

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Aralık 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon ve büyüme verileri takip edildi. ABD Merkez Bankası FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi aylık bazda beklentilerin altında %0.1 artış göstererek, enflasyon beklentileri açısından pozitif sürpriz gerçekleştirdi ve risk iştahını destekleyen en önemli unsur oldu. Çekirdek PCE verisinin yıllık bazda artışı %3.2 seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon verisine ek olarak ABD büyüme verisi %5.2'den %4.9'e aşağı yönlü revize edilmiş olsa da enflasyon verisinde aşağı yönlü sürpriz olması risk iştahının dengeli kalmasını sağladı. İlk kez işsizlik maaşı başvuranların sayısının beklenti altında kalması, ekonominin hala kuvvetli olduğuna işaret etti. Faiz hadleri cephesinde volatilitenin düştüğü haftada ABD 10 yıllık getirisi %3.90 seviyesinde yatay seyrine devam etti. Hisse senedi tarafında, yükselen risk iştahı çerçevesinde ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.8 ve %0.9 değer kazançları yaşandı. Bu hafta yurtdışında Noel tatili ve yılbaşı öncesi son hafta olması itibarıyla volatilitede düşüş beklenirken, önemli veri bulunmamaktadır.
- Avrupa Bölgesi'nde enflasyon verileri beklentilere paralel olarak yıllık manşet ve çekirdek olmak üzere %2.4 ve %3.6 artış gösterdi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %2 seviyesinde yatay seyrine devam ederken, risk iştahının kuvvetli olduğu haftada EURUSD paritesi %1.1 değer kazandı. Hisse senedinde global piyasalara paralel olarak Avrupa genelinde %1'e yakın değer artışları gözlemlendi. Bu hafta Avrupa Bölgesi için de Noel ve yılbaşı öncesi önemli veri bulunmamakta olup, sakin seyir beklenmektedir. Asya' da Çin Merkez Bankası en düşük kredi faizinde değişikliğe gitmeyerek risk iştahını törpüleyen etken oldu. Çin ana endeksi CSI300 global piyasalardan negatif ayrılarak %0.1 değer kaybederken, teknoloji tarafında kayıplar haftalık %5'i aştı. Bu hafta Asya piyasalarında da önemli veri bulunmazken, yatay seyrin devam etmesi beklenebilir. Emtia tarafında, petrol, taşıyıcıların artan saldırılar nedeniyle Kızıldeniz'den kaçınmasıyla Brent petrol bazında haftalık %3.3 değer kazandı. Ayrıca Angola'nın OPEC üyeliğinden ayrılması gruba yönelik birlik konusunda soru işaretleri oluşturdu. Bloomberg emtia sepetinde artış %0.5 oldu. Değerli metallerde, düşük gelen enflasyon verileriyle beraber, merkez bankalarınca daha erken faiz indirimine gidilecek beklentisiyle değer kazançları yaşanırken, ons altın ve gümüş sırasıyla %1.7 ve %1.4 değerlendirildi. Bu hafta emtia ve değerli metallerde önemli veri bulunmamasına paralel olarak yatay seyir beklenmekte.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini 250 baz puan arttırarak %42.50 seviyesine yükseltti. Ayrıca parasal sıkılaştırma adımlarını en kısa zamanda tamamlamayı planladığını mesajını vererek, 1 tane daha faiz artışı olabileceğinin sinyalini verdi. Karar metninde Kasım ayında sınırlı bir artış kaydeden manşet enflasyonun son enflasyon raporunda sunulan görünümle uyumlu seyrettiği, yurt içi talebin mevcut seviyesi, hizmet fiyatlarındaki katılık ve jeopolitik risklerin enflasyon baskılarını canlı tuttuğu ifade edildi. Faiz artışına ek olarak, piyasadaki likiditeyi çekmek amaçlı TCMB' den 17 yıl sonra ilk TL depo alım ihalesi gerçekleştirildi. İki hafta vadeli 80 milyar TL'lik TL depo ihalesine bankalardan 193.9 milyar TL teklif gelirken, ihalede ortalama faiz %42.18 oldu. Piyasalara baktığımızda, Türkiye 5 yıllık CDS primi 285 seviyesinde yatay seyrine devam etti. TL cinsi devlet tahvillerinin getirilerinde de sakin seyir gözlemlenirken, hisse senedi piyasalarında kar realizasyonlarının gelmesiyle İstanbul XU100 endeksinde kayıp %5.5 oldu. Döviz piyasasında yatay seyir devam etti. Bu hafta yurt dışına paralel olarak yurt içi piyasalarda da sakin seyir yaşanması beklenmekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,993.85	7,557.56	-5.46%
Gösterge Tahvil	37.55%	37.39%	-16 bps*
Uzun Tahvil	25.65%	25.72%	7 bps*
USDTRY	28.9962	29.2410	0.84%
Gram Altın (TL)	1,884.70	1,932.97	2.56%
Ons Altın (USD)	2,020	2,053	1.66%
Türkiye 5Y CDS	286	284	-2 bps*

*bps : baz puan

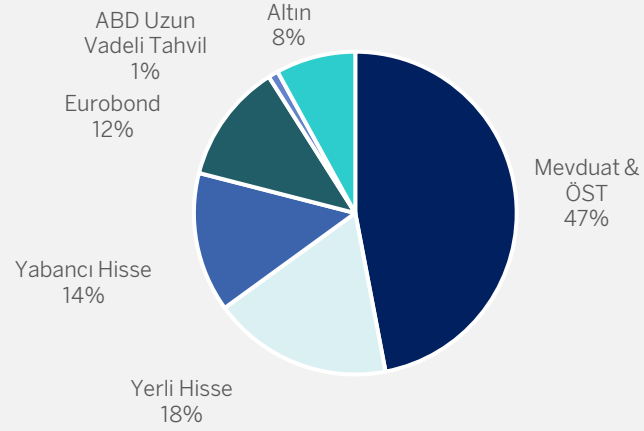


Haftanın Verileri

- 25 Aralık haftasında yurt dışında önemli veri bulunmazken, yurt içinde Cuma günü ticaret açığı verisi takip edilecektir.

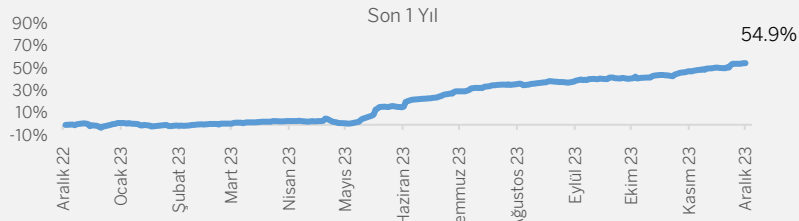
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

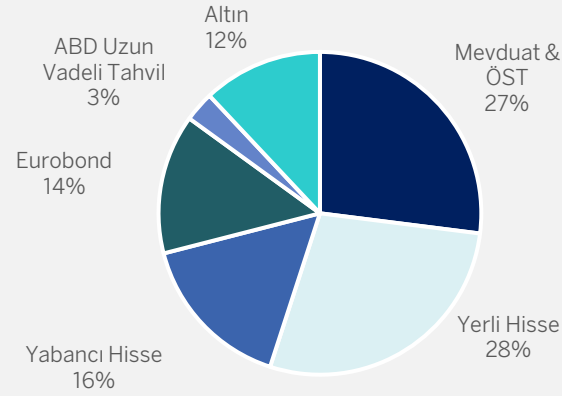


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

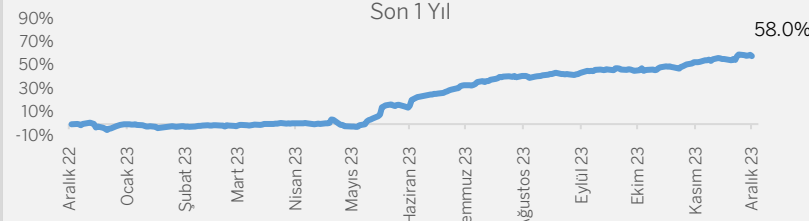


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

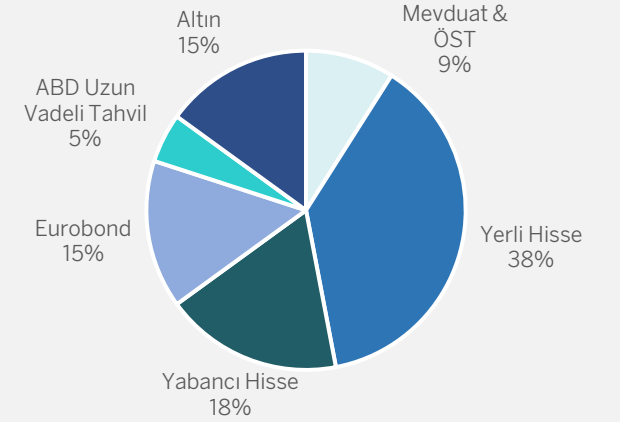


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**

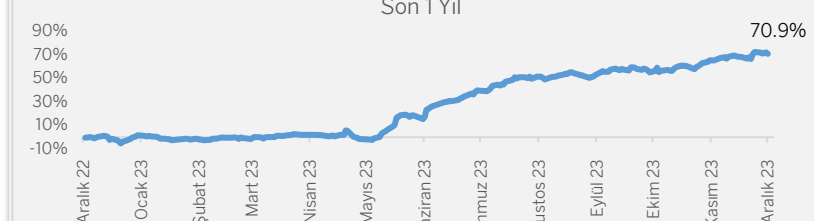


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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**



Piyasa Yorumu

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

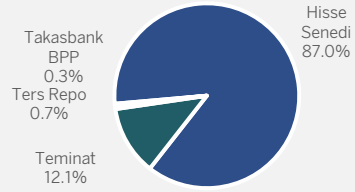
Fon

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

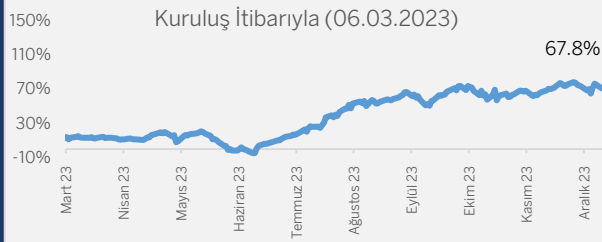
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz. ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkışmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

Fon Kodu

GUH

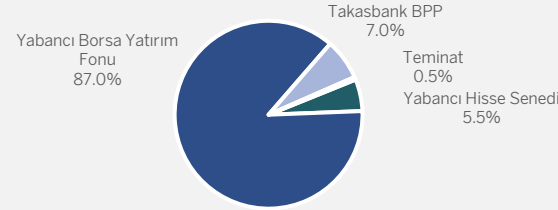
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

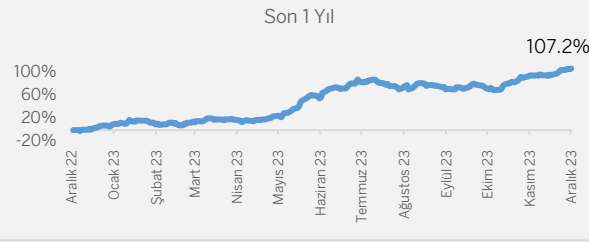
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu destekleyen Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona gelindiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beklendikleri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına geriledi.

Fon Kodu

MET

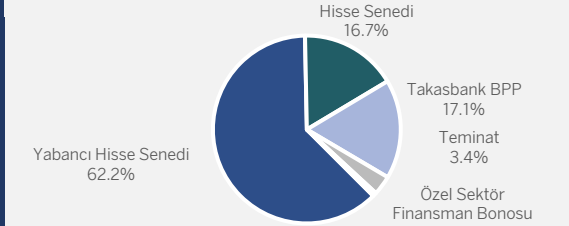
Fon

Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

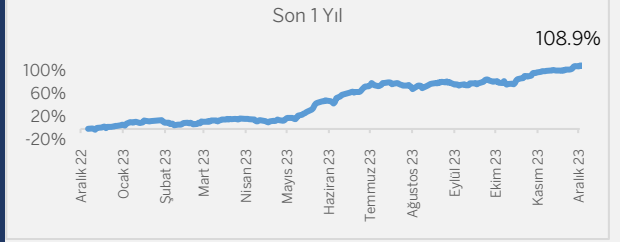
Yönetim Ücreti

%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 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.