

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Mart 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD’de TÜFE beklentilere paralel yıllık %6.00 artış gösterirken, ÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %4.4 olarak açıklandı. Verilere ek olarak, Credit Suisse’ in hissedarlarından birinin bankaya daha fazla yatırım yapmayı reddetmesiyle küresel piyasalarda çalkantı yaşandı. İsviçre Merkez Bankası’ndan Credit Suisse’in likiditesini güçlendirmek için kredi sağlamasının ardından piyasalarda dengelenme yaşandı. Volatilitenin artış gösterdiği haftada, güvenli liman statüsündeki ABD tahvillerine alımlar artarken, ABD 10 yıllık getirisi %3.70 seviyesinden %3.43 seviyesine kadar çekildi. Hisse senedi piyasalarında ise haber akışına bağlı olarak iki yönde de sert hareketler yaşanırken, likidite sorunun yaşanmayacağına yönelik beklentilerle ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftayı sırasıyla %1.4 ve %4.4 değer kazançlarıyla kapattılar. Önümüzdeki hafta ABD Merkez Bankası FED’ in faiz kararı takip edilecekken, terminal faiz oranının 475-500 seviyesine kadar geri çekilmesi risk iştahını destekleyebilir. Ayrıca Mart ayındaki FED toplantısında ekonomik tahminlerin de açıklanması, fiyatlamalar açısından önemle takip edilecektir.
- Avrupa Merkez Bankası, banka sektöründe yaşanan çalkantıya rağmen beklentilere paralel olarak 50 baz puanlık faiz artışına giderek politika faizini %3.50 seviyesine yükseltti. ECB Başkanı Lagarde “likidite sağlamamız gerekli olduğunda elimizde araçlar var” ifadesini kullanarak piyasaları desteklemeye çalıştı. Almanya 10 yıllık getirisi %2.10 seviyesine kadar geriledi. Global faiz hadlerindeki paralel aşağı gelişle EURUSD paritesinde dengeli seyir devam etti. Hisse senedi piyasasında ise Credit Suisse’ in Avrupa Bölgesi’ndeki domino etkisiyle risk iştahı ciddi şekilde düşerken, Alman DAX endeksinde kayıp %4.3’e ulaştı. Önümüzdeki hafta bankacılık sektörüne ilişkin haber akışlarını önemini korurken, açıklanan kurtarma planları ve Avrupa Bölgesi PMI beklentilerinin kuvvetli olması, piyasalardaki risk iştahını destekleyebilir. Asya tarafında Çin sanayi üretimi beklentilerin altında yıllık %2.4 artış gösterdi. Hisse senedi tarafında ise Çin CSI-300 endeksi haftayı yatay seyrinde kapattı. Çin Merkez Bankası 27 Mart itibarıyla zorunlu karşılık oranını 25 baz puan düşüreceğini açıklaması, likidite açısından piyasaları destekleyecek bir haber oldu. Emtia tarafında Çin’den beklenti altı gelen ekonomik veriler ve bankacılık sektöründe yaşanan çalkantıyla geri çekilme yaşandı. Enerji tarafında, resesyonun daha kuvvetli fiyatlanmasıyla, Brent petrolde haftalık kayıp %13.5’i buldu. Bloomberg emtia sepetinde kayıp %1.9 seviyesine ulaştı. Değerli metallerde, faiz hadlerindeki geri çekilme ve piyasaların güvenli liman aramasıyla ciddi değer kazançları yaşandı. Ons altın ve gümüşte sırasıyla haftalık %6.4 ve %10.1 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta emtia ve değerli metaller açısından FED’ in ekonomik tahminleri büyük önem arz ederken, bankacılık sektörüne yönelik yaşanan çalkantıların sakinleşmesi halinde değerli metaller cephesinde kar realizasyonları gözlemlenebilir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB ödemeler dengesine göre Ocak ayında cari açık 9.85 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık cari açık 51.7 milyar dolarla 2014 yılının Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Global piyasalarda yaşanan çalkantılara rağmen özellikle risk primi cephesinde dengeli seyrin devam etmesi, Türkiye varlıklarına olan ilginin devam ettiğini gösterdi. Hisse senedi piyasalarında ise Avrupa’nın çalkantıdan daha çok etkilenmesiyle beraber satıcılı seyir hakim olurken, İstanbul XU100 endeksinde haftalık kayıp %4.6 olarak gerçekleşti. Önümüzdeki hafta global çalkantının sakinleşmesi halinde yurtiçi hisse senedi piyasasında tekrardan alıcılı seyir gözlemlenebilir. Ayrıca TCMB para politikası kararında faizin %8.50 seviyesinde sabit bırakması beklenmekte.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 3 Fon Önerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,384.56	5,136.44	-4.61%
Gösterge Tahvil	10.53%	11.57%	104 bps*
Uzun Tahvil	11.58%	11.41%	-17 bps*
USDTRY	18.9681	19.0138	0.24%
Gram Altın (TL)	1,139.79	1,216.48	6.73%
Ons Altın (USD)	1,868	1,989	6.48%
Türkiye 5Y CDS	525	538	13 bps*

\*bps : baz puan

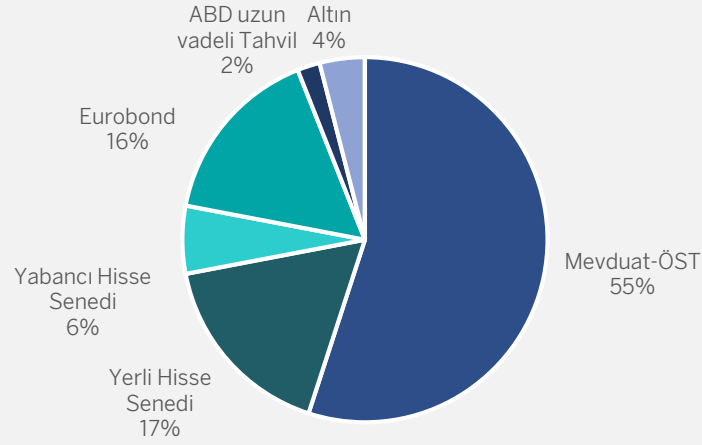


## Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Çarşamba günü ABD'de FED' in faiz kararı önemle takip edilecektir. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri Cuma günü hem ABD'de hem de Avrupa tarafında açıklanıyor. Asya tarafında önemli bir veri bulunmazken, yurtdışında Perşembe günü TCMB'nin para politikası kararı fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.

**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

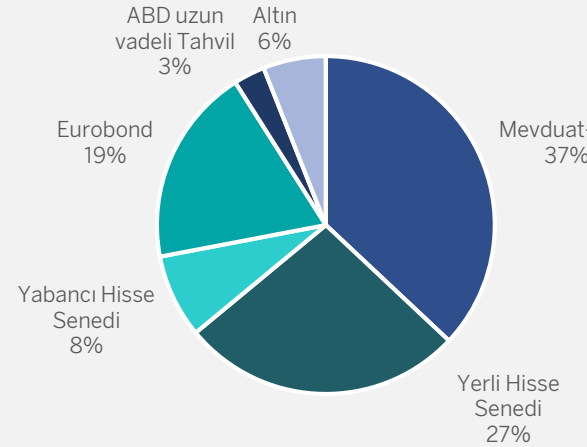


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

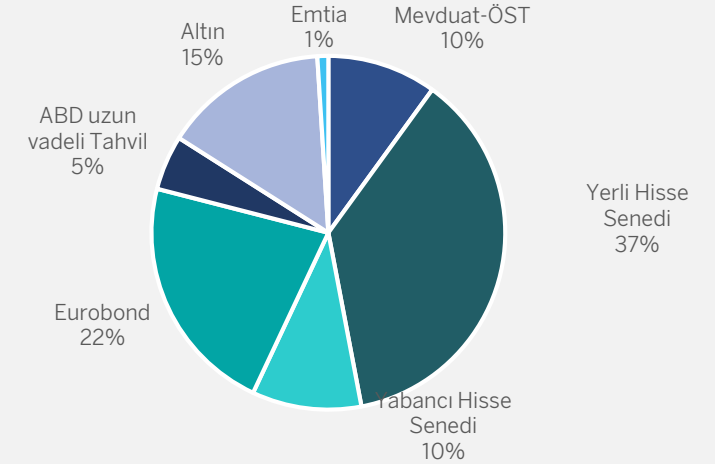


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

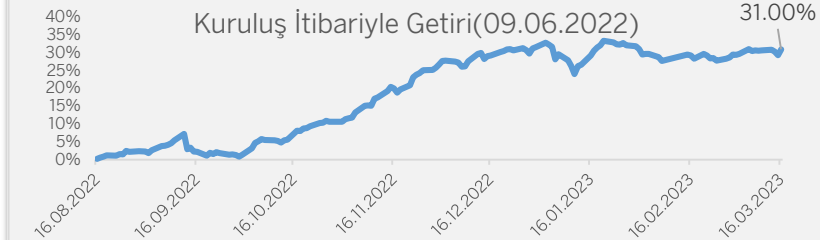


### Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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

## Yatırım Görüşü

Hisse senedi piyasasındaki geri çekilmenin ardından dönemsel olarak da temettü veren hisse senetlerinin öne çıktığı dönemin yaklaşması nedeniyle GTM fonumuzu öneriyoruz.

## Fon Kodu

GTM

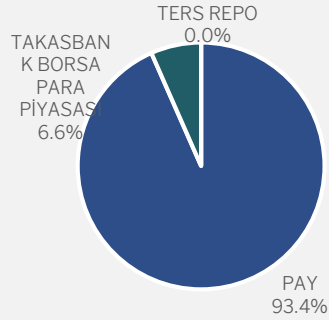
## Fon

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

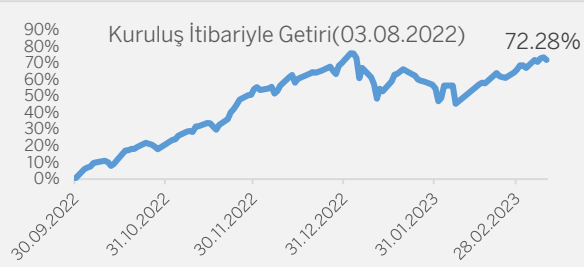
## Yönetim Ücreti

%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

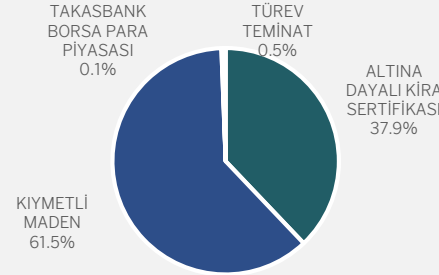
## Fon

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 olacağına açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarının büyük ölçüde fiyatlanması ve ABD 10 yıllık tahvilin %4 seviyesini aşmaması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskin sınırlı olduğu göstermiştir. Genel global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

## Fon Kodu

GPC

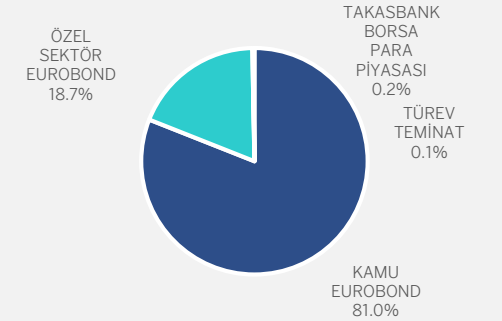
## Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

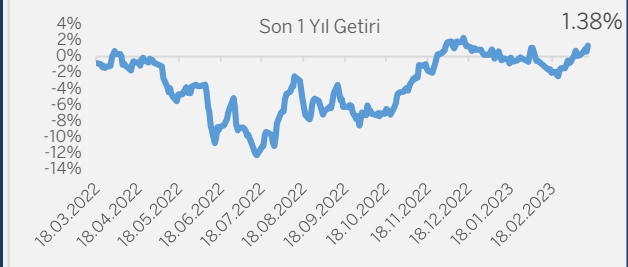
## Yönetim Ücreti

%1.00

## Portföy Dağılımı



## Getiri %(USD)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



## Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Aytar Cad. No:2, 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.