

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

25 Mart 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta Amerika Merkez Bankası FED'in faiz kararı ve güncellenen ekonomik projeksiyonlar piyasaların odağındaydı. FED beklentilere paralel olarak federal fonlama aralığını %5,25-%5,50 seviyesinde sabit bırakırken, FED üyeleri 2024 yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi öngörmeye devam etti. Büyüme verilerinin yukarı yönlü revize edilmesi risk iştahını kuvvetlendirdi. Ayrıca FED Başkanı Powell yakın vadede bilanço daraltma hızının yavaşlatılmasının uygun olacağını belirtmesi de risk iştahını desteleyen bir diğer unsur oldu. Faiz hadleri tarafında karar sonrasında aşağı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan gerileyerek haftayı %4.20 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında risk iştahının kuvvetli olduğu haftada ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.3 ve %2.8 değer kazançları gözlemlendi. Bu hafta FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi açıklanırken, veride yukarı yönlü sürpriz olmaması durumunda kuvvetli risk iştahının devam etmesi beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi TÜFE verisi beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla yıllık %2.6 ve %3.1 artış gösterdi. Enflasyon verilerinin beklentilere paralel gelmesinin ardından Avrupa Merkez Bankası üyelerinden faiz indirimine yönelik açıklamaların devam etmesi, AMB' nin FED' den önce faiz indirimine gidebileceği sinyalini verdi. Bu bağlamda Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan aşağı gelerek %2.30 seviyesinde işlem görürken, EURUSD paritesi haftalık bazda %0.8 değer kaybetti. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %1'e yakın değerlenme yaşandı. Bu hafta Avrupa' da önemli veri bulunmamaktadır. Asya' da Japonya Merkez Bankası 2016'da başladığı negatif faiz politikasını sonlandırdı. BOJ politika faizini -0.10% ile %0 aralığından %0 ile %0.10 aralığına yükseltti. Karar sonrası BOJ Başkanı Ueda piyasaları destekleme sözü vermesinin ardından Japon Yeni dolara karşı %1.7 değer kaybetti. Hisse senedi piyasasında ise Japonya Nikkei 225 %5.5 değerlendirildi. Çin ise en düşük kredi faiz oranında değişikliğe gitmedi. Böylece Çin ana endeksi CSI300' de yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Asya' da da önemli veri bulunmamaktadır. Emtia tarafında hafta içinde FED sonrası küresel piyasalarda ABD dolarının zayıflamasına paralel olarak yukarı yönlü hareketlenme yaşandı. Haftanın son günlerine doğru hem İsviçre Merkez Bankası'nın sürpriz faiz indirimi yapması hem de Avrupa Merkez Bankası'nın güvercin mesajlar vermesi ABD dolarını kuvvetlendirdi. Böylece emtia fiyatlarının genelinde yatay seyirle haftalık kapanışlar gerçekleşti. Emtia ek olarak değerli metallerde ons altın 2210 seviyelerini test etse de Cuma günü yaşanan satışla haftalık kazanç %0.4 ile sınırlı kaldı. Bu hafta çekirdek PCE verisi emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası piyasa beklentilerinin aksine 500 baz puan faiz artışına giderek, politika faizini %50 seviyesine yükseltmiş oldu. Faiz artışına ek olarak TCMB gecelik borçlanmada 1 haftalık repo faizi üzerinde %3 marj belirledi. Karar metninde Şubat ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülenden yüksek gerçekleştiği belirtildi. Karar sonrası Türkiye 5 yıllık CDS priminde 15 baz puanlık aşağı yönlü hareket gözlemlenirken, Türk Lirası haftalık bazda dolara karşı %0.3 değerlendirildi. Hisse senedi piyasasında karar sonrasında risk iştahında kuvvetlenme yaşanırken, İstanbul XU100 endeksi %3.2 değerlendirildi. Bu hafta önemli veri olarak yurt içinde ticaret açığı verisi takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,828.70	9,111.50	3.20%
Gösterge Tahvil	45.75%	45.68%	-7 bps*
Uzun Tahvil	27.00%	26.00%	-100 bps*
USDTRY	32.1156	32.0254	-0.28%
Gram Altın (TL)	2,233.29	2,232.22	-0.05%
Ons Altın (USD)	2,156	2,165	0.44%
Türkiye 5Y CDS	311	320	9 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 25 Mart haftasında Cuma günü ABD çekirdek PCE verisiyle yurt içinde ticaret açığı verisi piyasaların odağında olacaktır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

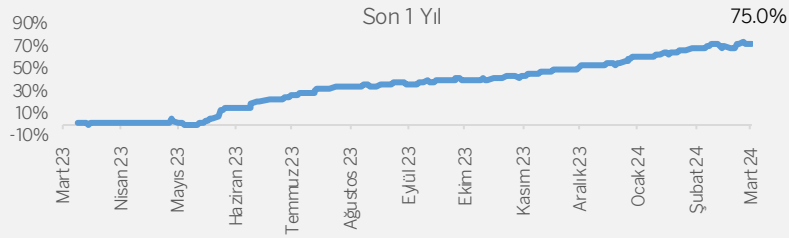
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!



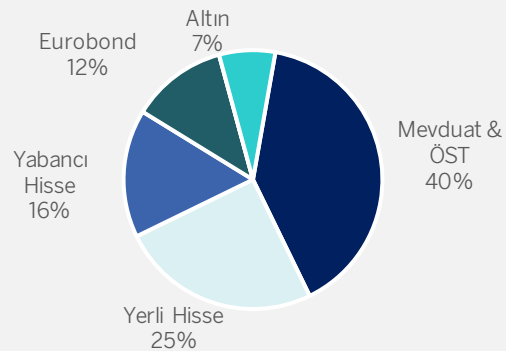
İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



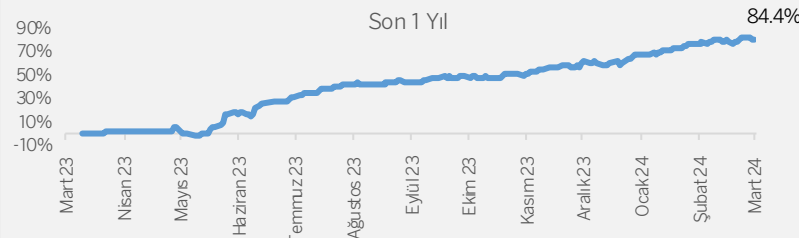
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %65.0



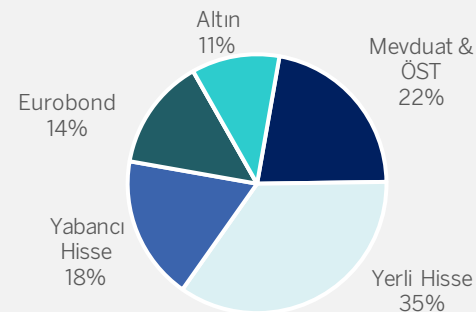
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



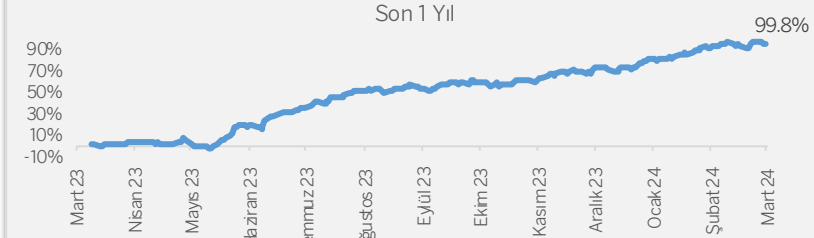
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %71.7



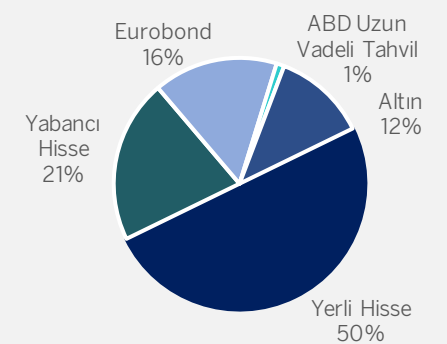
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %75.4



Fon Önerilerimiz

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.

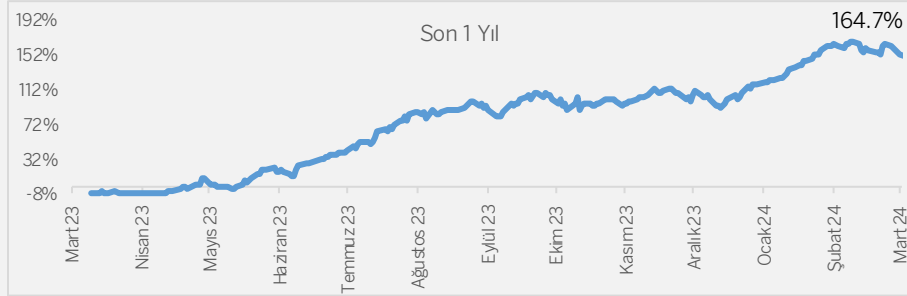
Fon Kodu

GBH

Fon

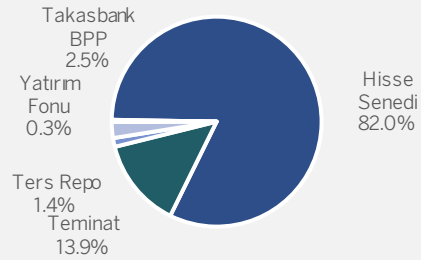
Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %140.4

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

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

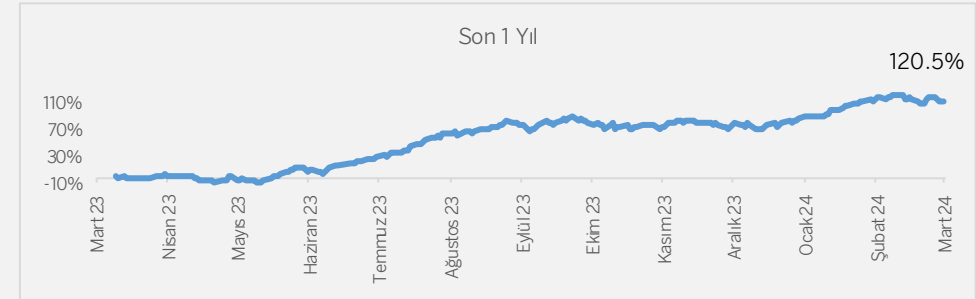
Fon Kodu

GTM

Fon

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

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %108.8

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomik aktivitenin halen güçlü olduğunu ve enflasyonun gerilemeye devam ettiğini göstermektedir. Ayrıca son açıklanan bilançolarda büyük teknoloji şirketlerinin öncülüğünde ciro ve kar büyümeleri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Fed'in yılın ikinci yarısından itibaren faizleri indirmeye başlayacağı beklentisinin ABD tahvil faizlerindeki yukarı hareketi sınırlaması ve olumlu makro ekonomik görünüm nedeniyle hissese netleri güçlü kalmaya devam etmektedir.

ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortandan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu'nu öneri raporumuza ekledik.

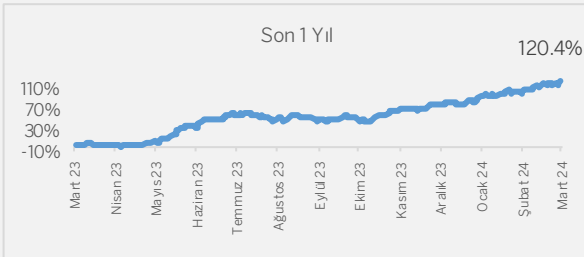
Fon Kodu

GUH

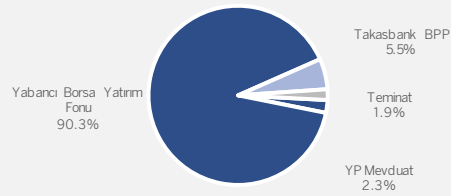
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %78.9



2.50%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, çok kısa vadeli kamu ve özel sektör Eurobond ve repo yatırımları yapan GRO fonumuzu öneri listemize ekledik.

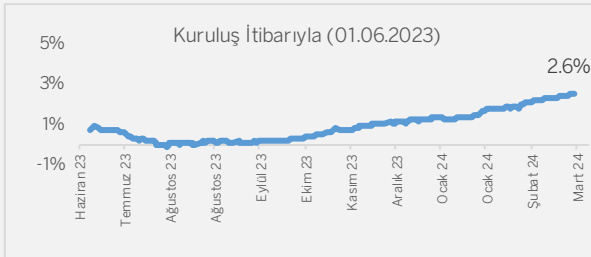
Fon Kodu

GRO

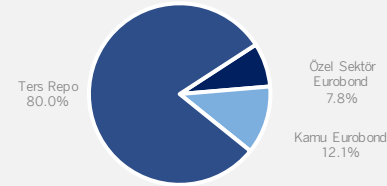
Fon

Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %6.9



0.80%

*Getiri ve risk değeri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, kısa vadeli EUR cinsi özel sektör Eurobond ve repo yatırımları yapan EUZ fonumuzu öneri listemize ekledik.

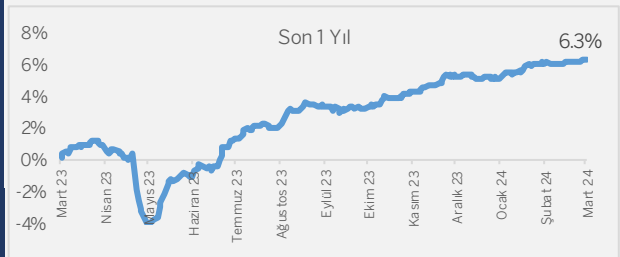
Fon Kodu

EUZ

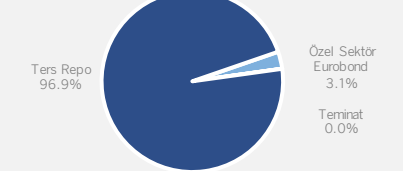
Fon

Garanti Portföy Serbest (Döviz-Avro) Fon

Getiri



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %4.6



0.50%

*Getiri ve risk değeri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

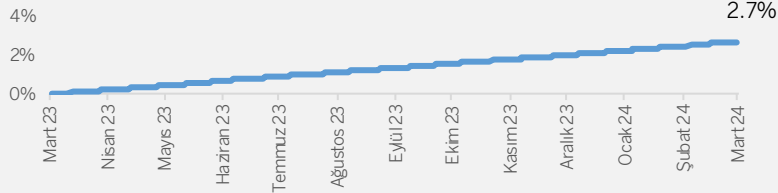
Birikimlerini USD bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Az Risk Profili GPL - Birinci Serbest (Döviz) Fon

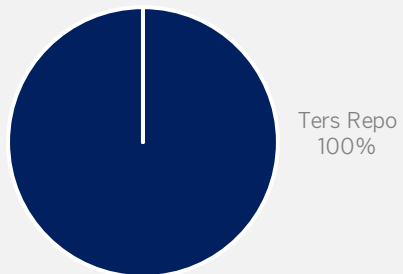
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %3.3



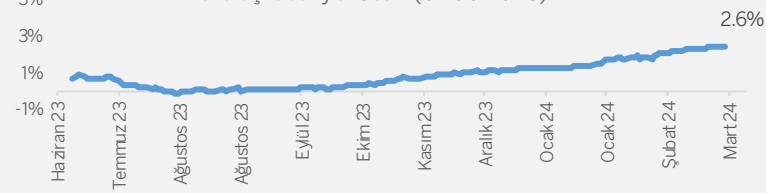
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Az/Orta Risk Profili GRO – Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

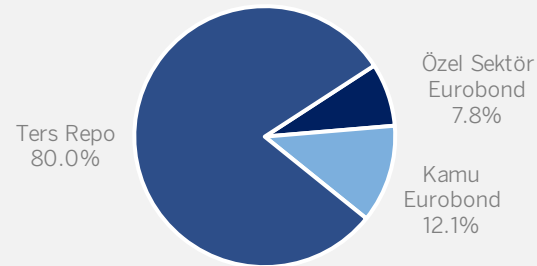
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta-uzun vade bakış açısıyla**, döviz bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**

Kuruluş İtibarıyla Getiri (01.06.2023)



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %6.9



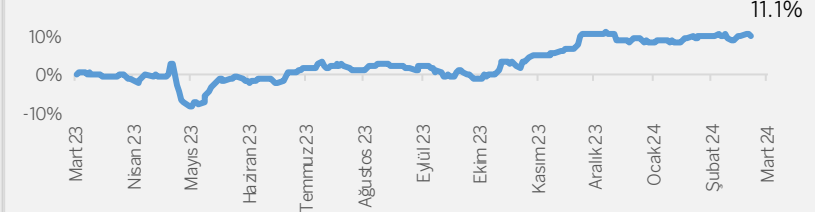
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Yüksek Risk Profili GPC – İkinci Serbest (Döviz) Fon

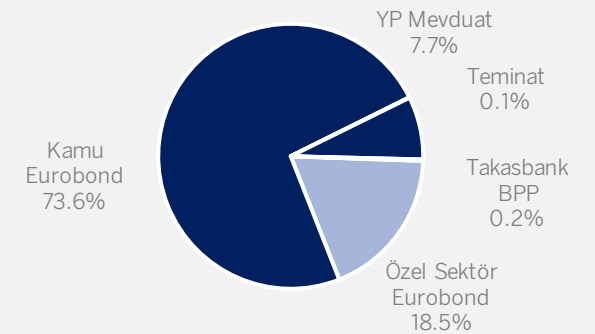
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl

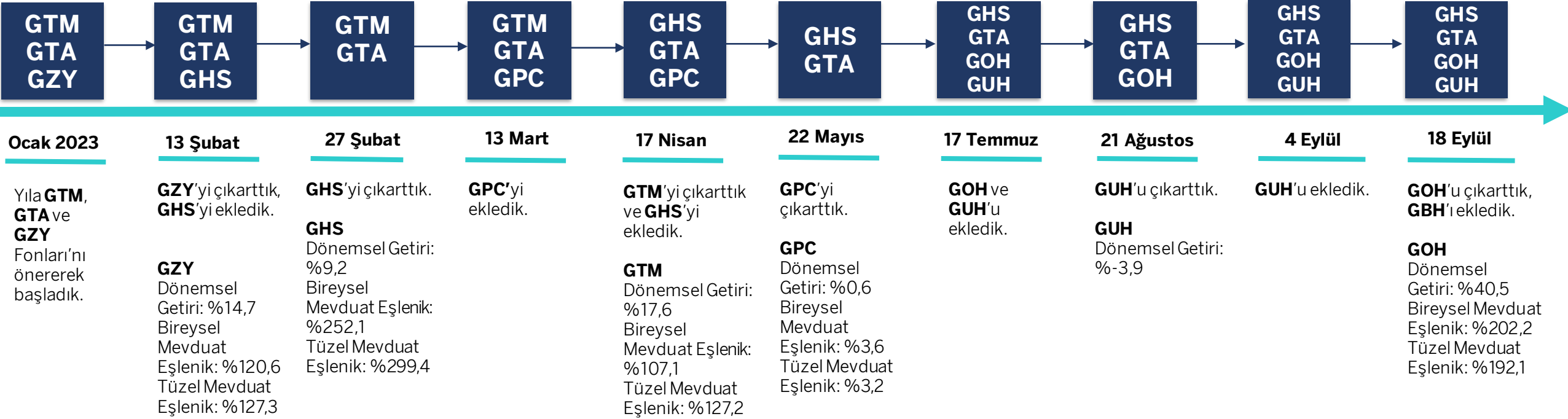


Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %0.3



*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

GHS - Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

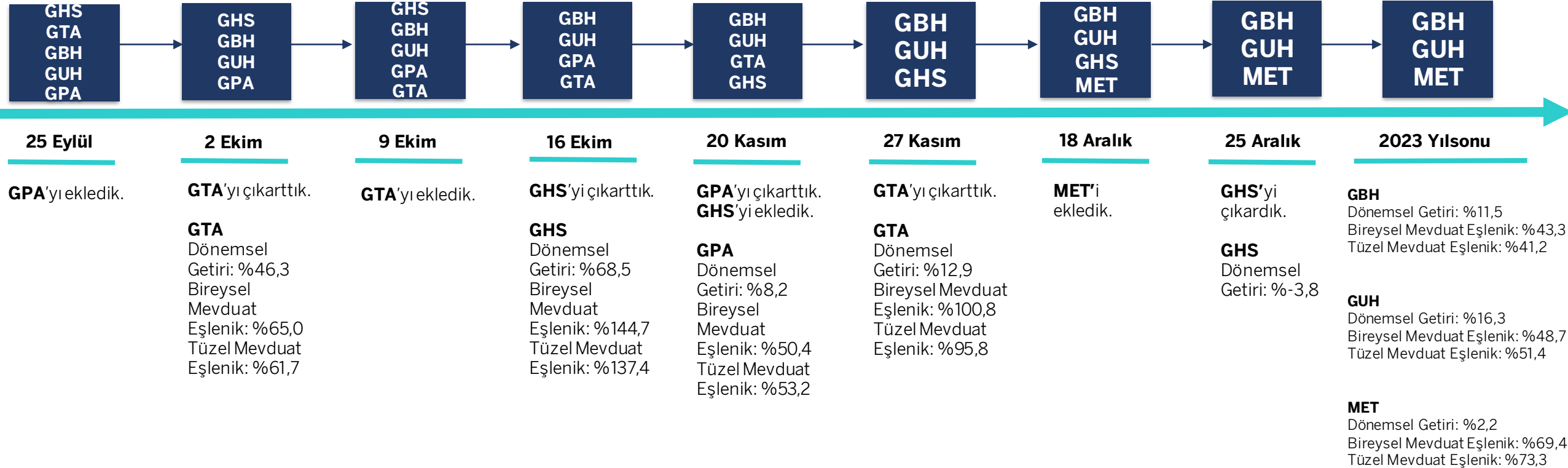
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

GHS - Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

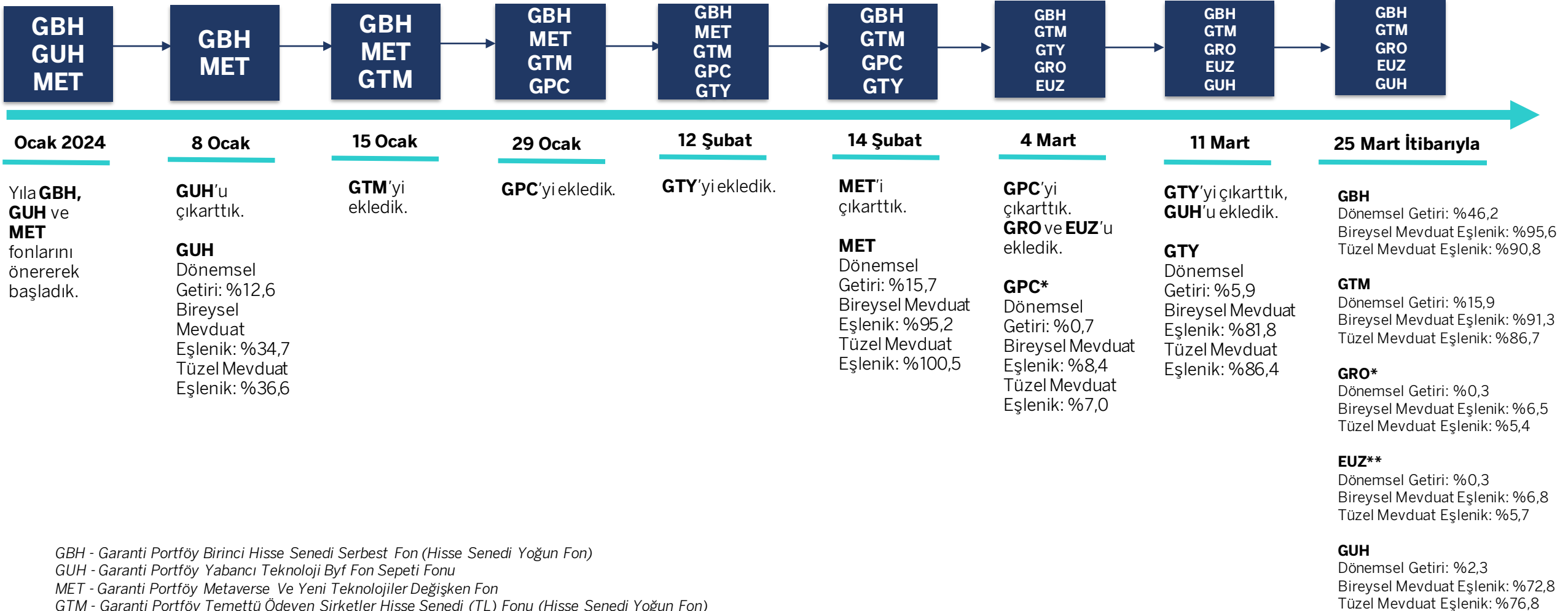
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2024 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon

GRO - Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

EUZ - Garanti Portföy Serbest (Döviz Avro) Fon



*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir

**Getiri bilgileri EUR 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

- 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.