

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

25 Kasım 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri takip edildi. PMI verileri hem imalat hem hizmet tarafında kuvvetli gelmeye devam ederken, bileşik PMI endeksi 55.1 açıklanarak Nisan 2022’ den beri en güçlü seviyesine çıkmış oldu. Gelmeye devam eden güçlü ekonomik verilere ek olarak, Trump hükümetinin ABD ekonomisinin büyümesine yönelik adımlar atacağı beklentisinin kuvvetlenmesiyle faiz hadleri yüksek seviyede kalmaya devam etti. Kısa vadeli faiz hadlerinde piyasalar FED’ den Aralık ayında 25 baz puan indirim beklerken, 2025 yıl sonuna kadar ise 50 baz puan daha faiz indirimi öngörmekte. Uzun vadeli faiz hadlerine bakıldığında ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.40 seviyesinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasalarında faiz hadlerinin baskısı sürerken, gelen güçlü ekonomik verileri ışığında S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık %1.7 değerlenme yaşandı. Bu hafta veri akışında yoğunluk artarken, ABD milli gelirle, FED’ in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verileri ön planda olacaktır.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri ise ABD’ nin aksine beklentilerin altında gelirken, bileşik PMI 48.1 açıklanarak son 10 ayın en düşük seviyesine inmiş oldu. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında küresel risk iştahındaki toparlanmaya rağmen yatay seyir gözlemlendi. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya ek olarak, Rusya-Ukrayna geriliminin artması Avrupa Bölgesi’ni daha çok negatif etkiledi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin 10 baz puan aşağı inerek haftayı %2.25 seviyesinde kapatması, EURUSD paritesinin haftalık %1.2 değer kaybetmesinde etken oldu. Bu hafta bölgenin ve Almanya’nın enflasyon verileri piyasaların takibinde olacaktır. Asya’ da Çin Merkez Bankası’nın en düşük kredi faiz oranında değişikliğe gitmemesi üzerine, risk iştahında düşüş yaşandı. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI300’ de %2.6 değer kaybı yaşandı. Bu hafta Asya’ da önemli veri bulunmamaktadır. Emtiada petrol , Rusya-Ukrayna geriliminin artmasıyla Brent bazında haftalık %5.8 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde artış %3’ e vardı. Değerli metaller ise yüksek seyreden faiz hadlerine rağmen jeopolitik gerginliğin artmasına paralel olarak ons altın ve gümüş sırasıyla %5.8 ve %3.6 değer kazandılar. Bu hafta emtia ve değerli metal fiyatları açısından ABD çekirdek PCE verisiyle, jeopolitik haber akışı piyasalarca önemle takip edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği ibaresi piyasalarda gevşeme sinyali olarak algılanırken, risk iştahının toparlanmasındaki en önemli faktör oldu. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi 260 seviyesinde yatay seyrine devam etti. Varlık sınıflarına bakıldığında güçlü değerlenmeler yaşandı. Hisse senedi piyasalarında İstanbul XU100 endeksi %1.7, bankacılık sektörü %7.5 değerlendirildi. Devlet iç borçlanma senetlerinde 10 yıllık devlet tahvilinin getirisi %30.50 seviyelerinden %29.50 seviyesine gerilemiş oldu. Türk Lirası’nda reel değerlenme devam etti. Bu hafta önemli olarak milli gelir verisi piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,389.62	9,549.89	1.71%
Gösterge Tahvil	42.67%	40.55%	-212 bps*
Uzun Tahvil	29.99%	29.56%	-43 bps*
USDTRY	34.4388	34.5655	0.37%
Gram Altın (TL)	2,841.51	3,022.30	6.36%
Ons Altın (USD)	2,563	2,716	5.97%
Türkiye 5Y CDS	262	259	-3 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 25 Kasım haftasında, ABD'de Çarşamba günü milli gelir ve çekirdek PCE verileri açıklanıyor. Almanya enflasyon Perşembe, Avrupa enflasyon verisi Cuma günü yayınlanıyor. Yurt içinde ise milli gelir verisi Cuma günü piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

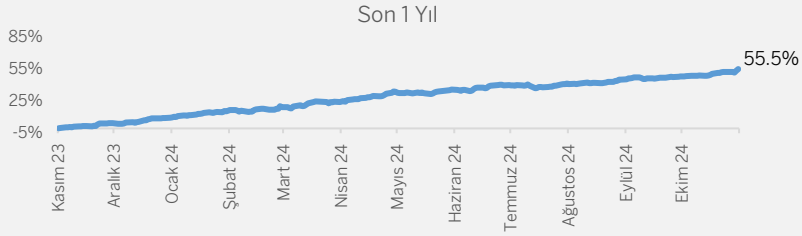


Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!

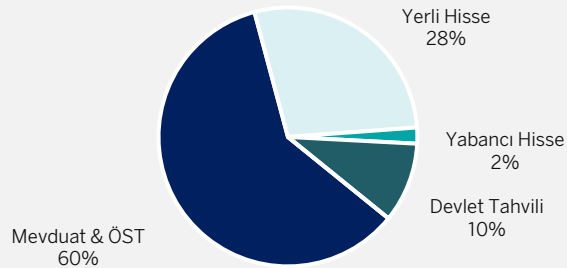
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



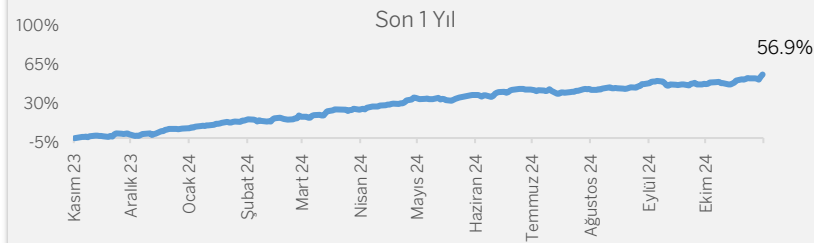
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %53.0



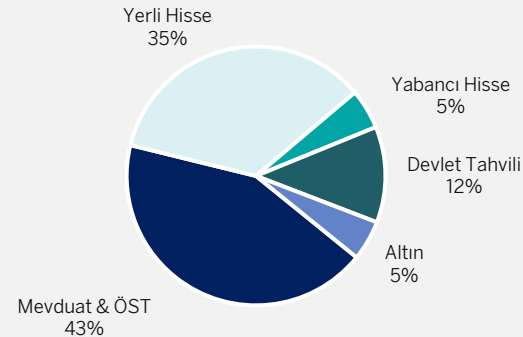
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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



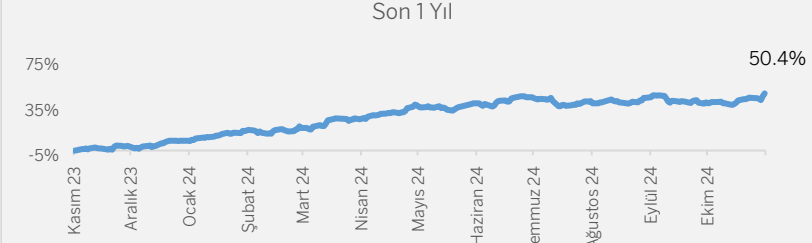
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %57.7



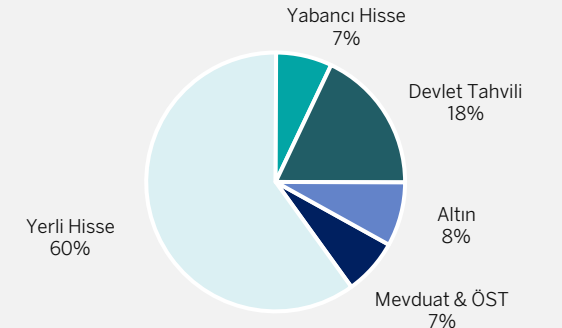
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %50.6



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli 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.	Yatırım Görüşü	Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirilme anlamında daha makul seviyelere taşıdı. Faiz indirim döngüsünün yaklaşması nedeniyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.	Yatırım Görüşü	Enflasyon raporu ve TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarındaki ifadeler ışığında piyasada Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlayacağına yönelik beklenti yükseldi. Bu nedenle faiz indirim döngüsünde olumlu yarışmasının beklediğimiz sektör olan bankacılık sektörüne yatırım yapan 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: %55.2	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %60.3	Kuruluştan Bu Yana (24.04.2024) Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %28.9		
Portföy Dağılımı		Portföy Dağılımı		Portföy Dağılımı	
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

Genel Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	ABD başkanlık seçimleri sonrasında bütçe harcamalarının ve enflasyonist politikalarının artması, büyümenin desteklenmesi ve teknoloji tarafında deregülasyonların artması beklenmektedir. Ayrıca kripto paraları destekleyici politikalar bu teknolojinin hükümetler ve şirketler tarafından daha çok kullanılmasına yönelik beklentileri arttırmıştır. Kripto paraların kullanımının artmasının Blockchain evrenini de desteklemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda GUH'ü öneri raporumuza ekliyoruz.
Fon Kodu	GUH
Fon	Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Hisse Senedi Fonu
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %36.2
Portföy Dağılımı	Para Piy. Araç. 9.3 Yabancı Hisse 90.7
Yönetim Ücreti	3.00%

Risk Değeri

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 artıracığını 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: %48.5
Portföy Dağılımı	Devlet Tahvili 72.6% Özel Sektör Borç. Araç. 24.1% Para Piy. Araç. 3.3%
Yönetim Ücreti	2.50%

Risk Değeri

Yatırım Görüşü	Konut satışlarında son aylarda görülen artışların Ekim ayı verisiyle daha da hızlanması konut sektöründe belirgin bir dipten çıkışa işaret ediyor. Bunun yanı sıra önümüzdeki aylarda TCMB'nin faiz indirim sürecine girmesi beklentisi de başta GYO olmak üzere inşaat sektörüyle ilintili hisseleri temel anlamda destekleyecek önemli bir unsur olacaktır. Dolayısıyla sektörel olarak konjonktürün olumluya dönmeye başlamasıyla birlikte önümüzdeki dönemde direkt olarak sektör hisselerine yatırım imkanı veren fonumuzun yatırımcılar açısından cazip bir seçenek olabileceğini düşünüyoruz.
Fon Kodu	GID
Fon	Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon
Getiri	Kuruluştan İtibaren (10.07.2024) Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %19.3
Portföy Dağılımı	Hisse Senedi 67.4% Yabancı Hisse 22.2% Para Piyasası Araç. 7.9% Yabancı BYF 2.5%
Yönetim Ücreti	2.90%

Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

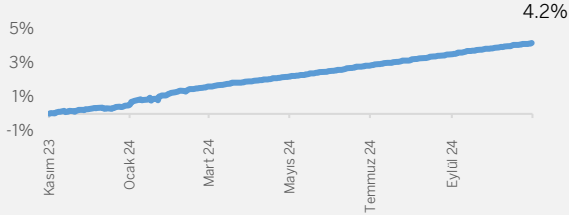
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

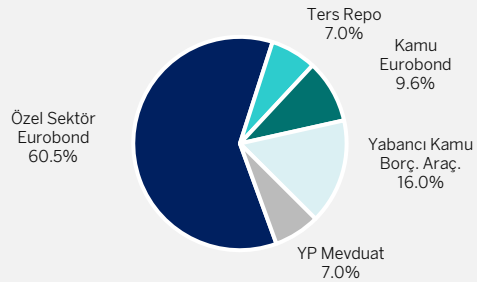
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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.

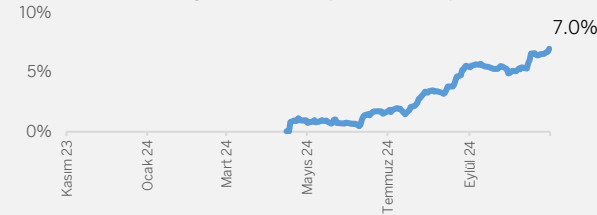


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

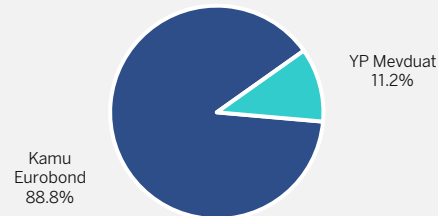
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: %15.2
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

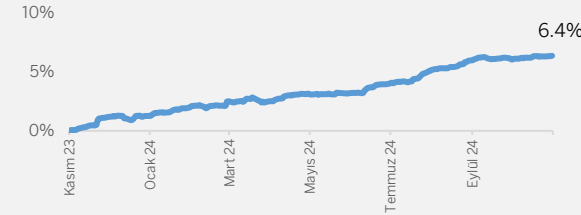


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

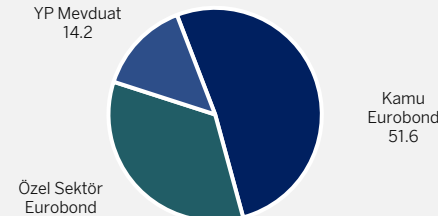
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: %6.7
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

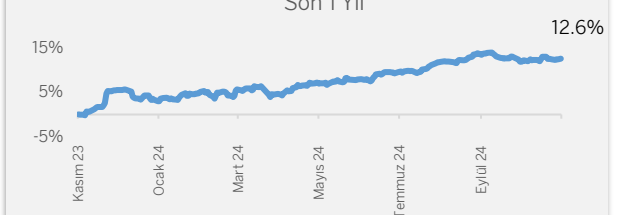


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

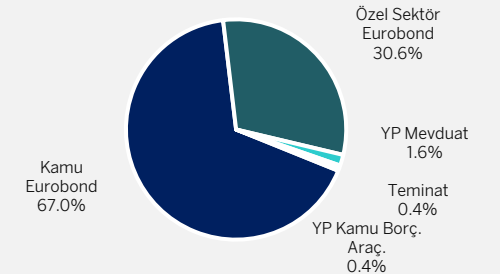
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: %8.8
*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.