

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

23 Aralık 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda FED' in faiz kararı ve ekonomik projeksiyonlar takip edildi. FED, piyasa beklentilerine paralel olarak 25 baz puanlık faiz indirimi yaparak federal fonlama aralığını %4.25-%4.50 seviyesine indirdi. Buna karşın ekonomik projeksiyonlarda, 2025 yılına ilişkin enflasyon beklentisini yükseltti ve çekirdek PCE beklentisini %2.2'den %2.5 seviyesine çıkardı. Enflasyon beklentilerinin yanı sıra büyüme tahminlerinde de pozitif bir revizyon gerçekleştiren FED, 2025 yıl sonu büyüme beklentisini %2'den %2.1'e yükseltirken, işsizlik oranı beklentisini %4.4'ten %4.3'e düşürdü. Büyüme ve enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü revizyonlara paralel olarak faiz beklentilerini de artırdı. Bu bağlamda, federal fonlama orta noktasını 2025 yıl sonu için %3.4'ten %3.9'a yükseltti ve 2025 sonuna kadar toplamda iki adet 25 baz puanlık faiz indirimi öngördü. Faiz beklentilerinin yükselmesiyle uzun vadeli faiz oranlarında yukarı yönlü bir hareket yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 13 baz puan artarak haftayı %4.53 seviyesinde tamamladı. Cuma günü açıklanan çekirdek PCE verisinin yıllık %2.8 artış ile beklentilerin altında kalması, risk iştahını bir miktar dengelese de, haftalık bazda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2 ve %2.3 değer kayıpları görüldü. Bu hafta Noel tatili nedeniyle önemli bir veri bulunmamakta; yıl başına doğru yabancı piyasalarda tatil sezonuna girilmesiyle volatilitenin düşük olması bekleniyor.
- Avrupa Bölgesi'nde açıklanan enflasyon verileri beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek bazda sırasıyla yıllık %2.2 ve %2.7 oranında artış gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 3 baz puan yükselirken, ABD faizlerine kıyasla daha sınırlı bir artış kaydetmesi EUR/USD paritesinde haftalık %0.7'lik bir düşüşe neden oldu. Küresel risk iştahındaki düşüşe paralel olarak, Avrupa hisse senedi piyasalarında %2'ye yakın değer kayıpları yaşandı. Bu hafta Avrupa Bölgesi'nde önemli bir veri açıklanması beklenmiyor. Asya'da, Çin Merkez Bankası en düşük kredi faiz oranında değişikliğe gitmedi ve Çin'in ana endeksi CSI300 yatay seyretti. Bu hafta bölgede Japonya enflasyon verileri önemli bir gelişme olarak takip edilecek. Emtia tarafında, ABD dolarının küresel piyasalarda değer kazanmasıyla petrol fiyatları baskı altında kaldı. Brent petrol haftalık %2.6 değer kaybederken, Bloomberg emtia sepeti %1.1 düşüş kaydetti. Değerli metallerde ise ons altın ve gümüş, güçlenen dolara karşı sırasıyla %1 ve %3.4 değer kaybetti. Yılın son dönemine girilirken emtia ve değerli metal fiyatlarında volatilitenin düşük kalması beklenmekte.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde önemli bir veri açıklanmayan haftada küresel piyasalara paralel hareketler gözlemlendi. Küresel faiz oranlarının genel olarak yükseldiği haftada, Türkiye 5 yıllık CDS primi 8 baz puan artarak 260 seviyelerine yaklaştı. Hisse senedi piyasalarında küresel piyasalardaki satış baskısına paralel olarak BIST 100 endeksi %4'e yakın değer kaybetti. Gelişen ülke para birimlerinde dolara karşı kayıplar yaşanırken, Türk Lirası'nın reel değerlenmesi sürdü. Bu hafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın son faiz kararı takip edilecek. Piyasa beklentisi, TCMB'nin politika faizini 150 baz puan indirerek %48.50'ye çekmesi yönünde. Karar metnindeki ifadeler ise yakından izlenecek. Ayrıca, asgari ücretle ilgili haber akışları piyasalarda fiyatlamalar açısından önemli bir odak noktası olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10.125,46	9.724,50	-3,96%
Gösterge Tahvil	43,62%	43,45%	-17 bps*
Uzun Tahvil	30,35%	30,17%	-18 bps*
USDTRY	34,9574	35,1939	0,68%
Gram Altın (TL)	2.980,29	2.971,97	-0,28%
Ons Altın (USD)	2.648	2.623	-0,96%
Türkiye 5Y CDS	251	259	8 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 23 Aralık haftasında küresel piyasalarda Japonya enflasyon verileri Cuma günü açıklanıyor. Yurt içinde ise TCMB' nın faiz kararı Perşembe günü takip edilecektir.

Fon Sepeti Fonlarımız

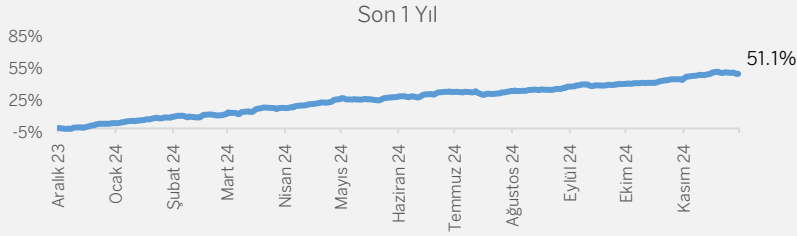


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

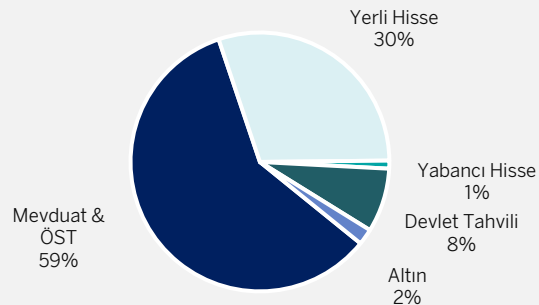
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



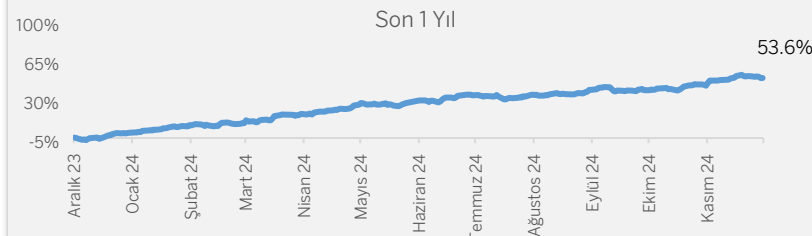
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %51.5



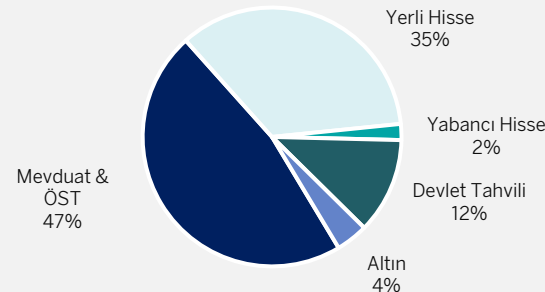
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



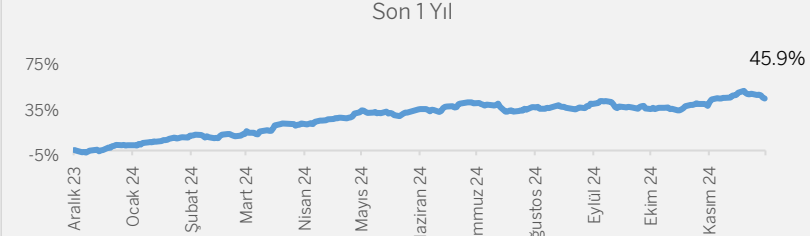
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %55.5



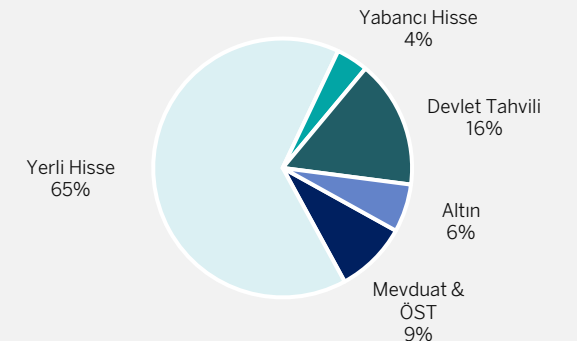
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %47.4



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senedi piyasasında yıl ortasında itibaren oluşan zayıf ve sıkışık seyrin faiz indirim döngüsünün fiyatlanması ve bu nedenle yerli ve yabancı ilgisinin artması ile değişebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun bu dönemde cazip bir risk-getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.
Fon Kodu	GBH
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %53.1
Portföy Dağılımı	
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirme anlamında daha makul seviyelere taşındı. Faiz indirim döngüsünün yaklaşması nedeniyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.
Fon Kodu	GHS
Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %58.1
Portföy Dağılımı	
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yayınlanan TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlayacağı ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracağını ve tahvil getiri eğrisindeki faiz seviyelerinin aşağı geleceğini düşündürmektedir. Bu sebeple daha çok orta vadeli tahvil yatırımı yapan GA1 fonumuzu önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmasını bekleyerek öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GA1
Fon	Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %47.8
Portföy Dağılımı	
Yönetim Ücreti	2.50%

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

Döviz Fon Önerilerimiz

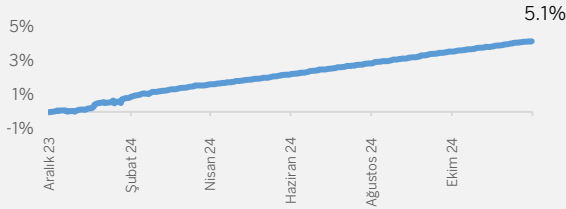
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

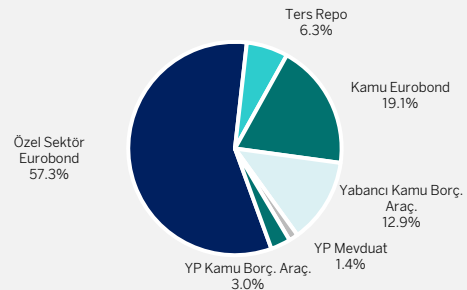
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: %5.1
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

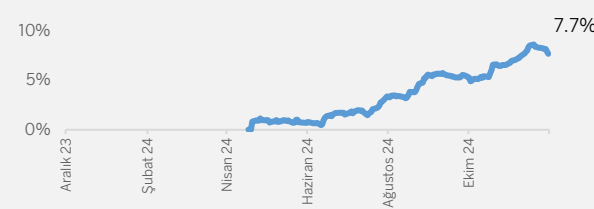


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

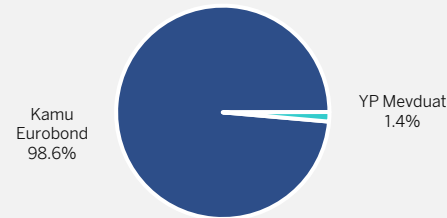
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 (26.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %14.8
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

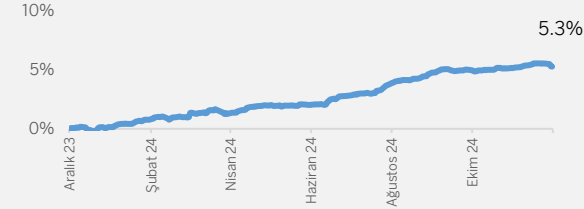


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

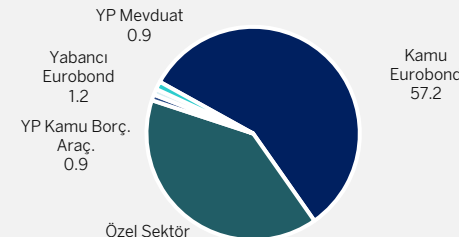
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: %6.3
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

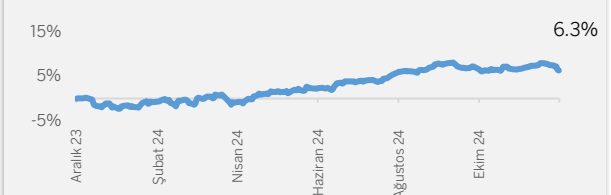


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

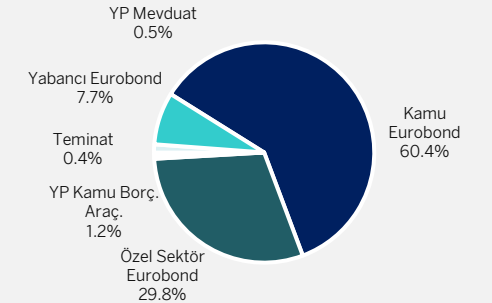
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- 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.





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
 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.