

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Eylül 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz haftanın hem ABD tarafında hem de global taraftaki en önemli gelişmesi şüphesiz FED'in faiz kararı oldu. FOMC üyeleri beklendiği üzere fonlama faizi tarafında bir değişiklik yapmazken esas etkiyi gelecekteki faiz beklentileri üzerinden yaptılar. Esasen piyasa FED politika yapıcılarından 2024 senesinde medyan faiz beklentisini 25 baz puan düşürmelerini hem bekliyordu hem de toplantı öncesi neredeyse fiyatlamıştı ancak FOMC üyelerinin 2024 medyan faiz beklentisini fiyatlananın da altında belirlemesi piyasalar tarafından fazlaca şahin algılandı. FED'in bu duruşu önümüzdeki dönemde yumuşak iniş senaryolarının resesyon senaryoları kadar kuvvetlendiğini ve FOMC üyelerinin de buna göre beklentileri yönetmeye çalıştığı anlaşıldı. ABD ekonomisinin beklenenden daha iyi performans göstermesi resesyon beklentilerini ciddi anlamda törpülerken, önceki hafta beklentilerden yüksek gelen enflasyon dataları da FED'in daha işinin bitmediğini ve sene bitmeden bir faiz artışı daha yapabileceği beklentilerini arttırmış oldu. Karar öncesi 4.35% seviyelerinde haftaya başlayan ABD 10-yıllık tahvil faizi karar sonrasında 4.50% seviyesini aştı ancak haftayı 4.45% seviyesinden kapadı. Dolar endeksi ise karardan sonra 105.5 seviyesine kadar yükseldi ve hala bu seviyelerden işlem görüyor. Şahin FED toplantısı hisse senedi piyasalarını da vurdu; S&P 500 endeksinin haftalık kayıpları 2.9%'u bulurken Nasdaq'taki kayıplar 3.30%'a kadar geldi. Cuma günü gelen PMI dataları da piyasayı sakinleştirmeye yetmedi.
- Avrupa tarafında önceki hafta gerçekleşen ECB faiz kararının ve geçtiğimiz haftaki global merkez bankalarının faiz kararları etkili oldu. Halihazırda önceki hafta ECB'nin güvercin faiz artışı sonrasında Avrupa piyasaları biraz negatif etkilenirken bu hafta bunun devam ettiğini gördük. Özellikle ABD merkez bankasının şahin duruşu Euro'daki kayıpların daha da derinleşmesine ve Avrupa genelinde tahvil faizlerinin yükselmesine sebep oldu. EURUSD paritesi haftayı 1.0650 seviyesinden kaparken Alman 10-yıllık tahvil faizi haftayı 4 baz puan yukarıdan 2.74% seviyesinden tamamladı. Geçen hafta global olarak görülen riskten kaçış teması Avrupa borsalarında da etkili oldu ve belli başlı Avrupa hisse senedi endeksleri haftayı kayıplarla kapattılar. Bu hafta Avrupa tarafında enflasyon verileriyle işsizlik verileri takip edilecek. Asya tarafı ise geçtiğimiz hafta oldukça hareketliydi. Haftaya Çin merkez bankasının 1 yıllık ve 5 yıllık faizlerde bir değişiklik yapmamasıyla başladık. Çin tarafında gayrimenkul sektörü kaynaklı sorunlar Çin piyasalarını negatif ayırıştırmaya devam ediyor. Cuma günü yapılması planlanan dev gayrimenkul şirketleriyle kreditorleri arasındaki toplantının iptal edilmiş olması Çin tarafında bir diğer olumsuz gelişme olarak kayda geçti. Özellikle son dönemde tahvil ödemelerinde sıkıntılar yaşayan Çin gayrimenkul sektörü şirketlerinin önümüzdeki dönem performansları da yakından takip edilecek. Bu hafta ise Çin tarafında açıklanması beklenen PMI dataları etkili olacaktır. Asya'nın bir diğer devi Japonya tarafında ise haftaya negatif faiz politikasından vaz geçilebileceği ümitleriyle başlandı. Önceki hafta BoJ başkanı Ueda'nın bir gazeteyle vermiş olduğu açıklamalar aslında bu beklentinin esas sebebiydi ancak BoJ bu beklentileri gerçekleştirmekten uzak bir görüntü çizdi. Getiri eğrisi kontrolü politikasına olduğu gibi devam ederken negatif fonlama faizi tarafında da bir değişikliğe gidilmedi. Bununla birlikte USDJPY 148 seviyesinin üzerinde işlem görmeye başladı. Bir diğer büyük merkez bankası BoE ise hafta başında beklenenden düşük gelen enflasyon datasının desteğiyle faizi sabit bıraktı. Değerli metaller tarafında altın yükselen nominal faizlere rağmen haftayı yatay kapatmayı başarırken gümüş ise haftayı kazançla kapattı. Son haftaların yakından takip edilen emtiası petrol ise arz kısıtlarının etkisiyle 93-94 dolar seviyelerinde kalmaya devam ederken global enflasyon beklentilerini de yukarı çekmeye devam etti. Diğer taraftan Avustralya'daki grev sebebiyle artan doğalgaz fiyatlarının hafta sonu sağlanan anlaşmayla geri gelmesi beklenebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- İç piyasada ise bütün hafta merkez bankasının faiz kararı beklendi. PPK üyelerinin bir önceki toplantıda yapmış olduğu jumbo 750 baz puanlık artıştan sonra piyasa yıl sonuna kadar 250'şer baz puanlık dört artışla politika faizinin 35 seviyesine gelmesini bekliyordu. Ancak ay başında çıkan bazı yabancı yatırım bankalarının faizin iki 500'er baz puanlık artışla daha hızlı 35 seviyesine çekileceği beklentisi piyasada kabul gördü. Çok beklenen Cumhurbaşkanı'nın ve Mehmet Şimşek'in ABD'deki yatırımcılarıyla olan temaslarının gölgesinde, merkez bankası politika faizini karardan önce son birkaç gün içinde çıkan 750 baz puanlık artış beklentisine rağmen 500 baz puan arttırdı. Piyasanın halihazırda büyük oranda fiyatladığı bir artış olduğu için fiyatlamalar tarafında fazla bir volatiliteye sebep olmazken karar metninde para politikası tarafında PPK üyelerinin kararlılığına vurgu yapıldı. ABD gezisindeki temasların da piyasalara yansımaları fazlasıyla olumlu gerçekleşirken, yabancı yatırımcıların Türk varlıkları üzerindeki pozisyonlarını önümüzdeki dönemde arttıracakları beklentisi kuvvetlendi ve bu beklentiler ışığında 5-yıllık CDS priminin aşağı gelerek haftayı 382 seviyesinden bitirdi. BIST 100 endeksi haftayı 1%'e yakın artışla kaparken USDTRY ise haftayı 0.6%'lık yükselişle tamamladı.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,961.98	8,039.18	0.97%
Gösterge Tahvil	28.92%	28.40%	-52 bps*
Uzun Tahvil	27.24%	25.94%	-130 bps*
USDTRY	27.0014	27.1657	0.61%
Gram Altın (TL)	1,671.35	1,682.29	0.65%
Ons Altın (USD)	1,924	1,925	0.07%
Türkiye 5Y CDS	394	383	-11 bps

*bps : baz puan

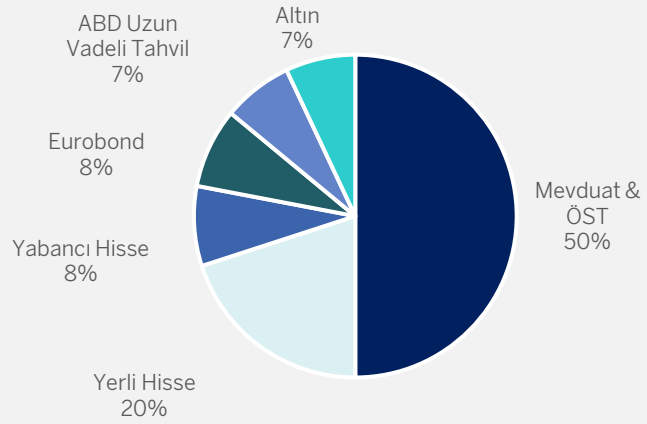


Haftanın Verileri

- Bu hafta ABD tarafında dayanıklı mal siparişleri ile 2. çeyrek nihai büyüme rakamlarının yanında çekirdek PCE dataları yakından takip edilecek. Yurtiçi tarafta dış ticaret dengesi datasıyla hafta sonuna doğru açıklanacak PMI datası takip edilecek.

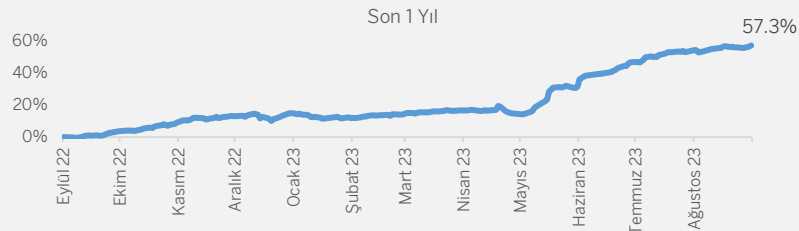
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

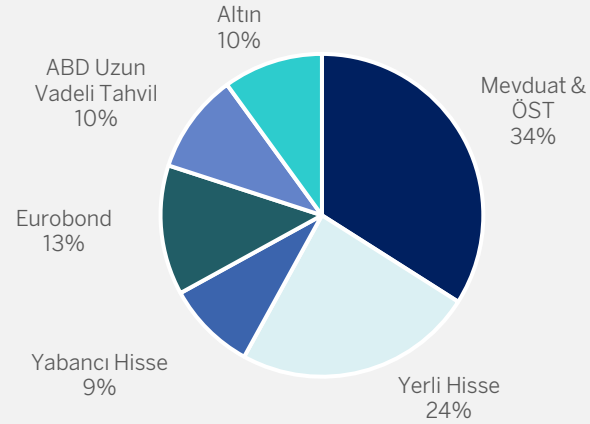


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

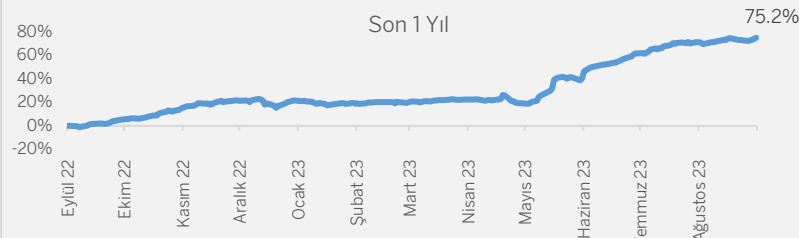


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

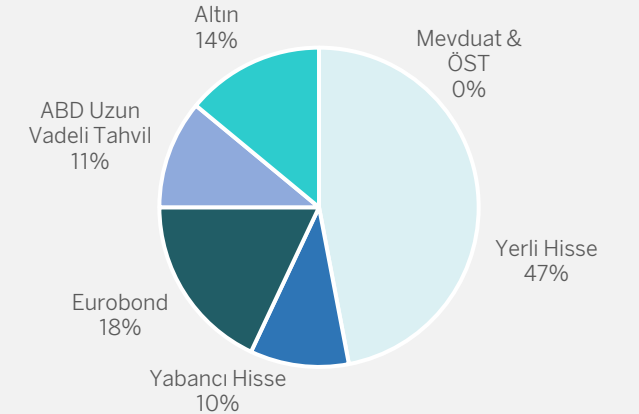


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **5**

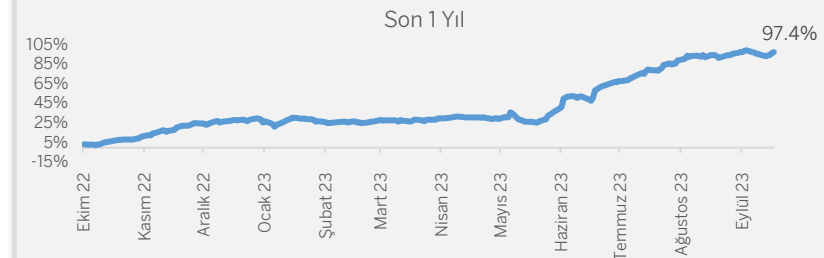


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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 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 TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

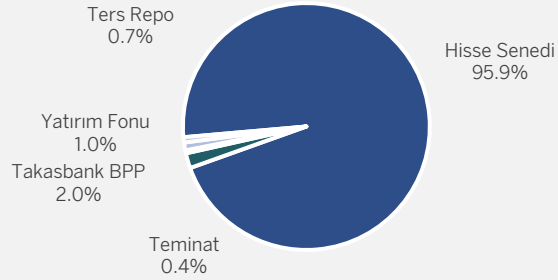
Fon

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

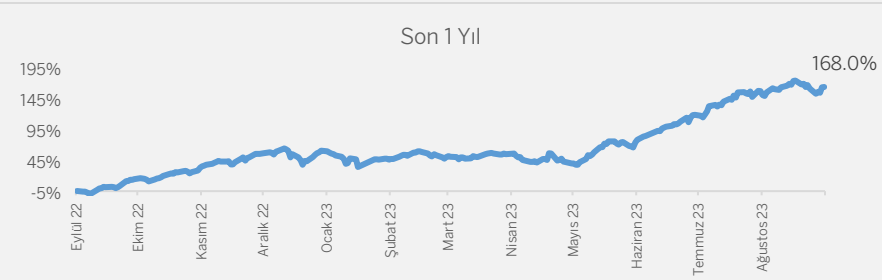
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

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

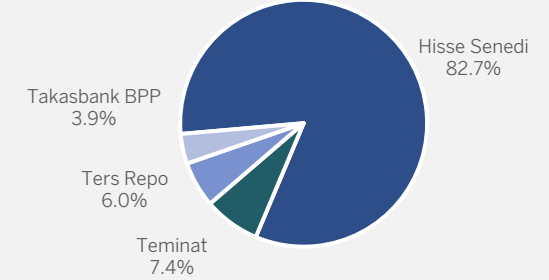
Fon

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

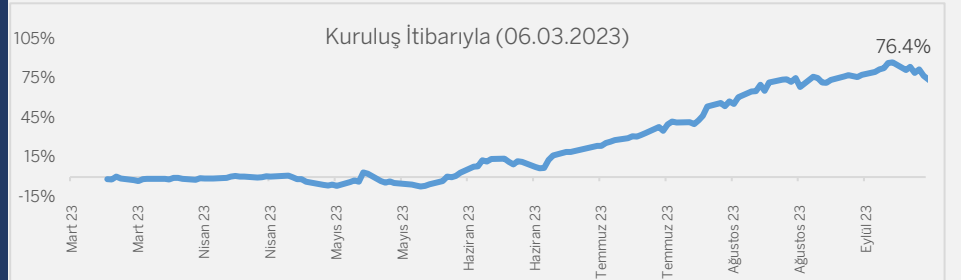
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

ABD hazinesinin son dönemde piyasadan yüklü miktarda borçlanması ve Japonya Merkez Bankasının faiz kararı ile birlikte global tahvil piyasasının sert satış yemesi ve ABD 10 yıllık faizlerinin 4.35% gibi yüksek seviyelere yükselmesinin piyasaları negatif etkileyeceği beklentisi ile 21 Ağustos 2023 tarihinde fon öneri raporumuzdan GUH'ü çıkartmıştık. Küresel piyasalar açısından önemli olan Jackson Hole toplantısında piyasaları negatif etkileyecek bir gelişme yaşanmaması ve son dönemde ABD'den gelen verilerin risk iştahını desteklediği görülmektedir. Aynı zamanda önümüzdeki 12 aylık zaman aralığında şirket karlıkları tahminlerine bakıldığında özellikle ABD teknoloji sektöründe karlılık momentumunun iyileştiği görülmektedir. Hem 10 yıllık faizlerin bir miktar daha aşağı sarkabileceği hem de teknoloji sektörü şirket karlıklarına dair olumlu beklentilerin teknoloji sektörünü pozitif etkileyeceği beklentisini koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

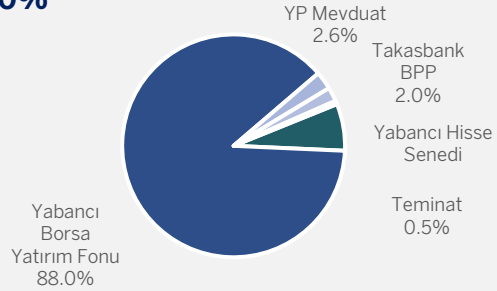
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

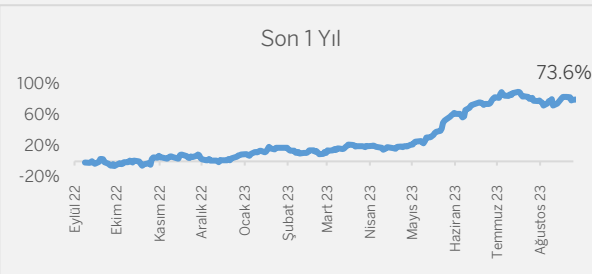
Yönetim Ücreti

%2.50%

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

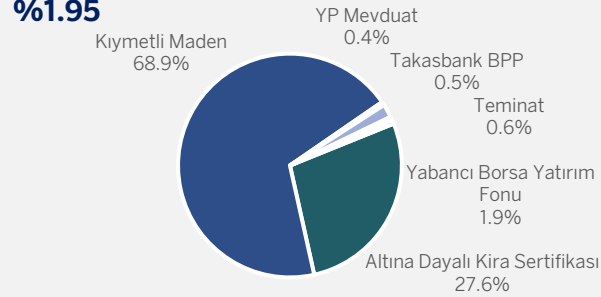
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

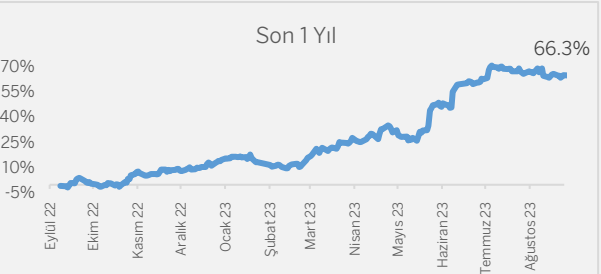
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD Merkez Bankası FED yetkililerinin önümüzdeki 2024 yılına ilişkin tahminleri yükselmesiyle birlikte ABD 10 yıllık tahvilleri bu yıl içerisinde en yüksek seviyeden işlem gördü. Bununla birlikte tahvil arzının gerek ABD gerekse gelişmekte olan ülkelerde yüksek olması da faizlerde aşağı yönlü hareketi kısıtladı. Ancak önümüzdeki dönemde büyümeye ilişkin verilerde beklenen yumuşama ve yüksek arzlardan geride kalması tahvil faizlerinde bu yıl için yüksek seviyeyi geride bırakma ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte ABD tahvillerindeki yükselişe rağmen Türkiye risk priminin güçlü duruşu ve özellikle Körfez ülkeleriyle yapılan anlaşmalar Eurobond faizlerinde düşüşü getirebilmesi nedeniyle GPA fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.

Fon Kodu

GPA

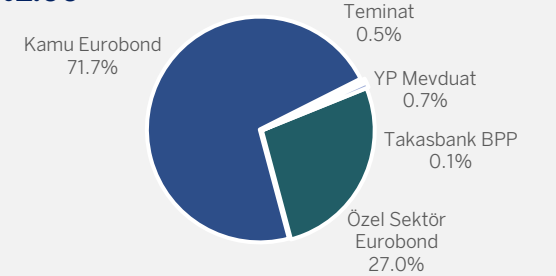
Fon

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

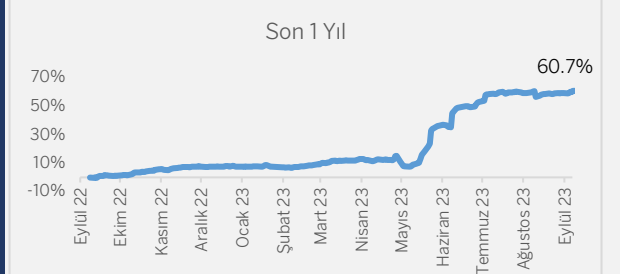
Yönetim Ücreti

%2.00

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 31 Aralık 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.