyen en önemli unsur oldu. 2023 büyüme beklentisini %0.4'ten %1' e yükseltirken, işsizlik oranı beklentisi %4,5'ten %4.1' e çekildi. Enflasyonda ise çekirdek PCE beklentisini 2023 yıl sonu için %3.6' dan %3.9'a yükseltmesi, enflasyonun kalıcılığına işaret etti. FED 'in faiz kararına ek olarak, ABD' de çekirdek TÜFE verisinin hafif beklentiler üzerinde yıllık %5.3 artış göstermesi, büyüme beklentilerinin daha olumlu fiyatlamalara girmesiyle risk iştahını bozmadı. Faiz hadlerinde ABD 10 yıllık getirisi %3.75 seviyesinde yatay seyrine devam ederken, hisse senedi cephesinde S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık sırasıyla %2.6 ve %3.2 değer kazançları yaşandı. Önümüzdeki hafta ABD'de öncü göstere niteliğindeki PMI verileri takip edilecekken, FED üyelerinin konuşmaları fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.
- Avrupa Merkez Bankası ECB, beklentilere paralel olarak politika faizini %4,0 seviyesine yükseltti ve faiz artırımlarının bitmediği mesajını verdi. Amerika'nın aksine Avrupa'da büyüme beklentileri 2023 yılı için hafif aşağı yönlü %1'den %0.9'a revize edilirken, enflasyon beklentisi %5.3'ten %5.4'e yükseltildi. ECB' nin şahin tutumuyla beraber EURUSD paritesinde %1.7'lik değer kazancı gözlemlenirken, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan yükselerek tekrardan %2.50 seviyelerine yaklaştı. Hisse senedi piyasalarında, Alman DAX endeksinde globale paralel olarak %2.5 değer kazancı gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi PMI verileri açıklanacak ve beklentilere paralel veya üzerinde gelecek sürpriz pozitif verilerin risk iştahına olumlu yansıması beklenebilir. Asya'da Çin' de sanayi üretimi verisi beklentilerin hafif altında açıklanmasına rağmen, küresel merkez bankalarının büyümeye yönelik olumlu revizyonlar yapması risk iştahını destekledi. Bu bağlamda Çin CSI-300 endeksinde %3.3 değer kazancı gözlemlenirken, Çin teknoloji sektöründe haftalık kazançlar %7'e yaklaştı. Çin merkez bankası ekonomiyi desteklemek için kamu bankalarına mevduat faizlerini düşürmesi yönünde verdiği tavsiyenin ardından bu hafta da faiz indirimine gitti. Böylece yavaşlayan ekonomiye bir miktar destek verilmeye çalışıyor. Önümüzdeki hafta Asya' da veri akışı zayıflarken, Çin Merkez Bankası'nın en düşük kredi faiz oranı kararı takip edilecek. Emtia cephesinde petrol, büyüme beklentilerinin kuvvetlendiği, Çin' den daha fazla teşvik geleceğine yönelik haber akışının artmasıyla, Brent petrol bazında haftalık %2.4 değer kazandı. Gıda tarafında büyümeye ek olarak kuraklık ile ilgili haber akışının yaygınlaşmasıyla, buğday vadelerinde %10' a yakın değer kazancı gözlemlenirken, Bloomberg emtia sepetinde kazanç %4'ü geçti. Değerli metallerde, faiz hadlerindeki oynaklığın azalmasıyla, haftayı yatay seyirde kapattı. Önümüzdeki hafta FED üyelerinin yapacağı konuşmalar, hem emtia hem de değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde önem teşkil edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB verilerine göre cari denge Nisan ayında 5.4 milyar dolar açık verdi. Böylece Türkiye 18 ay üst üste cari açık verirken, Nisan ayında yıllıklandırılmış cari açık 57.8 milyar dolarla 11 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Risk primi cephesinde 5 yıllık CDS primi, önümüzdeki hafta para politikasında ortodoks politikalara geçiş beklentisi dahilinde, 478 seviyesine kadar geri çekildi. Hisse senedi piyasasında ise bir önceki yaşanan ralli sonrası kar realizasyonları gözlemlenirken, İstanbul XU100 endeksinde haftalık %2.68 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında ise seçim sonra yaşanan talebin azalmasıyla sakin seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta PPK kararı ile yeni dönem para politikasıyla ilgili verilen ipuçları fiyatlamalar üzerinde belirleyici en önemli faktör olacaktır.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,626.49	5,475.48	-2.68%
Gösterge Tahvil	15.78%	14.23%	-154 bps*
Uzun Tahvil	15.49%	17.52%	203 bps*
USDTRY	23.4175	23.6699	1.01%
Gram Altın (TL)	1,478.52	1,487.16	0.05%
Ons Altın (USD)	1,961	1,958	-0.18%
Türkiye 5Y CDS	509	478	-31bps*

*bps : baz puan

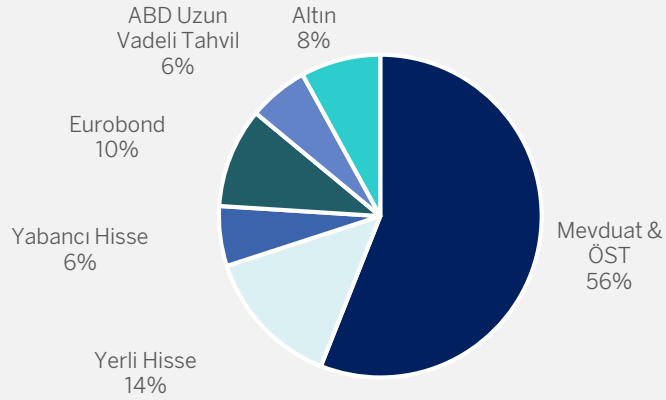


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Cuma günü hem ABD' de hem de Avrupa Bölgesi'nde PMI verileri takip edilecek. Salı günü Çin Merkez Bankası'nın kredi faizi kararı, yurtiçinde ise Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı piyasaların odağında olacak.

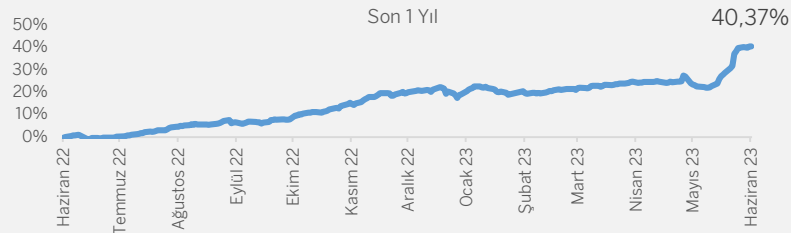
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

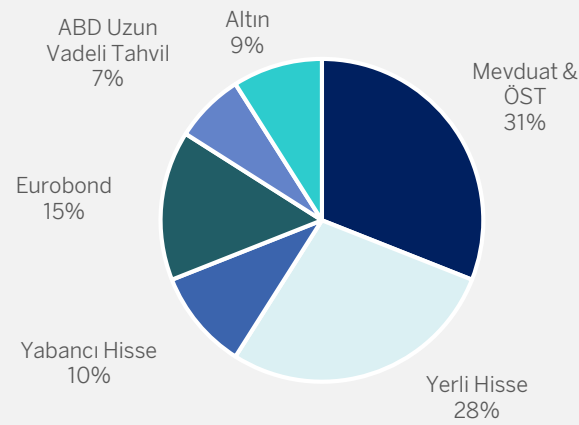


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

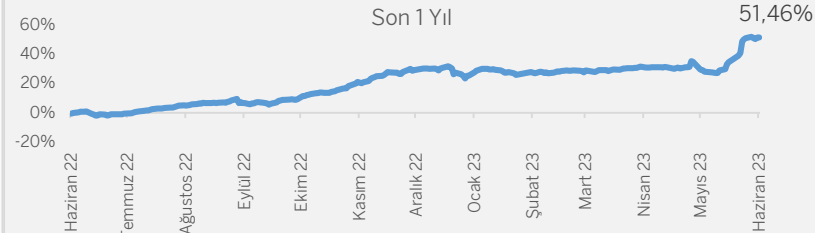


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

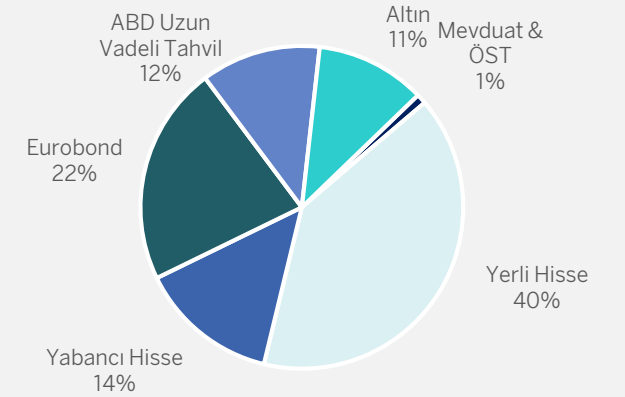


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

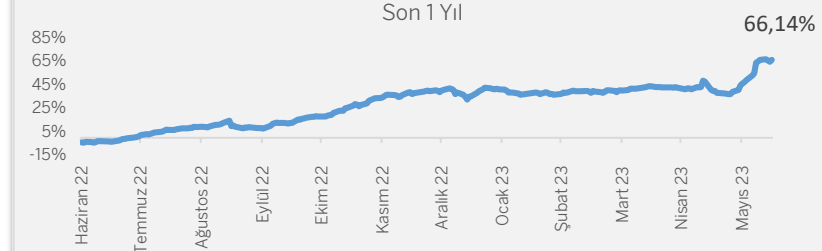


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

İlk 2 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması ve uzun süredir beklenen seçimin yarattığı belirsizliğin ortadan kalkması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde enflasyonist ortamın devam etmesi beklentisiyle tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

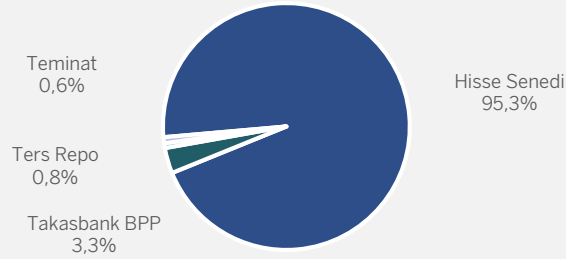
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

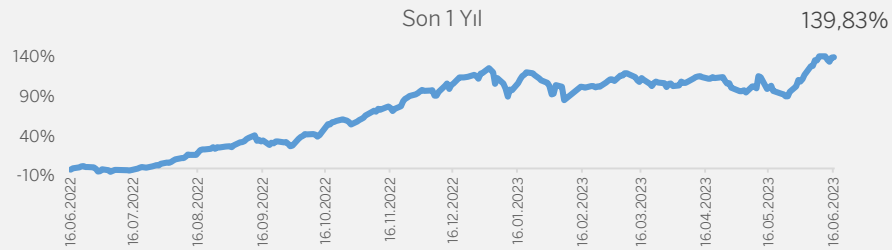
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirmeye 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

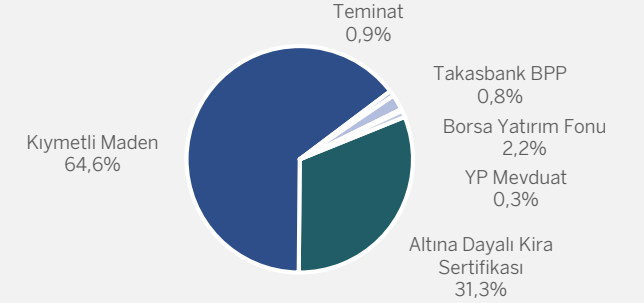
Fon

Altın Fonu

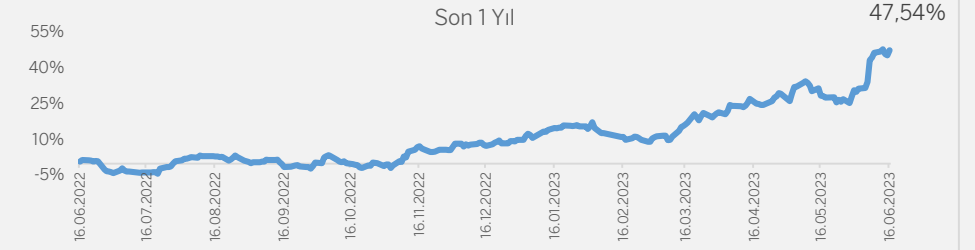
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



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.