

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ağustos 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta global piyasalarda ABD büyümesinin kuvvetli olduğuna işaret eden veriler takip edildi. ABD’de perakende satışlar Temmuz’ da aylık bazda %0.7 artış göstererek beklentileri aştı. Buna ek olarak öncü göstergeler niteliğindeki Philadelphia FED imalat endeksi Ağustos’ta 12 açıklanarak beklentilerin üzerinde geldi ve Ağustos 2022’den bu yana ilk kez pozitif değer aldı. Gelen güçlü verilerle ekonomistlerin ABD büyüme tahminleri yukarı revize edilirken, diğer gelişmiş ve gelişen ülkelerde beklenen büyüme verilerinin gelmemesi ve Çin’ e yönelik büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesiyle dolar endeksi %0.6 değerlendirilerek 103 seviyesinin üzerine çıktı. Faiz hadleri cephesinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.32 seviyesini test ettikten sonra haftayı %4.25 seviyesinin üzerinde 2007 yılından beri ilk defa kapattı. Dolar endeksinin kuvvetlenmesi ve faiz hadlerinin geldiği yüksek seviyeler göz önünde bulundurulduğunda risk iştahında düşüş yaşandı. Bu bağlamda hisse senedi piyasalarında haftalık bazda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.1 ve %2.6 değer kayıpları yaşandı. 21 Ağustos haftası, 24-26 Ağustos tarihlerinde düzenlenecek Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Powell’ ın FED’ in ileriki dönemde nasıl bir para politikası izleyeceğine yönelik vereceği mesajlar piyasaların odağında olacaktır.
- Avrupa Bölgesi enflasyon rakamları piyasa beklentilerine paralel gelirken, yıllık TÜFE verisi %5.3 artış gösterdi. Faiz piyasasına bakıldığında, Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin %2.62 seviyesinde sabit kalması, EURUSD paritesinin haftalık %0.7 değer kaybında etken oldu. Hisse senedi piyasalarında da globale paralel olarak, Alman DAX endeksinde %1.6 değer kaybı gözlemlendi. Bu hafta, Avrupa Bölgesi öncü veri niteliğindeki flash PMI verileri takip edilecektir. Asya tarafında, Çin Merkez Bankası ekonomiyi desteklemek amaçlı sürpriz faiz indirimi açıkladı. Bir yıllık orta vadeli borç vermeyi %2.65’ten %2.5’ye düşürürken, haftalık faizi de 10 baz puan indirerek %1.8’e indirdi. Faiz indirimine karşın Çinli şirketlerden gelen iflas haberleri ve konut sektöründe finansman problemlerinin devam etmesi risk iştahını olumsuz etkiledi. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI300 endeksinde %2.6 değer kaybı yaşanırken, Çin Yuanı dolara karşı değer kaybederek kritik 7.30 seviyesinde haftayı kapattı. Bu hafta piyasalar Çin Merkez Bankası’ndan en düşük kredi faiz oranı için 15 baz puanlık faiz indirimi daha beklemekte. Emtia tarafında petrol, Çin’deki ekonomik zayıflık ve ABD’ de daha uzun sürebilecek sıkı para politikası beklentisiyle Haziran ayından bu yana ilk defa haftalık değer kaybı yaşadı. Brent petrol bazında %2.3 değer kaybı yaşanırken, Bloomberg emtia sepetinde %1.3 kayıp yaşandı. Değerli metaller, yükselen faiz hadlerinin etkisiyle ons altında %1.3 değer kaybı yaşandı. Gümüşte ise önceki haftalarda yaşanan sert satışlar sonrası yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta, Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Powell’ın para politikasına yönelik vereceği mesajlar, emtia ve değerli metallerin fiyatlamasında en önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Temmuz ayına ilişkin merkezi yönetim bütçesi 48.6 milyar TL fazla verdi. Böylece 2023’ ün ilk 7 ayındaki açık 435 milyar TL olarak kaydedildi. Global bazda faiz hadlerinin yükselmesiyle, risk primi cephesinde Türkiye’nin 5 yıllık CDS seviyesi 430’ a yükseldi. Yurtiçi hisse senedi piyasasında hem gelinen seviyeler göz önünde bulundurulduğunda hem de globalde risk iştahının düşüşüne paralel olarak kar realizasyonları gerçekleşti. İstanbul XU100 endeksinde haftalık değer kaybı %2.6 olurken, bankacılık sektöründe kayıp %3.9’a ulaştı. Döviz piyasasında ise sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta TCMB’nin para politikası kararı fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,714.38	7,513.29	-2.61%
Gösterge Tahvil	17.44%	18.58%	114 bps*
Uzun Tahvil	20.62%	22.05%	143 bps*
USDTRY	27.0214	27.1215	0.37%
Gram Altın (TL)	1,663.78	1,648.10	-0.94%
Ons Altın (USD)	1,914	1,889	-1.28%
Türkiye 5Y CDS	399	432	32 bps*

*bps : baz puan

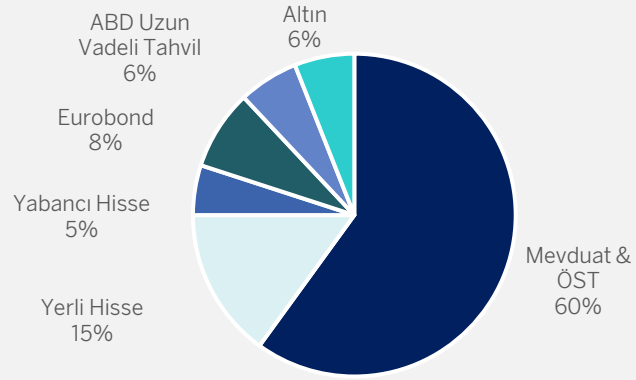


Haftanın Verileri

- 21 Ağustos haftasında, ABD'de 24-26 Ağustos günlerinde Jackson Hole sempozyumu takip edilecektir. Avrupa ve ABD flash PMI verileri Çarşamba yayınlanırken, Pazartesi günü Çin'in kredi faiz oranı kararı açıklanıyor. Yurtiçinde ise Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

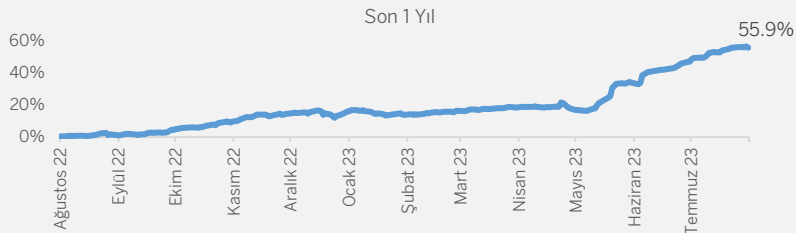
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

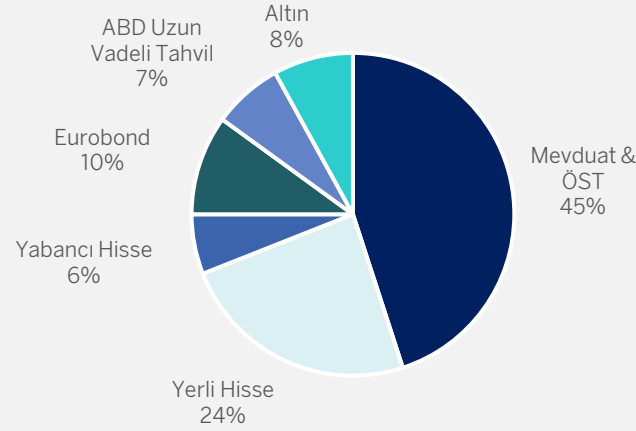


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

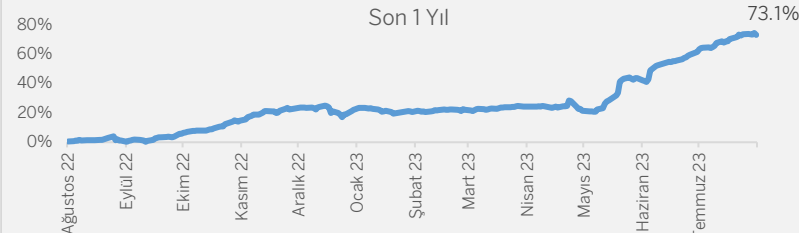


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

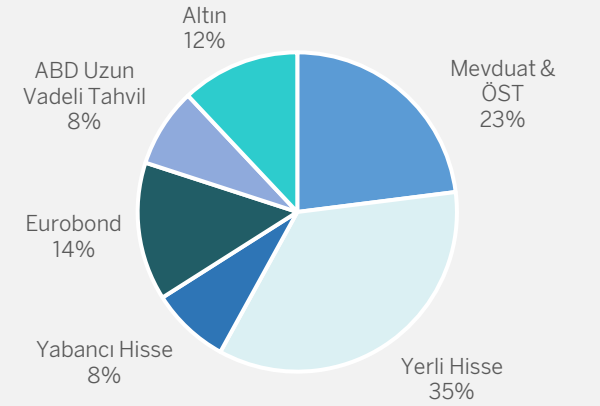


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **6**

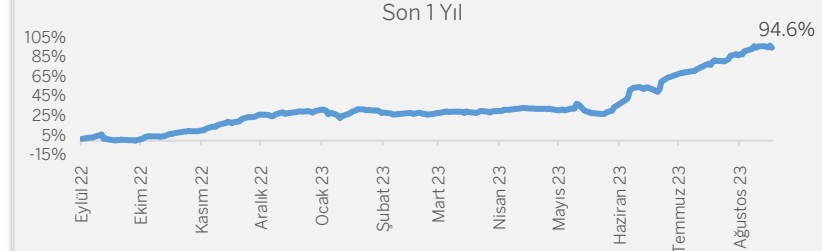


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

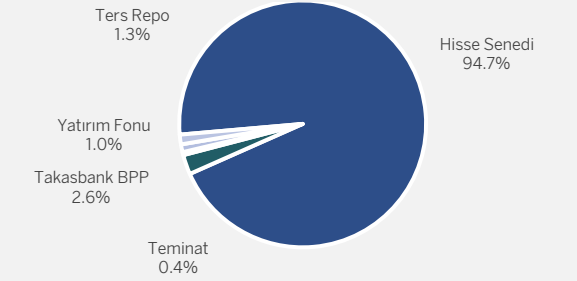
Fon

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

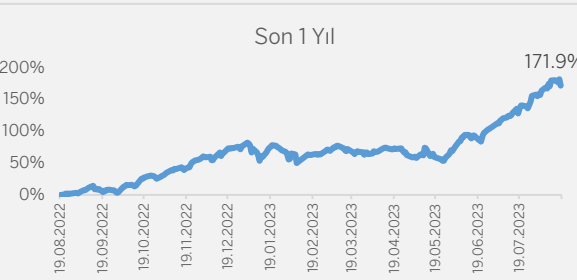
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

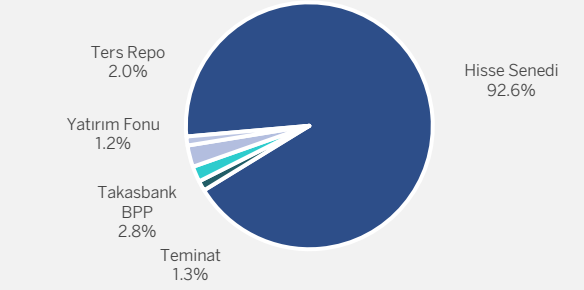
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

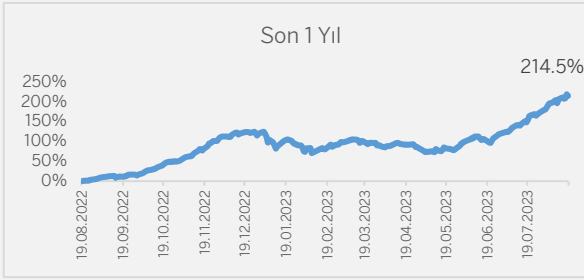
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

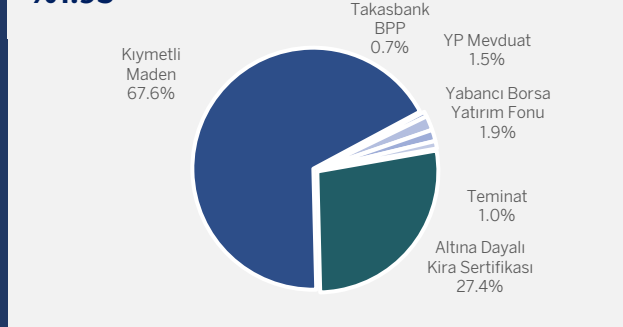
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

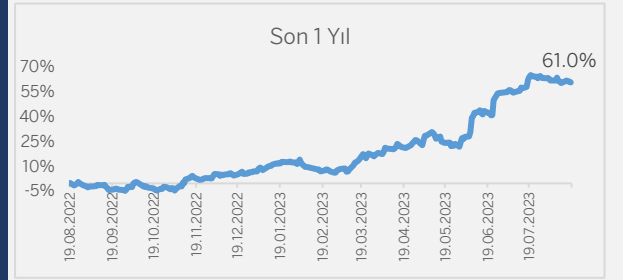
Yönetim Ücreti

%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 31 Aralık 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.