

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ocak 2024



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD perakende satış verileri takip edildi. Perakende satış verileri aylık bazda beklentilerin üzerinde manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla %0.6 ve %0.4 artış gösterdi. Perakende satış verisine ek olarak, inşaat izinleri ve sanayi üretimi gibi makro verilerin de beklenti üzerinde gelmesi ekonominin güçlü seyrine işaret etti. Ayrıca Michigan güven endeksinin beklenti üstü gelmesi ve enflasyon beklentilerinin 5 yıllık vadede %3'ün altında %2.8 açıklanması risk iştahını destekleyen bir diğer önemli etken oldu. Faiz hadleri cephesinde gelen güçlü ekonomik veriler ışığında, ABD 10 yıllık tahvil getirisinde 20 baz puan yükseliş gözlemlenerek %4.12 seviyesine gelindi. Risk iştahının kuvvetli olduğu haftada hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık sırasıyla %1.2 ve %2.9 değer kazançları yaşandı. 22 Ocak haftasında FED'in favori göstergesi olan çekirdek PCE verisinin yıllık %3.0 artış göstermesi beklenirken, enflasyon tarafında yukarı yönlü sürpriz yaşanmadıkça risk iştahının kuvvetli kalması beklenmekte. Ayrıca öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri, piyasanın risk iştahını belirleyecek bir diğer önemli veri seti olacaktır.
- Avrupa Bölgesi ve Almanya TÜFE verileri beklentilere paralel olarak sırasıyla yıllık %2.9 ve %3.7 artış gösterdi. Küresel faiz hadlerindeki yükselişe paralel olarak Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan yükselerek %2.30 seviyesine gelirken, EURUSD paritesi ABD faiz hadlerinin görece daha fazla yükselmesiyle haftalık %0.5 değer kaybetti. Hisse senedi piyasaları ise yükselen faiz hadlerinden negatif etkilenirken, Avrupa geneli borsalarda %1'e yakın değer kayıpları yaşandı. Bu hafta ise Avrupa Merkez Bankası para politikası toplantısı takip edilecekken, bankanın politika faizini %4.50 seviyesinde sabit tutması beklenmekte. Asya'da Çin beklentilerin altında yıllık %5.2 büyüme gerçekleştirirken, işsizlik verilerinin de beklentiden fazla kötüleşmesi risk iştahını törpüledi. Çin ana endeksi CSI300 %0.50 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar %5'i aştı. Bu hafta Çin Merkez Bankası en düşük kredi faiz oranını açıklarken, olası bir sürpriz faiz indirimi risk iştahını toparlayabilir. Emtiada petrol, ABD'nin Yemen'deki Husi hedeflerine yönelik yeni saldırılar başlatması ve küresel nakliye ağlarında uzun süreli aksamalar ihtimalinin artırmayla, Brent petrol bazında %0.5 yükseldi. Bloomberg emtia sepetinde ise değerli metallerin düşüşüyle yatay seyir gözlemlendi. Değerli metaller yükselen faiz hadlerine bağlı olarak ons altın ve gümüş bazında sırasıyla %1 ve %2.4 değer kaybettiler. Bu hafta ABD çekirdek PCE verisi, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde bütçe verileri takip edildi. Kasım ayında 75.6 milyar lira açık veren bütçe dengesi Aralık ayında 842.5 milyar lira ile rekor düzeyde açık verdi. Böylece 2023 yılında bütçe açığının milli gelire oranı %5.4 olarak kaydedilerek, bütçe açığının milli gelire oranı 2003'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Risk primi cephesinde küresel yükselen faiz hadlerine paralel olarak Türkiye 5 yıllık CDS priminde yaklaşık 13 baz puanlık yükseliş yaşanarak 319 seviyelerine gelindi. Bütçe verisi sonrası Türk Lirası tahvil piyasalarında 10 yıllık tahvil getirisi 50 baz puan yükselerek tekrardan %27.30 seviyelerinde işlem görmeye başladı. Hisse senedi piyasalarında ise İstanbul XU100 endeksi haftayı yatay seyrinde tamamladı. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta TCMB'nin para politikası kararı piyasaların odağında, TCMB'den 250 baz puan faiz artışla politika faizini %45'e yükseltmesi beklenmekte.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,986.47	7,996.70	0.13%
Gösterge Tahvil	40.94%	42.36%	142 bps*
Uzun Tahvil	26.81%	27.33%	52 bps*
USDTRY	30.0855	30.1961	0.37%
Gram Altın (TL)	1,982.22	1,972.48	-0.49%
Ons Altın (USD)	2,049	2,029	-0.96%
Türkiye 5Y CDS	306	319	13 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

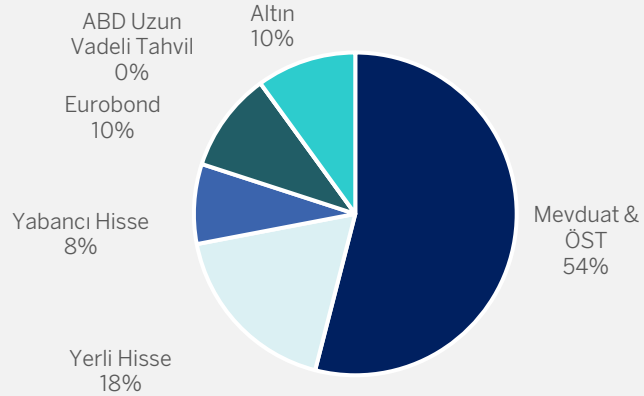
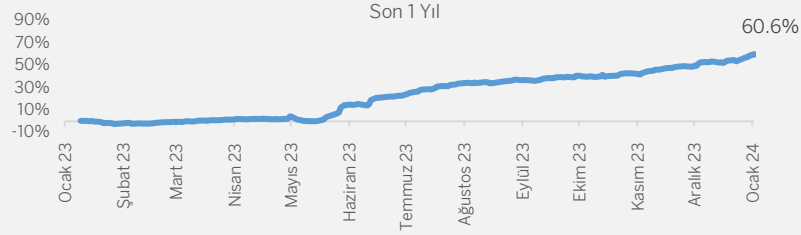
- Bu hafta Çarşamba günü global olarak öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri açıklanıyor. ABD'de Cuma günü çekirdek PCE verisi, Perşembe Avrupa Merkez Bankası faiz kararı yayınlanıyor. Asya'da Pazartesi Çin en düşük kredi faiz oranıyla, yurtdışında Perşembe TMCB'nin faiz kararı piyasaların odağında 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:

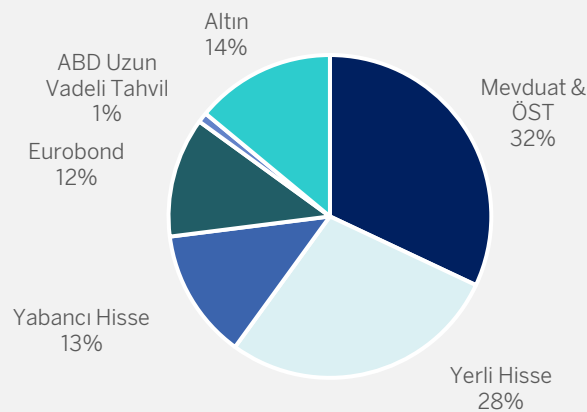
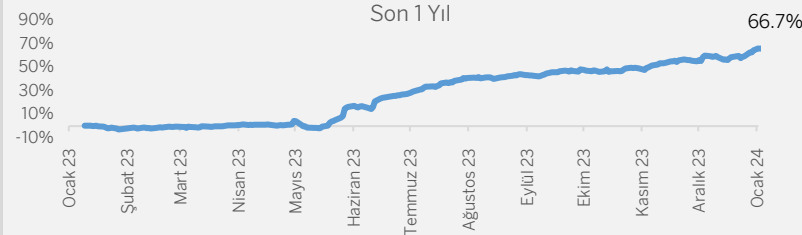
- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

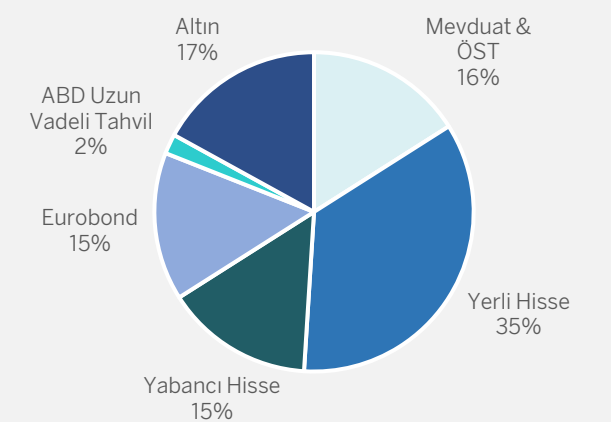
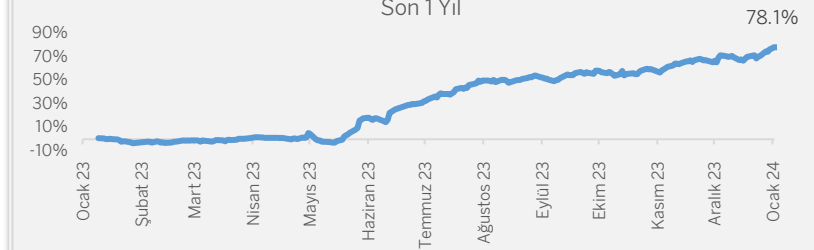
- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Uzun soluklu bir rallinin ardından borsada görülen yüksek risk iştahının yükselen mevduat faizleri nedeniyle bir miktar duraksamaya uğraması mümkündür. Bu ortamda stratejisinde endeks genelindeki volatiliteye karşı zaman zaman hedging imkanını kullanan ve hisse seçimi ile volatil piyasa ortamında da alfa yaratmayı hedefleyen GBH fonumuzun olumlu bir risk-getiri profili sunmasını bekleriz.

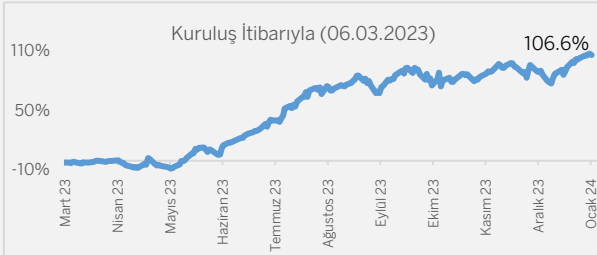
Fon Kodu

GBH

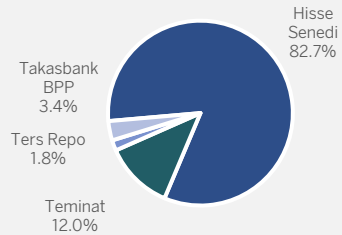
Fon

Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik

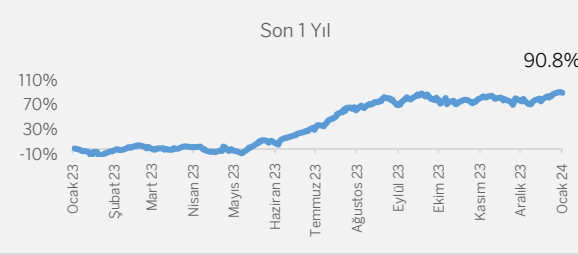
Fon Kodu

GTM

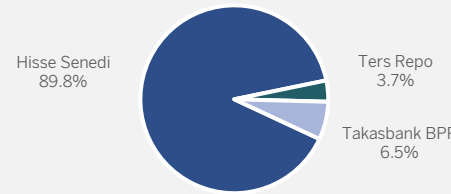
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona gelindiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beledikleri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına kadar gerilemişti.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fonu'nu öneri listemize ekledik.

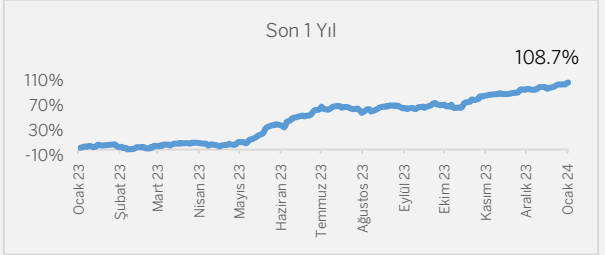
Fon Kodu

MET

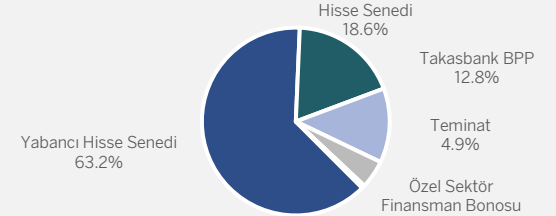
Fon

Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



2.70%

Yönetim Ücreti

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 30 Nisan 2024 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.