

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

23 Eylül 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararı takip edildi. Faiz indiriminin büyüklüğü konusunda bıçak sırtında girilen toplantıda, FED 50 baz puanlık jumbo faiz indirimine gitti. Böylece federal fonlama aralığı %5.50-%5.25 bandından %5.00-%4.75 bandına inmiş oldu. Ekonomik projeksiyonların da açıklandığı toplantıda, FED yıl sonuna kadar 50 baz puan daha faiz indirimi öngörürken, 2025 yıl sonunda federal fonlama aralığının %3.5-%3.25 bandında olacağını öngördü. Büyüme tahminlerini %2 seviyelerinde korumaya devam ederken, enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi risk iştahını olumlu yönde etkiledi. FED Başkanı Powell karar sonrasında, istihdam piyasasının kuvvetli olduğunu ancak verilerin eski dönemlere göre soğumaya işaret etmesinden, faiz indiriminin veriye odaklı uygun olduğunun altını çizdi. Faiz indirim döngüsünün veri odaklı devam edeceğinin de sinyalini verdi. Karar sonrasında faiz hadlerinde önemli bir hareket gözlemlenmedi. FED kararı sonrasında gelen işsizlik verilerinin beklentilerden daha iyi gelmesinin etkisiyle hisse senedi piyasalarında alıcılı seyir hakim oldu. Bu bağlamda ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftayı %1.5'e yakın değer kazançlarıyla kapattılar. Bu hafta ABD' de FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisiyle, büyüme ve öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilere paralel manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla yıllık %2.2 ve %2.8 artış gösterdiler. Faiz hadlerinde gelen enflasyon verileri sonrasında hafif yukarı yönlü hareket izlenirken, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 5 baz puan yükselerek haftayı %2.2 seviyesinde kapattı. Böylece EURUSD paritesi haftalık %1 değer kazandı. Hisse senedi piyasalarının genelinde ise yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa' da PMI verileri takip edilecektir. Asya' da Japonya enflasyon verileri beklentilere paralel gelirken, veri sonrasında Japonya Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutup, karar metninde faiz artışlarına ilişkin daha temkinli bir açıklama yapması üzerine risk iştahında toparlanma yaşandı. Japonya Nikkei 225 endeksi haftalık %3.2 değerlendirildi. Çin tarafında ise gelen dezenflasyonist verilere karşın Çin Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmemesi risk iştahını dengelerken, Çin endekslerinin genelinde yatay seyir hakim oldu. Bu hafta Asya' da Japonya PMI verileri takip edilecektir. Emtia petrol, FED' in 50 baz puanlık faiz indirimi ve Orta Doğu' da jeopolitik haber akışının artmasıyla Brent bazında haftalık %4.3 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde artış %2 oldu. Değerli metaller FED' in de faiz indirim döngüsüne girmesiyle değer kazanırken, ons altın ve gümüş sırasıyla haftalık %1.8 ve %1.7 değer kazandılar. Bu hafta jeopolitik haber akışları emtia ve değerli metal fiyatlamaları açısından takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde enflasyon görünümünde yaşanan bozulma durumunda daha önce sıkılaştırma yapılacağı yönündeki mesajın "para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değişmesi dikkat çekti. Küresel risk iştahının artış gösterdiği haftada yurt içi piyasalarda da toparlanma gözlemlendi. İstanbul XU100 endeksi %2.2 değerlendirirken, bankacılık endeksinde kazançlar %4.8 oldu. Ayrıca, TMCB verilerine göre net rezervlerde güçlü artış gözlemlenirken, net rezervler 39.7 milyar dolardan 48.8 milyar dolara yükseldi. Döviz piyasasında Türk Lirası'nın reel değerlendirilmesi de devam etti. Bu hafta ticaret açığı verisi yurt içinde takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,685.49	9,900.25	2.22%
Gösterge Tahvil	40.60%	40.02%	-58 bps*
Uzun Tahvil	28.78%	28.41%	-37 bps*
USDTRY	33.9146	34.1212	0.61%
Gram Altın (TL)	2,816.32	2,879.86	2.26%
Ons Altın (USD)	2,578	2,622	1.71%
Türkiye 5Y CDS	270	274	4 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 23 Eylül haftasında ABD' de Pazartesi günü PMI, Perşembe büyüme ve Cuma çekirdek PCE verileri yayınlanıyor. Pazartesi Avrupa PMI, Salı Japonya PMI verileri açıklanıyor. Yurt içinde ise Cuma günü ticaret açığı verisi piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

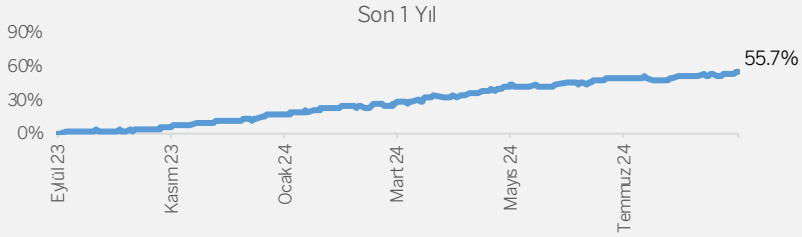


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

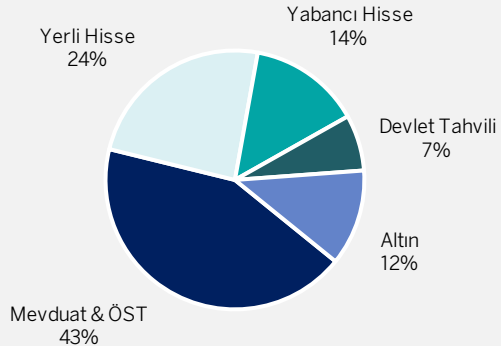
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **2**



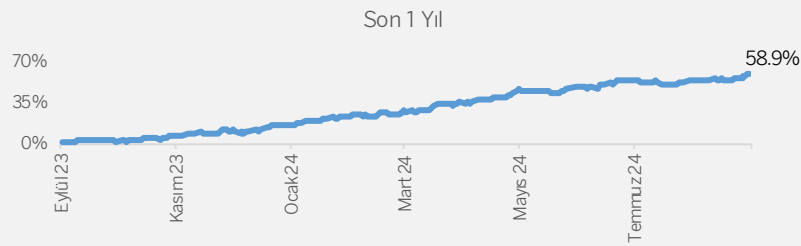
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %52.8



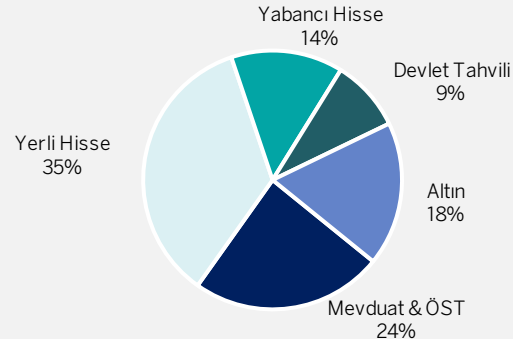
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



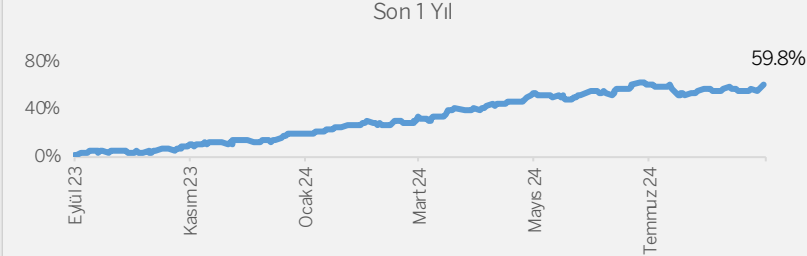
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %60.0



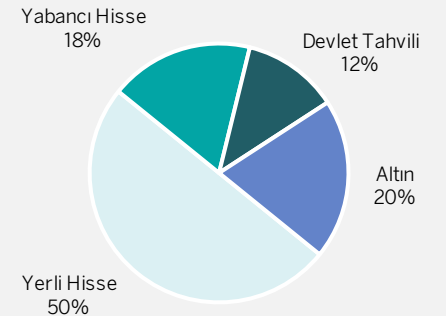
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %57.2



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle G BH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilı sunmaya devam etmesini bekliyoruz.	Yatırım Görüşü	TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.	Yatırım Görüşü	Yılın son çeyreğinde başlaması beklenen faiz indirim döngüsünden en olumlu etkilenecek sektör olması nedeniyle bankacılık sektörüne ilginin artabileceğini düşünüyoruz. CDS primindeki geri çekilme ve devam eden not artışı süreçlerinin de bu temayı desteklemeye devam edeceğini düşündüğümüz için GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz
Fon Kodu	GBH	Fon Kodu	GHS	Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %67.8	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %76.9	Kuruluştan Bu Yana (24.04.2024) Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %39.9		
Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 1.1% Para Piyasası Araç. 9.4% Hisse Senedi 89.5%	Yatırım Fonu 1.4% Para Piyasası Araç. 4.1% Hisse Senedi 94.5%	Yatırım Fonu 1.4% Para Piyasası Araç. 7.7% Hisse Senedi 92.3%		
Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı görmekle birlikte Haziran ayında açıklanan yıllık %71,60'lık veriyle enflasyonun düşüş trendine başladığını görmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bu gelişmelerle birlikte son çeyrekte faiz indirimlerinin başlama olasılığının arttığını düşünmekteyiz. Bizimle beraber benzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

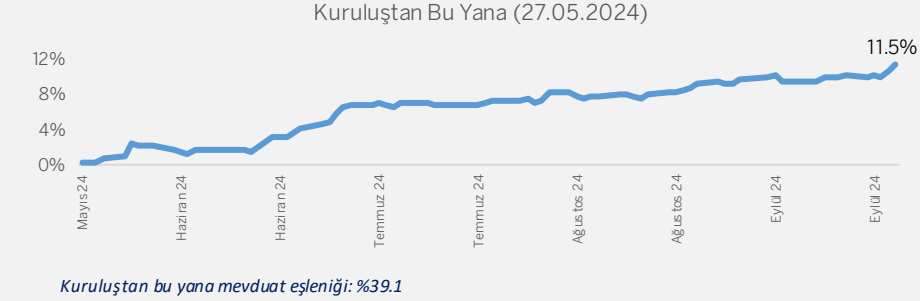
Fon Kodu

GUV

Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında Fed'in Eylül ayından başlamak üzere bu yıl 100 baz puan faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirim beklentilerindeki artışın ekonominin resesyona girmediği koşullarda ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükselişe eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve genele yayılmayan yükseliş hareketi sonrası piyasada geride kalan sektörlere "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlere, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

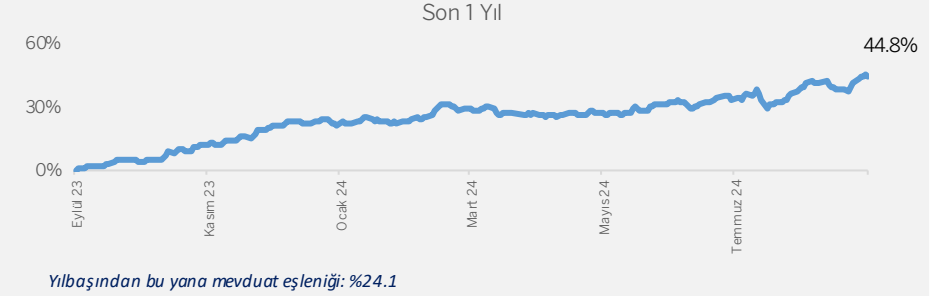
Fon Kodu

GTY

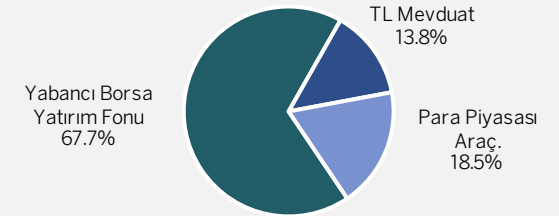
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

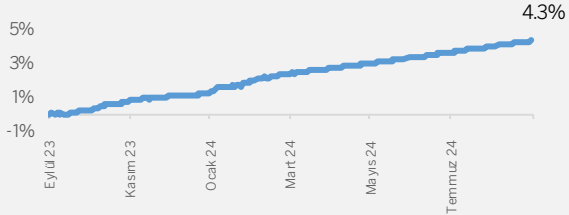
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

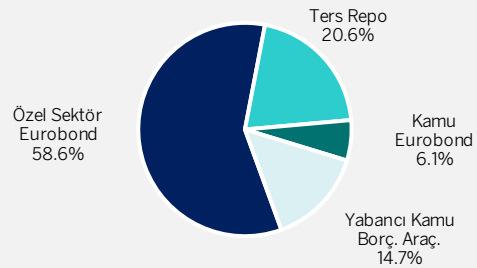
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

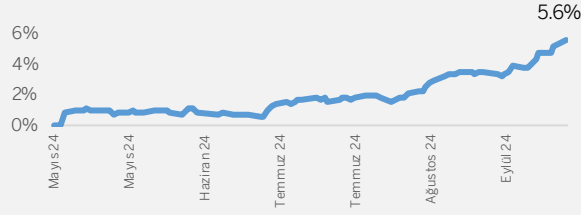


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) Fon

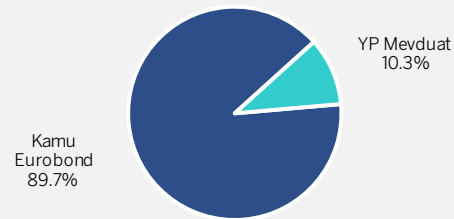
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Kuruluştan Bu Yana (06.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %17.9
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

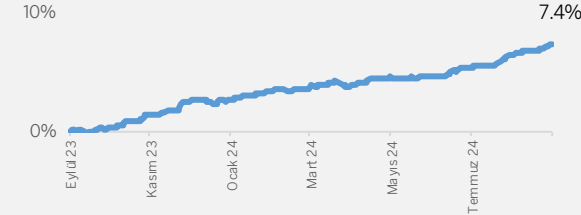


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

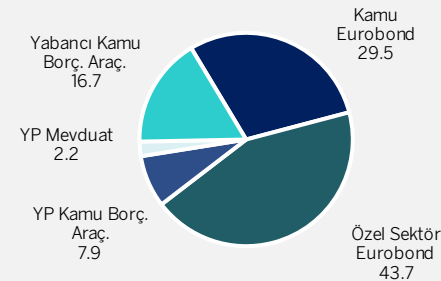
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %7.6
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

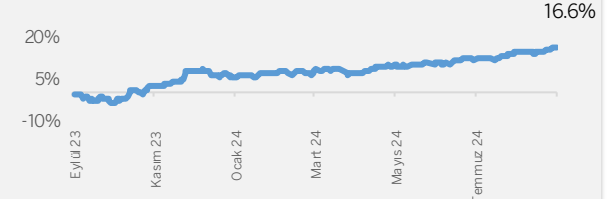


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

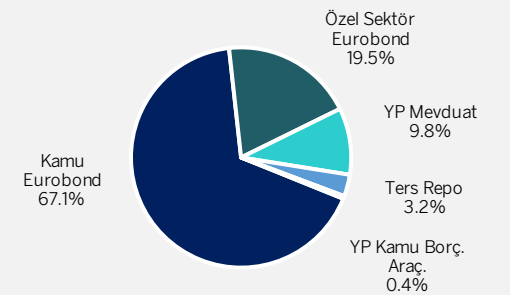
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** fırsatlarından en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %12.8
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.





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

- 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.