

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Mayıs 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %4.6 artış gösterirken, aylık %0.3 artışın devam etmesi, gelecek hafta FED' in 25 baz puanlık faiz artışı yapma ihtimalini kuvvetlendirdi. Enflasyon verisine ek olarak, ABD büyümesi manşette çeyreklik bazda %2 olan beklentinin altında %1.1 olarak açıklansa da, stok artışı ve ticaret kalemlerinin çıkartılarak bakılan iç dinamiklerde büyümenin %2.9 seviyesinde güçlü olduğu kaydedildi. Faiz hadleri tarafında manşet büyüme verisi sonrası 10 yıllık ABD getirisi %3.40 altına gelse de hafta sonuna doğru tekrar dengelenerek %3.45 seviyesinden haftayı kapattı. Hisse senedi piyasasında ise gelen makro verilere ek olarak bilançoların özellikle teknoloji sektöründe beklentilerin üzerinde gelmesi, risk iştahını FED faiz kararı öncesi hafif pozitif etkiledi. Bu bağlamda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.9 ve %1.3 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta FED' den 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözle bakılırken, piyasalar sene sonuna kadar FED' den 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisi içerisinde. Gelen enflasyon verilerinin yapışkanlığı göz önünde bulundurulduğunda, FED' in yıl sonuna kadar faizleri yüksek tutma istediği piyasalarca şahin algılanabileceğinden, önümüzdeki haftaki FED toplantısı risk iştahını açısından önem taşımaktadır.
- Avrupa Bölgesi'nde veri akışına bakıldığında tüketici güveni beklentilere paralel gelirken, büyüme verisi çeyreklik bazda %0.1 açıklanarak teknik resesyondan çıkmış oldu. Küresel faiz hadleri hafif geri çekilmeye paralel olarak Almanya 10 yıllık getirisi 10 baz puan düşüşle %2.35 değerini alırken, EURUSD paritesinde yatay seyir gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında ise Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı öncesinde volatilitenin düşük seyrettiği bir hafta geride bırakıldı. Önümüzdeki hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan 25 baz puanlık faiz artışı fiyatların içindeyken, FED'e karşın AMB'nin yıl sonuna kadar nasıl bir duruşta kalacağı, ERUUSD paritesi başta olmak üzere piyasa fiyatlamaları üzerinde önem arz edecektir. Asya'da geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, global piyasalara paralel olarak hisse senetlerinde yatay seyir yaşandı. Önümüzdeki hafta Çin'de İşçi Bayramı sebebiyle 3 günlük tatil verilirken, veri açısından Çin ve Japonya PMI ları piyasalarca takip edilecektir. Emtia tarafında, petrolde Nisan ayıyla beraber düşüş serisi altıncı aya ulaştı. Petrol, ABD ve Asya'daki yavaşlama endişeleriyle birlikte düşüşünü sürdürürken, FED' in olası şahin tavrı da petrolü baskılayan en önemli faktör olabilir. Brent petrolde haftalık değer kaybı %2.5 ulaşırken, Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.2 oldu. Değerli metallerde ise FED' in faiz kararı öncesi volatilitenin çok düşmesiyle yatay seyir devam etti. Önümüzdeki hafta küresel merkez bankalarının para politikalarında sene sonuna kadar nasıl duruş sergileyeceklerine yönelik verilecek mesajlar, emtia ve değerli metallerin fiyatlamalarında önemli rol oynayacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde, TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %8.50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde para politikası duruşunun yeterli olduğunu belirten ifade korundu. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS seviyesi 540 seviyesine geri çekilmesi, Eurobond piyasasına olumlu yansıdı. Türk Lirası cinsi DİBS getiri eğrisinde yukarı yönlü hareketin devamı gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında ise politik gelişmeler öncesi globalden negatif ayrışma yaşanırken, İstanbul XU100 endeksinde haftalık %7.9 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Önümüzdeki hafta Çarşamba günü enflasyon verileri açıklanırken, TÜFE'nin aylık bazda %2.85, yıllık %51.33 artış göstermesi beklenmekte. Enflasyon verisinde yaşanacak aşağı yönlü sürpriz ve gelişecek politik haber akışı çerçevesinde önümüzdeki hafta risk iştahında toparlanma yaşanabilir.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 3 Fon Önerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	5,012.34	4,617.93	-7.87%
<b>Gösterge Tahvil</b>	14.19%	13.57%	-62 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	12.17%	12.89%	72 bps*
<b>USDTRY</b>	19.3997	19.4515	0.27%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,238.41	1,246.13	0.62%
<b>Ons Altın (USD)</b>	1,983	1,990	0.35%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	555	534	-21 bps*

\*bps : baz puan

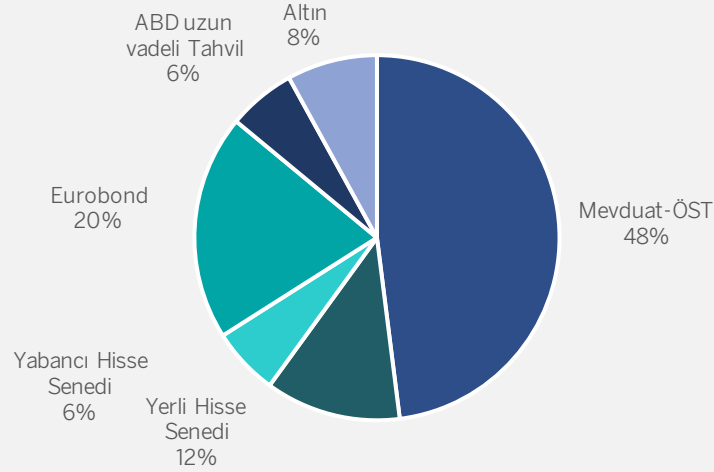


## Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD'de Çarşamba günü FED' in faiz kararıyla, Cuma günü istihdam verileri takip edilecektir. Perşembe Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklanıyor. Asya' da Pazartesi ve Perşembe günleri Çin PMI verileri yayınlanırken, yurtiçinde Çarşamba günü enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır.

**Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapsam 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!**

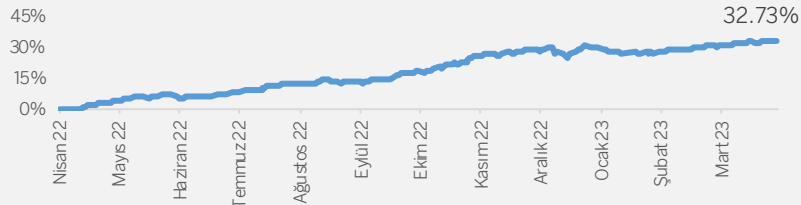
### İlmlı/Orta Risk Profili: GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu



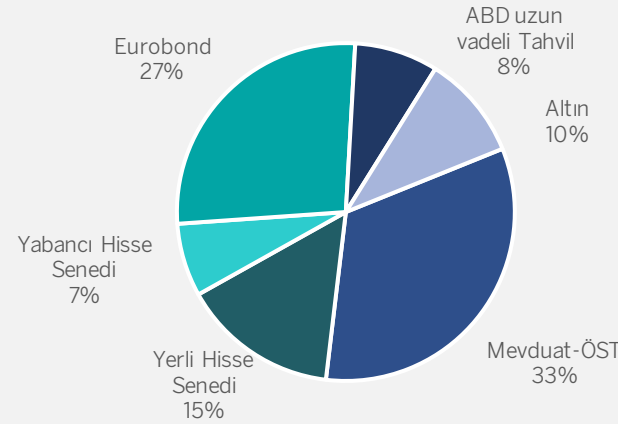
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

#### Son 1 Yıl Getiri



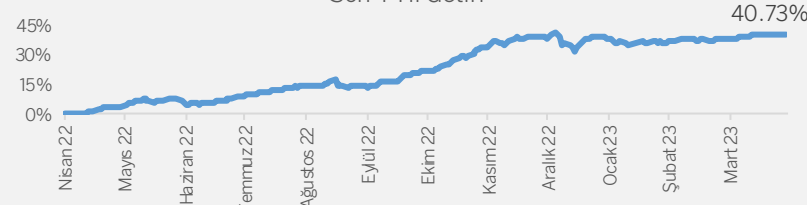
### Orta Risk Profili: GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu



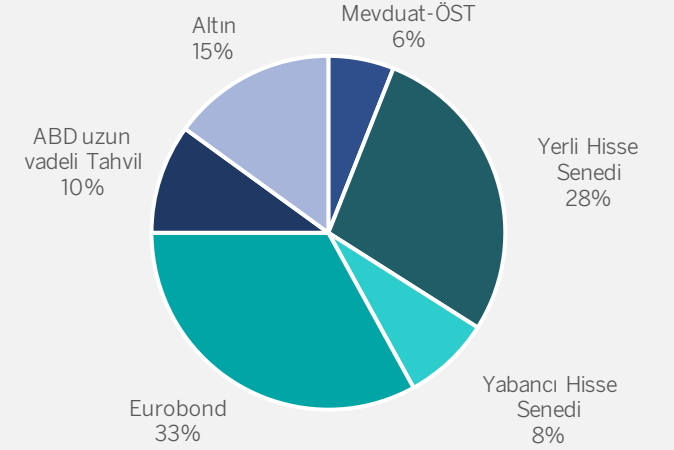
#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

#### Son 1 Yıl Getiri



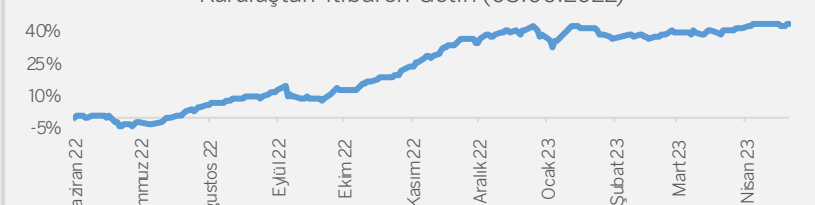
### Yüksek Risk Profili: GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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**

#### Kuruluşundan İtibaren Getiri (08.06.2022)



## Piyasa Yorumu

## Yatırım Görüşü

Yaklaşan seçim takvimi nedeniyle risk iştahında olası bir artış ve Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

## Fon Kodu

GHS

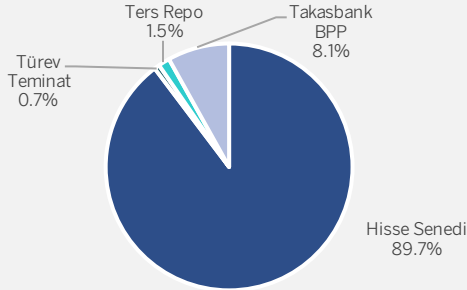
## Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

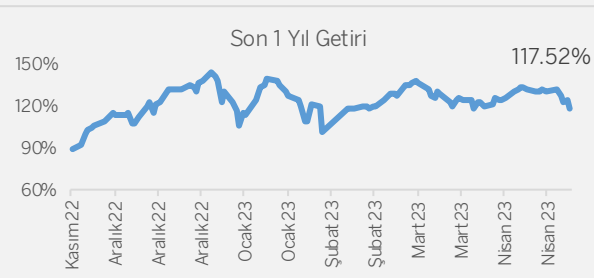
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri % (TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Yatırım Görüşü

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

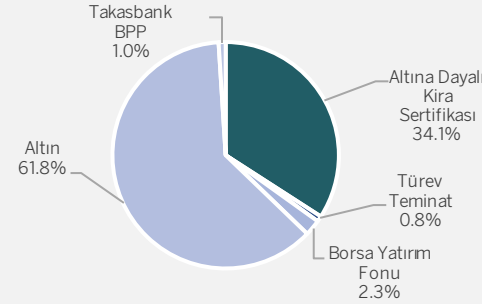
## Fon

Altın Fonu

## Yönetim Ücreti

%1.95

## Portföy Dağılımı



## Getiri % (TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## İlk 3 Fon Önerimiz

## Yatırım Görüşü

Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu 2,25 milyar Dolarlık Eurobond ihracına 3 katından fazla talep gelmesi, hem Türkiye'nin döviz cinsi borçlanma araçlarına olan ilgiyi göstermiş hem de önümüzdeki dönemde gerçekleşecek itfalar öncesi Merkez Bankası rezervlerine destek sağlamıştır. Öte yandan seçimlerin Mayıs ayında olacağını açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarında sona yaklaşması tıvli faizlerdeki yukarı yönlü riski desınırlamaktadır. Gerek global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

## Fon Kodu

GPC

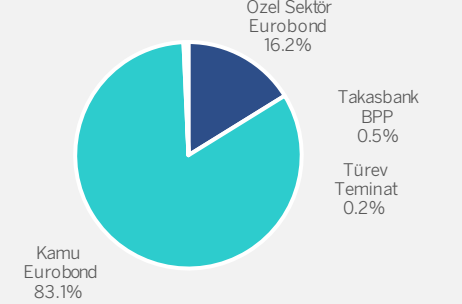
## Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

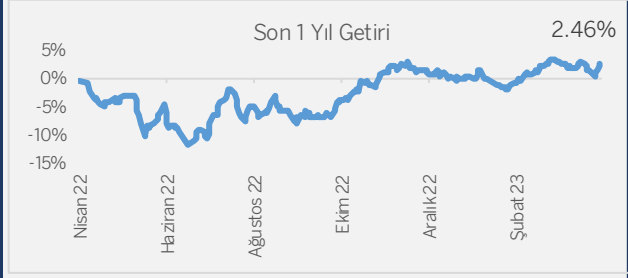
## Yönetim Ücreti

%1.00

## Portföy Dağılımı



## Getiri % (USD)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



## Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bul. No:96 Kule:1 Kat:4, 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.