

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Temmuz 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel veri akışının zayıf geçtiği bir hafta geride bırakıldı. ABD’de işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 9 bin gerileyerek 228 bine düşmesiyle 2 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Perakende satışlar verisi ise aylık bazda beklenti altında artarken, çekirdek perakende satışlar yükselerek talebin güçlü kaldığına işaret etti. Önümüzdeki hafta FED’ in faiz kararı olmasından dolayı, veriler sonrası volatilitenin düşük kaldığı gözlemlendi. Faiz hadlerinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.80 seviyelerinde yatay seyrine devam ederken, hisse senedi piyasalarında S&P endeksi yatay seyretti. Nasdaq endeksinde hisse senetlerinin ağırlığındaki değişimden kaynaklı hacim artarken, haftalık %1 değer kaybı gözlemlendi. Haftaya piyasalar FED’ den 25 baz puan faiz artışını kesin gözle beklerken, ileriki dönemde 25 baz puanlık bir faiz artışı yapıp yapmayacağı mesajı, fiyatlamalar açısından daha fazla önem arz edecektir. Ayrıca faiz kararı sonrası Cuma günü FED’ in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi de piyasalarca takip edilecektir.
- Avrupa bölgesi çekirdek TÜFE verisi beklentilerin üzerinde yıllık %5.5 artış gösterdi. Enflasyonun yapışkanlığını teyit eden veri sonrası piyasalarda ECB’ den Temmuz ayı sonrası da faiz artışına devam edeceği beklentisi kuvvetlendi. Kısa vadeli faizlerde yaşanan yükselişe rağmen, uzun vadeli faizlerde resesyon beklentisinin fiyatlamalara girmesiyle geri çekilme gözlemlenirken, Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin %2.40 seviyesine çekilmesi, EURUSD paritesinin haftalık %1 değer kaybetmesinde etken oldu. Hisse senedi piyasasında globale paralel olarak Alman DAX endeksinde yatay seyir gözlemlendi. Haftaya ECB’ den 25 baz puanlık faiz artışı piyasalar beklerken, sözlü yönlendirmenin tonu fiyatlamalar açısından önemle takip edilecektir. Asya’ da, Çin’ in büyüme verileri beklentilerin altında yıllık %6.3 gelmesi ve otoritelerce hala beklenen teşvik programlarının açıklanmaması risk iştahını olumsuz etkiledi. CSI300 ana endeksinde haftalık değer kaybı %2’e ulaşırken teknoloji tarafında kayıplar %5’ e yaklaştı. Önümüzdeki haftada veri akışı azalırken, Çin’den gelebilecek ekonomik teşvik paket haberleri takip edilecektir. Emtiada, petrol Rusya kaynaklı arzda yaşanan sıkışmayla beraber Brent bazında haftalık %1.5 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde de haftalık kazanç %1.5’u buldu. Değerli metallerde de diğer varlık sınıflarına paralel olarak, FED ve ECB kararları öncesi, volatilitede düşüş gözlemlenirken, haftalık yatay seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta, emtia ve değerli metaller açısından global merkez bankalarının yapacağı sözlü yönlendirmelerin tonlaması, fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB politika faizini 250 baz puan artırarak, faizi %17.50 seviyesine yükseltmiş oldu. Karar metninde sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiği vurgulanırken, miktarsal sıkılaştırma mesajı ön plana çıktı. Karar sonrası risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS tarafında yatay seyir gözlemlenirken, hisse senedi piyasasında ise risk iştahı yükseldi. Bu bağlamda İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak haftayı %3.88 değer kazancıyla kapattı. Karar öncesinde döviz piyasasında volatilité artarken, karar sonrasında döviz piyasasında dengelenme gözlemlendi. Önümüzdeki hafta TCMB’nin enflasyon raporundaki beklentileri önem arz edecekken, yeni Merkez Bankası Başkanı’nın toplantıda vereceği mesajlar piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	6,437.74	6,687.78	3.88%
Gösterge Tahvil	15.47%	16.35%	88 bps*
Uzun Tahvil	17.02%	18.98%	196 bps*
USDTRY	26.1701	26.9806	3.10%
Gram Altın (TL)	1,646.02	1,703.04	3.46%
Ons Altın (USD)	1,955	1,962	0.34%
Türkiye 5Y CDS	448	438	-10 bps*

*bps : baz puan

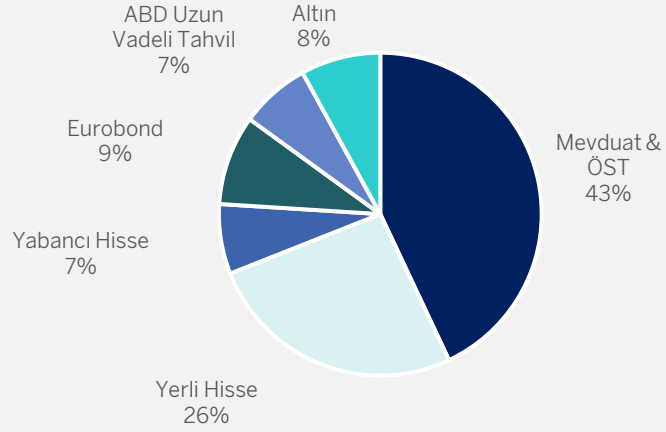


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Çarşamba günü FED' in, Perşembe günü ECB' nin faiz kararları açıklanıyor. Ayrıca Cuma günü ABD' de çekirdek PCE verisi ve Pazartesi günü Dünya genelinde PMI verileri yayınlanıyor. Asya' da önemli bir veri bulunmazken, yurtdışında Perşembe günü TCMB'nin enflasyon raporu takip edilecektir.

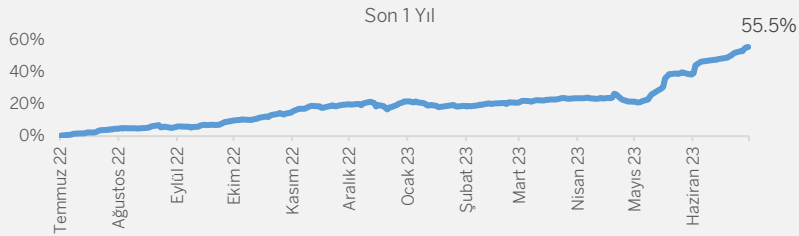
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

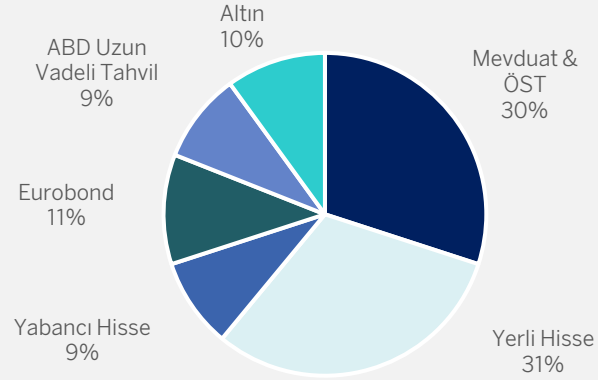


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

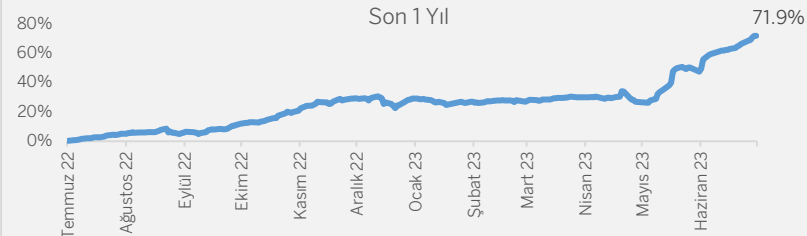


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

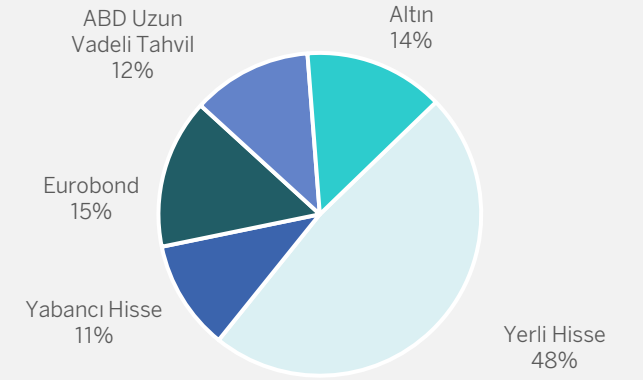


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **6**

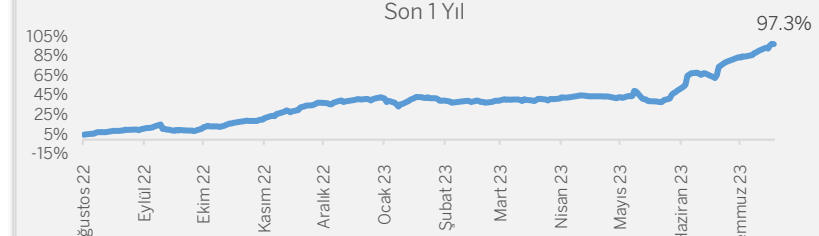


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

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. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

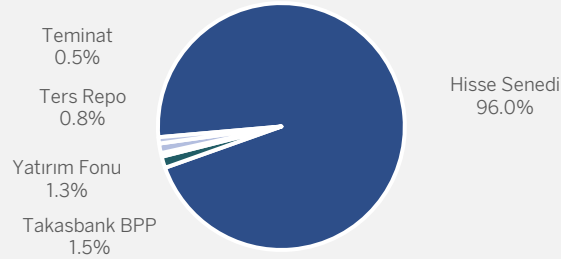
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

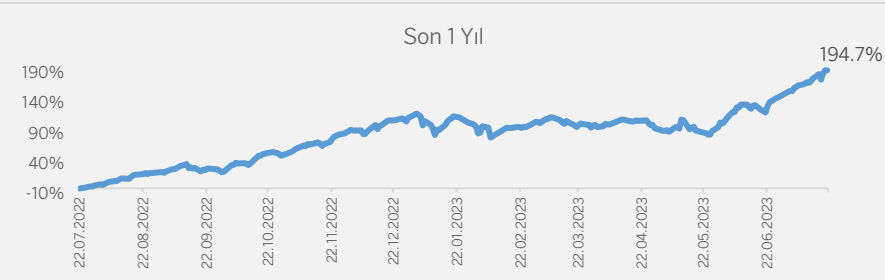
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

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

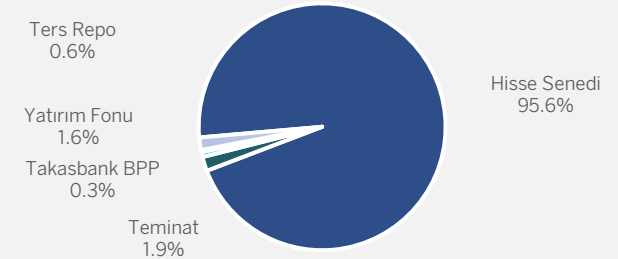
Fon

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

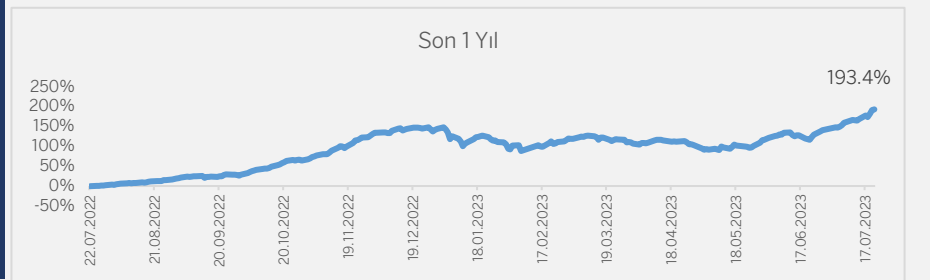
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye devam etmesine rağmen FED yetkillilerinden gelen açıklamalarda faizin bir süre daha yüksek kalacağı hatta bir miktar daha arttırım olabileceği beklentileri fiyatlanıyor. Sene sonunda fazilerdeki yumuşama sinyallerinin azalması ve yükselen reel faizlere rağmen bunun bir miktar kalıcı olacağı önceki beklentilerin aksine ONS altın fiyatının yukarı yönlü hareketinde baskı yaratmasına rağmen, uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

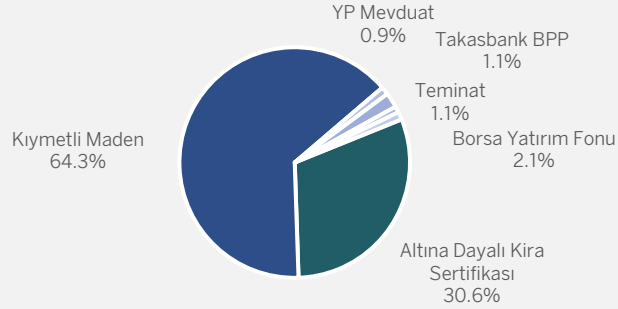
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyon baskısının azaldığını gösteren son verinin ardından global piyasalarda risk iştahının arttığı görülmektedir. ABD Dolarının değer kaybettiği ve Dolar bazlı varlık fiyatlarının genel olarak yükseldiği ortamda ABD Teknoloji sektörünün en olumlu etkilenecek sektörler arasında yer aldığını değerlendiriyoruz. Sene başından bu yana büyük teknoloji şirketlerinin ve yapay zeka temasının desteklediği çip sektörünün öncülüğünde olumlu ayrışan teknoloji sektörü hisselerinin mevcut global makro ortamdan pozitif etkilenmeye devam edeceği görüşüyle fon öneri raporumuza "GUH-Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu"nu ekliyoruz.

Fon Kodu

GUH

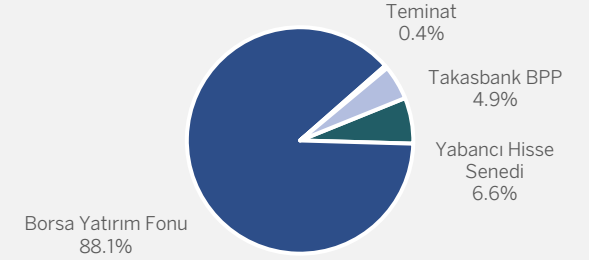
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

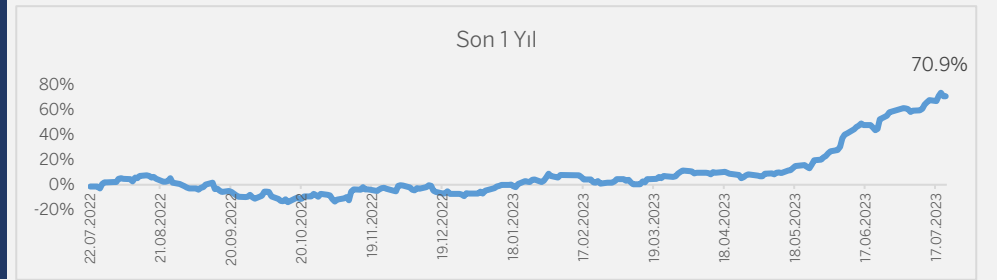
Yönetim Ücreti

%2.50

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 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.