

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Mayıs 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’ de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ön plana çıktı. Her ne kadar nominal perakende satışlar aylık bazda beklentilerin altında %0.4 artış gösterse de otomobil ve benzinden arındırılmış datada beklentilerin belirgin üzerinde gelen satış rakamları ekonomide soğuma beklentilerini biraz dindirdi. Alt kalemlerde artış gösteren ürün sayısındaki yükseliş bir anlamda tüketimin sağlıklı olduğuna işaret etti. Öte yandan sanayi üretimi verisinin beklentinin üzerinde aylık %0.5 artış göstermesi büyüme açısından olumlu okunurken, resesyon beklentilerini yakın vadede törpüleyen bir başka etken oldu. Gelen olumlu verilere ek olarak FED üyelerinin para politikası konusunda daha şahin mesajlar vermesiyle ABD 10 yıllık getirisi %3.70’in üzerine çıksa da haftayı %3.67 seviyesinden kapadı. Verilere ek olarak bir süredir gündemde olan ABD borç krizinin aşılabacağına dair siyasilere gelen umut verici mesajların etkisi, problemlili görülen bölgesel bankalardan biri olan Western Alliance’ın mevduatlarının ikinci çeyrekte artış gösterdiğini açıklamasıyla birleşince ABD özelinde risk iştahını arttırdı. Ancak borç tavanının aşılmasıyla alakalı bir araya gelen taraflardan Cumhuriyetçilerin Cuma günü görüşmelerin bir sonuca ulaşmadığını belirtip masadan kalkmasıyla haftanın son gününde ABD piyasaları biraz negatife döndü. Ancak Cuma günkü negatifliğe rağmen ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık bazda %1.6 ve %3.0 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta ABD’de öncü göstergeler niteliğindeki PMI verilerinin 50 puanın üzerinde büyüme bölgesinde kalması beklenirken, FED’ in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE’ de yıllık artışın %4.6’da sabit kalması durumunda, risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir. Aynı zamanda ABD senatosundaki tarafların borç tavanı krizi ile ilgili görüşmeleri yakından takip edilecek. Bu açıdan Cumhuriyetçi senatör Graves’in Cuma günü göstermiş olduğu ve Demokratlardan beklediği bütçe kesintileriyle alakalı ısrarcı tavrı devam ederse ABD piyasalarında oynaklığın arttığını görebiliriz.
- Avrupa bölgesi enflasyon verileri beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek TÜFE yıllık bazda sırasıyla %7.0 ve %5.6 artış gösterdi. Faiz hadlerinde Almanya 10 yıllık getirisi %2.45 seviyesine yükselmesine karşın, ABD’deki güçlü verilerin dolar faiz hadlerini görece daha yukarı çekmesi ve süregelen borç tavanı kaynaklı endişelerin dolara ilgiyi arttırmasıyla birlikte EURUSD paritesinde %0.5 değer kaybı yaşandı. Hisse senedi piyasasında ise globale paralel olarak Alman DAX endeksinde de haftalık %2.2 değer kazancı gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Avrupa’da da PMI verileri açıklanırken, imalat tarafında artış beklenirken, hizmet tarafında düşüş beklense de büyüme bölgesinde kalacak verilerin risk iştahını desteklemesi beklenebilir. Çin’de perakende satışlar verisinin beklentilerin altında ve sanayi üretimi verisinin ise beklentilerin çok altında gelmesiyle Covid sonrası toparlanmanın beklenildiği kadar olmadığı görüşü kuvvet kazanmaya devam etti. Hisse senedi cephesinde CSI300 global piyasalardan negatif ayrışarak haftayı yatay seyirde kapattı. Japonya’ da ise Çin’in aksine gelen kuvvetli sanayi üretimi ve büyüme verileri, globalde risk iştahının kuvvetli olduğu haftada Nikkei 225 endeksinde %4.8 değer kazancı olarak yansıdı. Önümüzdeki hafta Asya’ da veri akışı azalırken, Japonya’ da PMI verileri takip edilecek. Emtiada petrol, gelen kuvvetli verileri sonrası resesyon beklentilerinin azalmasıyla Brent petrol haftayı %1.9 değer kazancıyla kapattı. Bloomberg emtia sepetinde ise yatay seyir gözlemlendi. Değerli metallere ise gelen güçlü ekonomik veriler sonrası, faiz hadlerinin reel olarak yükselmesiyle değer kayıpları gözlemlendi. Ons altın ve gümüşte haftalık %1.7 ve %0.5 değer kayıpları yaşandı. Önümüzdeki hafta emtia ve değerli metallere fiyatlaması açısından ABD’deki borç limitine ve yine bankacılık sektörüne ilişkin olası risklerle ilgili haber akışları önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde merkezi yönetim bütçesi Nisan’ da 132 milyar, Ocak-Nisan döneminde ise yaklaşık 382 milyar Türk Lirası açık verdi. Verilere ek olarak, seçimin 2. tura kalmasıyla politik belirsizliğin devam etmesi, risk primi cephesinde dalgalanmayı beraberinde getirdi. Bu bağlamda Türkiye 5 yıllık CDS seviyesi 700 seviyesini test ederken haftayı 665 seviyesinden kapattı ve Eurobond piyasasında kayıplar yaşandı. Hisse senedi piyasası da belirsizliğe paralel olarak değer kaybederken, İstanbul XU100 endeksinde kayıp %6.1’e ulaştı. Önümüzdeki hafta TCMB’nin politika faizini %8.50 seviyesinde sabit tutması beklenirken, politik haber akışı fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,795.61	4,501.73	-6.13%
Gösterge Tahvil	16.92%	7.97%	-895 bps*
Uzun Tahvil	14.35%	9.85%	-450 bps*
USDTRY	19.5842	19.8125	1.17%
Gram Altın (TL)	1,286.50	1,261.31	-1.96%
Ons Altın (USD)	2,011	1,978	-1.70%
Türkiye 5Y CDS	506	665	160 bps*

*bps : baz puan

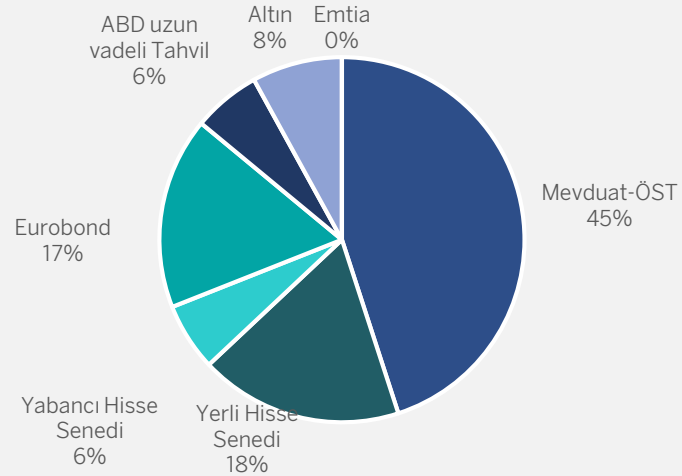


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD'de Salı günü PMI, Cuma günü çekirdek PCE verisi açıklanıyor. Salı günü Avrupa Bölgesi ve Japonya PMI verileri yayınlanırken, yurtdışında Perşembe günü TCMB'nin para politikası kararı takip edilecek.

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

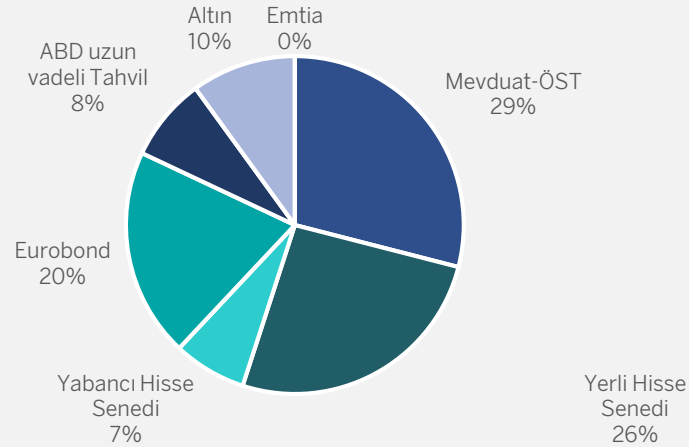


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

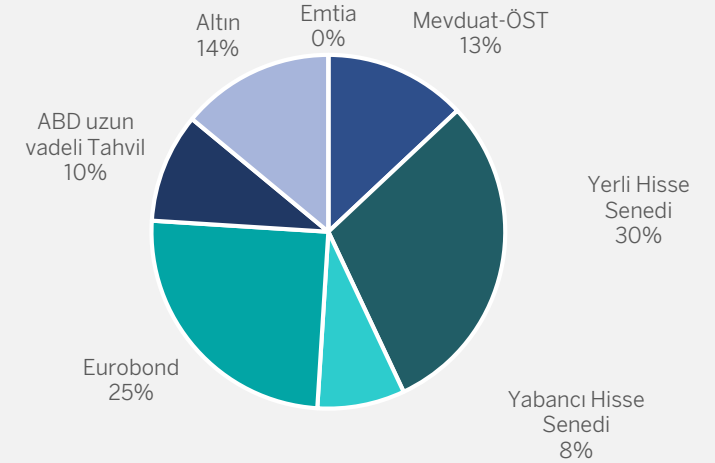


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

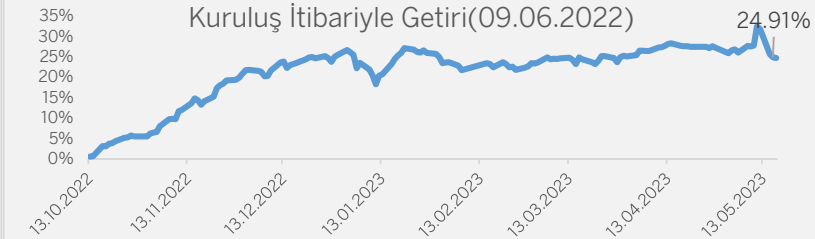


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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**



- 3 Mart 2023 itibariyle.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz

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

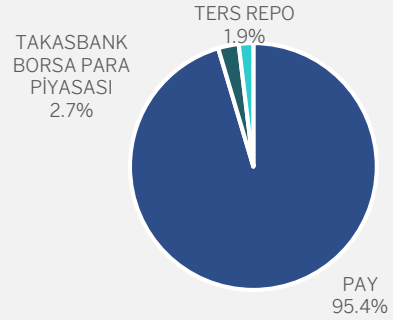
Fon

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

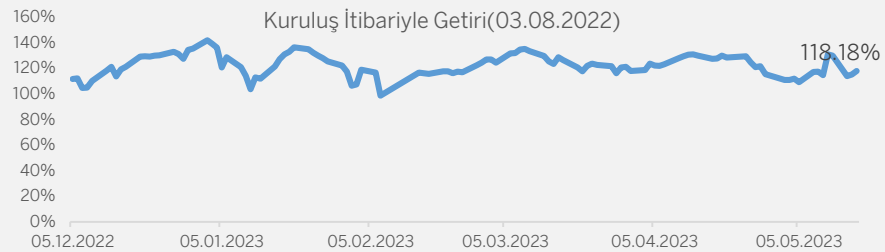
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

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

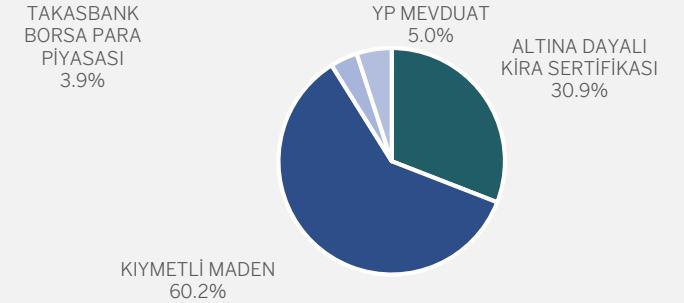
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



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.