

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

21 Nisan 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta, makroekonomik veri akışının azaldığı bir dönemde, ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Jerome Powell'ın açıklamaları piyasaların odağındaydı. Powell, açıklanan tarife artışlarının beklenenden çok daha büyük olduğunu belirterek, bu artışların en azından geçici olarak enflasyonda yükselişe neden olmasının oldukça muhtemel olduğunu ifade etti. Aynı zamanda büyümenin bu dönemde yavaşlayabileceğini vurgulayan Powell, yüksek belirsizlik ortamında FED'in veri odaklı bir politika izlemeye devam edeceğini söyledi. Powell'ın temkinli açıklamalarının ardından, ABD Başkanı Donald Trump, FED'in faizleri bir an önce indirmesi gerektiği yönünde görüş bildirdi. Powell'ın daha temkinli bir tutum sergilemesiyle birlikte piyasalarda risk iştahı azalırken, faiz oranlarında geçtiğimiz hafta yaşanan dalgalanmanın ardından aşağı yönlü hareketler gözlemlendi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan düşerek haftayı %4,30 seviyesinde kapattı. Risk iştahının azaldığı haftada, ABD hisse senedi piyasalarında S&P 500 ve Nasdaq endeksleri sırasıyla %1,5 ve %2,3 oranında değer kaybetti. Her ne kadar ABD tarafında risk iştahında bir azalma yaşanmış olsa da, volatilité geriledi ve VIX endeksi 29 seviyelerine kadar çekildi. Bu hafta, öncü ekonomik göstergelerden olan flash PMI verileri yakından izlenecektir. Ayrıca, tarifelere ilişkin haber akışının daha yapıcı ve çözüme yönelik olabileceği beklentisiyle, volatilitenin biraz daha düşmesi öngörülmektedir.
- Avrupa tarafında açıklanan enflasyon verileri beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek enflasyonda sırasıyla %2,2 ve %2,4 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda düşüş trendinin devam etmesine paralel olarak, Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirerek %2,40 seviyesine çekti. Bu kararın ardından Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinde 10 baz puanlık düşüş yaşanırken, ABD'deki riskten kaçış eğilimiyle birlikte EUR/USD paritesinde %0,4 oranında değer kazancı görüldü. Hisse senedi piyasalarında da Avrupa'ya yönelik fon girişleri gözlemlendi; Avrupa borsalarında genel olarak %3'ün üzerinde değer kazançları yaşandı. Bu hafta Avrupa'da da flash PMI verileri ile ABD-AB arasındaki tarife gelişmeleri izlenecektir. Asya tarafında, Çin büyüme verisi beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen, ABD-Çin arasındaki tarifelere ilişkin olumlu haber akışının başlamamış olması nedeniyle piyasalar yatay bir seyir izledi. Çin'in ana endeksi CSI 300 ve Çin Yuanı haftayı yatay tamamladı. Bu hafta bölgede, Çin Merkez Bankası'nın açıklayacağı en düşük kredi faiz oranı kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Petrol fiyatları ise tarifelere ilişkin olumlu haberlerin gelme olasılığının artması ve ABD'nin İran'a yönelik yeni yaptırımları açıklamasıyla birlikte Brent petrol bazında haftalık %5 oranında değer kazandı. Bloomberg emtia endeksi ise haftalık bazda %1,4 oranında sınırlı bir artış kaydetti. Değerli metallerde, ons altına olan güvenli liman talebi devam etti ve haftalık bazda %2,8 oranında değer artışı yaşandı. Gümüş tarafında ise kayda değer bir hareket gözlenmedi. Önümüzdeki dönemde tarife haberlerinin emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde etkili olması beklenmektedir.

Piyasa Yorumu



Yurtiçi Piyasalar

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası sürpriz bir şekilde 350 baz puanlık faiz artışına giderek politika faizini %46 seviyesine yükseltti. Faiz koridoru uygulamasında yukarı yönlü 300 baz puanlık bant korunurken, Cuma günü gecelik piyasa faizi %48,99 seviyesinde oluştu.

TCMB sonrası piyasalara baktığımızda;

- **Risk Primi ve Eurobond Piyasası :** TCMB'nin kararı sonrasında, 5 yıllık Türkiye CDS primi 41 baz puan gerileyerek 330 seviyelerine indi. CDS'teki bu düşüşe paralel olarak Eurobond getiri eğrisinde tüm vadelerde 30 baz puanlık aşağı yönlü hareket gözlemlendi. 2, 5 ve 10 yıllık dolar cinsi Eurobond getirileri sırasıyla %5,63, %6,81 ve %7,56 seviyelerinde haftayı tamamladı. Önümüzdeki haftalarda CDS priminde 300 seviyelerine doğru aşağı yönlü seyrin devam etmesi beklenmektedir.
- **Türk Lirası Cinsi Sabit Devlet Tahvili Piyasası:** Kararın ardından, özellikle getiri eğrisinin uzun vadeli tarafında sert aşağı yönlü hareketler yaşandı. Genel olarak tüm vadelerde faizlerde düşüş gözlemlendi. 2, 5 ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizleri sırasıyla %46,35, %39,19 ve %33,82 seviyelerinde oluştu. TCMB'nin dezenflasyon sürecine bağlı kararlı duruşu ve sunulan faiz oranları göz önüne alındığında, getiri eğrisinde aşağı yönlü trendin sürmesi beklenmektedir.
- **Hisse Senedi Piyasası:** Faiz artışının ardından Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir seyir izlendi. BIST 100 endeksi (XU100) haftalık bazda %0,7 oranında değer kaybetti. Bankacılık endeksi ise %3,9'luk düşüşle negatif ayrıştı. XU100 endeksi haftayı dolar bazında 244 seviyesinde tamamladı. TCMB kararının ardından risk primindeki gerilemenin devam etmesiyle birlikte, XU100 endeksinin 250 dolar seviyelerine doğru yukarı yönlü hareket etmesi beklenmektedir.
- **Döviz Piyasası:** Karar öncesi Dolar/TL kuru 38,17 seviyelerini test ederken, faiz artışının etkisiyle Türk Lirası'nda nominal anlamda değer kazancı yaşandı ve hafta 38 seviyesinde tamamlandı. Önümüzdeki dönemde, Türk Lirası'nın reel değerlenme sürecinin devam etmesi beklenmekte olup, rezerv verileri piyasalarca yakından takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta (11.04.2025)	Güncel Seviye (18.04.2025)	Değişim
BIST 100	9.380,95	9.317,24	-0,68%
Gösterge Tahvil	48,08%	46,35%	-173 bps*
Uzun Tahvil	34,07%	33,82%	-25 bps*
USDTRY	37,8997	38,0095	0,29%
Gram Altın (TL)	3.952,06	4.085,63	3,38%
Ons Altın (USD)	3.238	3.327	2,76%
Türkiye 5Y CDS	372	331	-41 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 21 Nisan haftasında, küresel piyasalarda öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri öne çıkacaktır. Çin Merkez Bankası'nın en düşük kredi faiz oranına ilişkin kararı Pazartesi günü açıklanacak. Yurt içinde ise haftaya ilişkin önemli bir veri akışı bulunmamaktadır.

Fon Sepeti Fonlarımız

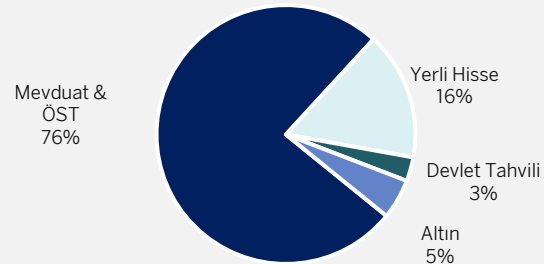
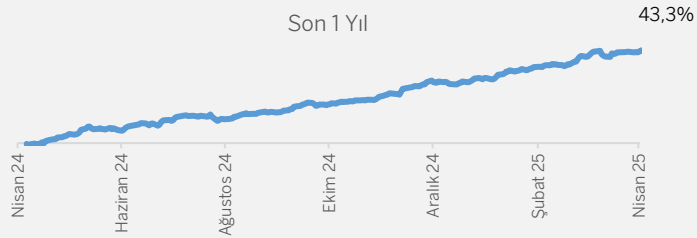
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

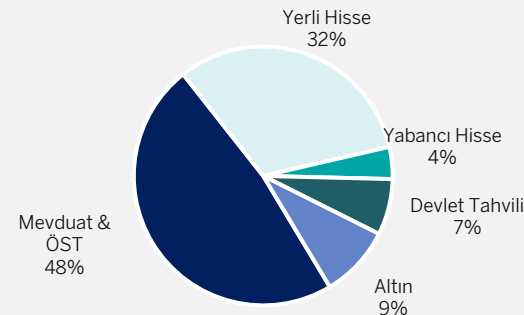
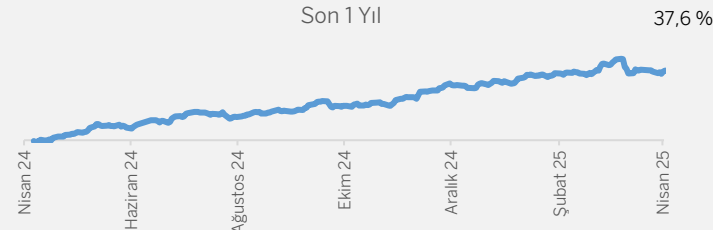
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

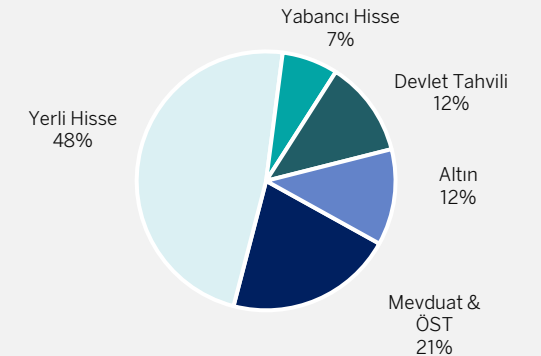
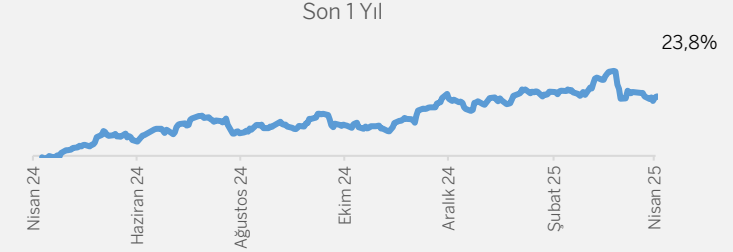
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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: **5**



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Aynı gün alım-satım imkânı sunarak, düşük riskli ve kısa vadeli yatırım araçlarıyla birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılar için tasarlanmıştır.
Fon Kodu	GJH
Fon	Garanti Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Getiri	Son 1 Yıl Getiri 60%
Portföy Dağılımı	Mevduat 90,0% Ters repo 10,0%
Yönetim Ücreti	1.50%



Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Piyasa koşullarına duyarlı ve dinamik bir yönetim anlayışıyla şekillendirilmektedir. Yurt içi ve yurt dışı piyasalardaki getiri potansiyeli yüksek alanlar titizlikle analiz edilerek, en uygun sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmaktadır. Fon, yüksek risk seviyesinde yönetilmekte olup, stratejik kararlar doğrultusunda esnek bir portföy yaklaşımı benimsemektedir.
Fon Kodu	GTY
Fon	Garanti Portföy Trend Serbest Fon
Getiri	Son 1 Yıl Getiri 25,1%
Portföy Dağılımı	Mevduat YP 15,0% Para Piyasası Araç 68,0% Tahvil / bono 14,0% Yabancı BYF 3,0%
Yönetim Ücreti	2.0%



Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Son 1 aylık dönemde tahvil getiri eğrisinde sert yükseliş gerçekleşmiştir. TCMB'nin Nisan ayı toplantısında politika faizi artışı sonrası enflasyon beklentilerindeki ve risk primindeki normalleşmeyle beraber tahvil faizlerinin geri çekilmesini bekliyoruz. Kısa ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüş beklentimiz nedeniyle GA1- Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu öneriyoruz.
Fon Kodu	GA1
Fon	Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Getiri 38,2%
Portföy Dağılımı	Kamu Borç. Aracı 79% Finansman Bonosu 18% Özel Sektör Borç. Araç. 3%
Yönetim Ücreti	2.50%



Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Son 1 aylık dönemde tahvil getiri eğrisinde sert yükseliş gerçekleşmiştir. TCMB'nin Nisan ayı toplantısında politika faizi artışı sonrası enflasyon beklentilerindeki ve risk primindeki normalleşmeyle beraber tahvil faizlerinin geri çekilmesini bekliyoruz. Kısa ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüş beklentimiz nedeniyle GUV-Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu öneriyoruz.
Fon Kodu	GUV
Fon	Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Getiri	Kuruluştan Bu yana Getiri 27.05.2024 17,6 %
Portföy Dağılımı	Tahvil / bono 98,0% TL Mevduat 2,0%
Yönetim Ücreti	2.0%



Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Global ticaret ve finans sisteminde yeni düzenin ayak seslerinin duyulduğu bir dönemde piyasalar açısından Altın güvenli liman olarak talep görmektedir. Değerlemeler yüksek seviyede olsa da bulunduğumuz istisnai dönem koşulları içerisinde portföylerde Altın bulunması gerektiğini düşünüyoruz. Global belirsizlik ortamında altın talebinin artmaya devam edeceği beklentisiyle yatırımcılarımıza GTA- Garanti Portföy Altın Fonunu öneriyoruz.
Fon Kodu	GTA
Fon	Garanti Portföy Altın Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Getiri 50,4%
Portföy Dağılımı	Kamu kira Sertifikası-ALT 56,0% Para Piyasası Arç 10,0% BYF - ALT 10,0% Kıymetli Maden 24,0%
Yönetim Ücreti	1,95%



Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Global ticaret ve finans sisteminde yeni düzenin ayak seslerinin duyulduğu bir dönemde piyasalar açısından Altın güvenli liman olarak talep görmektedir. Değerlemeler yüksek seviyede olsa da bulunduğumuz istisnai dönem koşulları içerisinde portföylerde Altın bulunması gerektiğini düşünüyoruz. Global belirsizlik ortamında altın talebinin artmaya devam edeceği beklentisiyle yatırımcılarımıza GOL - Garanti Portföy Altın Katılım Fonunu öneriyoruz.
Fon Kodu	GOL
Fon	Garanti Portföy Altın Katılım Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Getiri 52 %
Portföy Dağılımı	Kıymetli Maden 90,0% Katılma Hesabı 10,0%
Yönetim Ücreti	1,95%



Risk Değeri

Birikimlerini USD ,EUR ,POUND bazında değerlendirmek isteyenlere!
Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

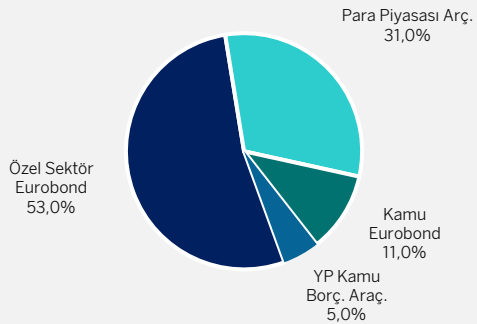
USD
Orta Risk Profili
GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** USD cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Son 1 Yıl

3,8%



(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

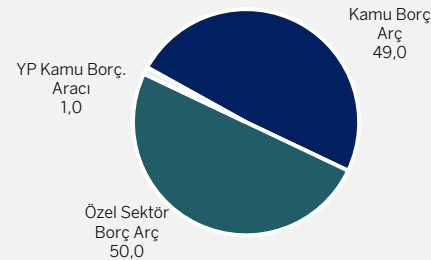
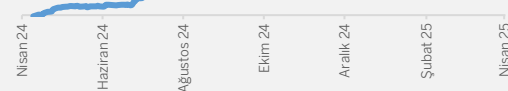
USD
Orta Risk Profili
GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl

5 %



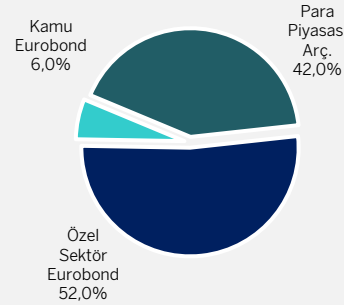
EUR
Orta Risk Profili
EUZ - Serbest (Döviz-Avro) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**

Son 1 Yıl

2,3%



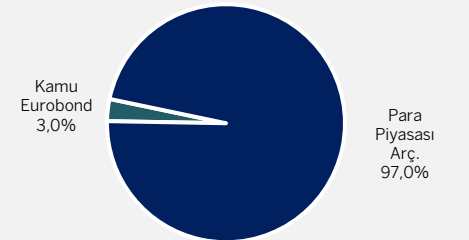
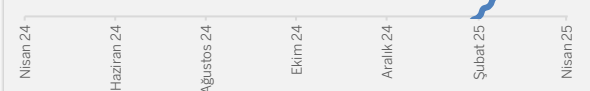
POUND
Düşük Risk Profili
PAU - Serbest (Döviz-Pound) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** Pound cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir..
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0,50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **1**

Kuruluşundan İtibaren 15.01.2025

2,7%





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@garantibbvaportfoy.com.tr
www.garantibbvaportfoy.com.tr
✉ garantibbvaportfoy
in company/garantibbvaportfoy



ÖNEMLİ NOTLAR

- 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.