

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Haziran 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Bir önceki hafta FOMC sonrası kuvvetli performans gösteren Amerikan S&P500 ve Nasdaq endeksleri bu haftayı ise satıcılı kapattı. Hafta başında gelen kuvvetli yeni ev başlangıçları datası Salı günü 1.63mn ile beklentilerin hayli üstünde gelmesine rağmen piyasayı pozitif anlamda çok etkileyemedi. Cuma günü açıklanan PMI datalarında ise ABD ekonomisinde hizmetler sektörünün kuvveti dikkat çekerken, 48.5 beklenen imalat sektörü PMI verisinin 46.3 ile beklentilerin belirgin altında kalmasıyla ABD ekonomisinde üretim tarafının hala daha yeterli performans gösteremediğini teyit etti. FED başkanı Powell' in senatodaki bankacılık komitesine yapmış olduğu sunumda, FED başkanı geçtiğimiz hafta faizi sabit bırakmış olsalar da çekirdek enflasyon ve PCE tarafında hedefe ulaşmak için FED' in önünde hala uzun bir yol olduğunu ve bu süreçte de belki bir ama muhtemelen iki faiz artışı yapmak durumunda kalabileceklerini söyledi. Powell' in faiz patikası hakkında vermiş olduğu daha yüksek faiz ipuçları bir sonraki toplantı için piyasada fiyatlanan 25 baz puanlık faiz artışı ihtimalini 72%' ye kadar yükseltti. ABD 10 yıllık tahvil faizi Powell' in yorumları sonrasında 3.80% seviyesinin üzerine çıkmış olsa da haftaya başladığı seviye olan 3.76%' nın 3 baz puan altında 3.73 % seviyesinden kapadı. Genel anlamda risk iştahının azaldığı haftada ABD endeksleri değer kaybederken, DXY ise haftayı hafif değerlenerek kapattı.
- EURUSD önceki hafta ECB' nin şahin tutumu kaynaklı oluşan kazançlarını bu hafta koruyamadı. Hem bütün hafta Çin kaynaklı başlayan riskten kaçış teması ve Powell' in hafta ortasındaki şahin mesajlarıyla EURUSD paritesi haftayı 0.39% kayıpla kapadı. Avrupa borsaları da global risk iştahının düşmesinden paylarını aldılar. Alman DAX endeksi haftayı 3.23% kayıpla, Fransız CAC40 endeksi haftayı 3.05% kayıpla ve STOXX 600 ise haftayı 2.93% kayıplarla kapadılar. Açıklanan datalar eksininde ise tüketici güveni beklentilerin biraz üzerinde ancak hala eksi gelirken, Cuma günü açıklanan kompozit PMI verisinin 52.5 beklenirken 50.3 gelmesi Avrupa bölgesindeki ekonomik aktivitenin artan enflasyona rağmen yeterli kadar kuvvetli olmadığını gösterdi. Özellikle 44.8 beklenen imalat PMI verisinin 43.6 ile beklentilerin altında kalması da Avrupa piyasalarını negatif etkiledi. Gelen datalar ışığında 10 yıllık Alman tahvil faizi haftayı hafif aşağıda kapadı. İngiltere' de ise daha farklı bir gündem vardı. Çarşamba günü yıllıklandırılmış 8.4% olarak gelmesi beklenen enflasyon datasının 8.7% ile beklentilerin hayli üzerinde kalması 2 gün sonraki açıklanan BoE faiz kararını etkiledi; İngiliz merkez bankası politika faizini beklentilerin üzerinde 50 baz puan arttırdı ve faizi 5%' e çekti. Çin' de ise hükümetin özellikle konut piyasası tarafında beklenen teşvik politikalarının devamının kuvvetli gelmemesiyle negatif açtığı haftayı yine belirgin eksilerle kapattı. Halihazırda beklenen büyümeyi bir türlü gösteremeyen Çin ekonomisinde bir süredir teknoloji ve konut sektörüne verilecek olası teşvikler yakından takip ediliyordu. Çin merkez bankasının 5 yıllık faizi beklentilerden 5 baz puan daha az indirmesi zaten bir önceki hafta sonu umduğu teşvik haberlerini alamayan yatırımcıların ülkede mortgage faizlerinin belirlenmesinde etkili olan 5 yıllık faiz indiriminin de yeteri kadar gelmemesiyle ciddi negatife dönmesine sebep oldu. Merkez bankası tarafından da yeterli desteği bulamayan Çin ekonomik büyümesi önümüzdeki haftalarda yakından takip edilecek. Brent petrol ise oluşan Çin kötümserliğinin global talep üzerinde yarattığı baskı sebebiyle haftayı 2.41% gerileyerek 74.45 seviyesinde kapattı. Global azalan risk iştahına rağmen değerli metaller haftayı negatif kapadılar. Hafta içerisinde 1940 ons/dolar kritik direncinin altını defalarca test eden Altın haftayı 1.88% kayıpla 1921 ons/dolar seviyesinde kaparken Gümüş haftayı 7.32% gibi belirgin bir kayıpla 22.42 dolardan kapattı.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde ise yeni merkez bankası başkanının liderlik ettiği ilk PPK kararı yoğun bir şekilde takip edildi. TCMB faiz kararı toplantısında 20% seviyesine yükseltmesi beklenen politika faizini 8.50% seviyesinden 650 baz puan arttırarak 15.00% seviyesine yükseltti. Piyasa beklentisinin altında kalan faiz artışı TL ve CDS primi üzerinde negatif etki etti. Karar metninin ise tamamen değişmiş olması ve metinde Liralaşma politikasından bahsedilmemesi pozitif olarak algılandı. Bunun yanında metinde enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeleri olarak yapılacak ifadelerinin yer alması önümüzdeki dönem için TCMB' in daha da sıkılaşabileceğine işaret etti. Faiz kararı sonrası CDS yükselirken TL dolar karşısında hızla değer kaybetmeye başladı. USDTRY paritesi haftayı 6.36% yükselişle 25.23 seviyesinden kapadı. Hisse senedi piyasaları PPK sonrası USDTRY' de başlayan hareketle birlikte haftayı 1.96% yükselişle 5582 puandan kapadı.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 2 Fon Önerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,475.48	5,582.75	1.96%
Gösterge Tahvil	16.43%	14.85%	-158 bps*
Uzun Tahvil	17.44%	16.43%	-101 bps*
USDTRY	23.6322	25.2361	6.79%
Gram Altın (TL)	1,487.17	1,558.71	4.81%
Ons Altın (USD)	1,958	1,921	-1.88%
Türkiye 5Y CDS	478	512	34 bps*

\*bps : baz puan

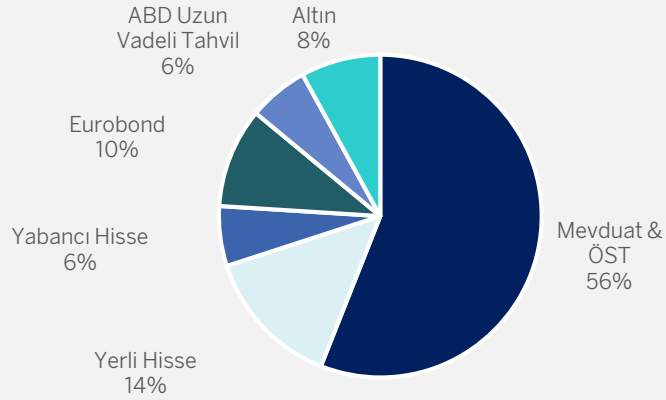


## Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta Avrupa tarafında enflasyon ve çekirdek enflasyon verileri piyasaları yönlendirme anlamında önemli olacaktır. TCMB başkanının banka yetkilileri ile Cuma günü yaptığı toplantı sonrası çıkacak bankacılık sektörünü rahatlatmaya yönelik olası kararlar, önümüzdeki vadede piyasa tarafından yakından takip edilecek.

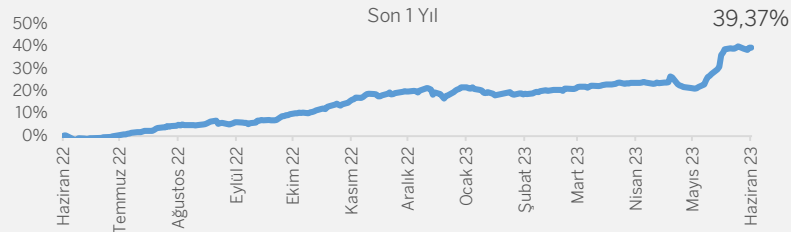
**Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!**

### İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

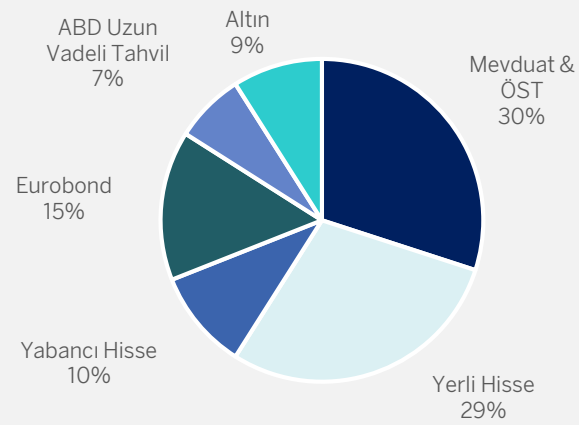


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

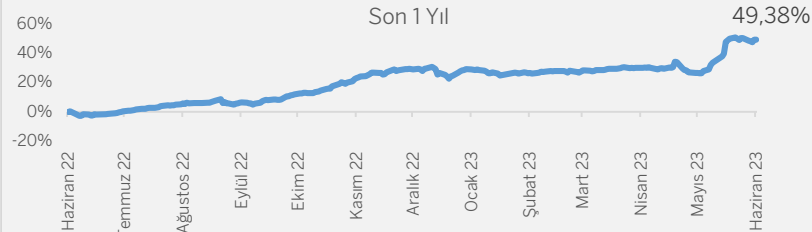


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

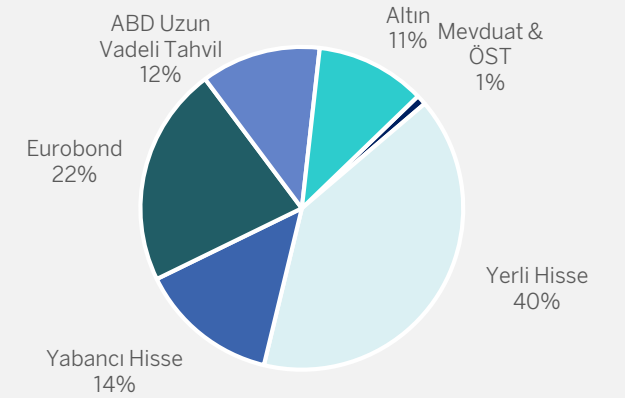


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **4**

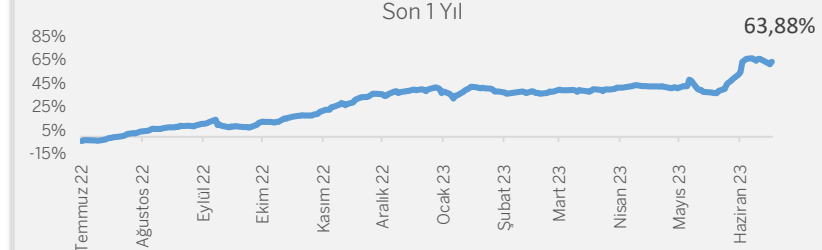


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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 volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **6**



## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 2 Fon Önerimiz

## Yatırım Görüşü

Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması ve uzun süredir beklenen seçimin yarattığı belirsizliğin ortadan kalkmasının ardından yeni ekonomi yönetiminin atmaya başladığı normalleşme adımlarının yarattığı beklenti nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde enflasyonist ortamın devam etmesi beklentisiyle tatmin edici bir performans sergilemesini bekliyoruz.

## Fon Kodu

GHS

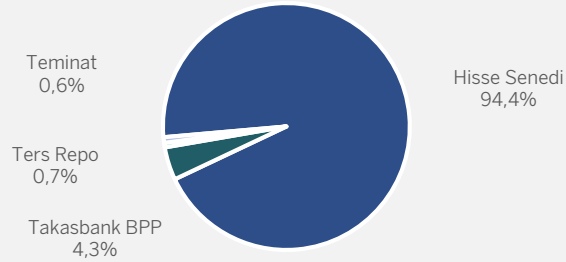
## Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

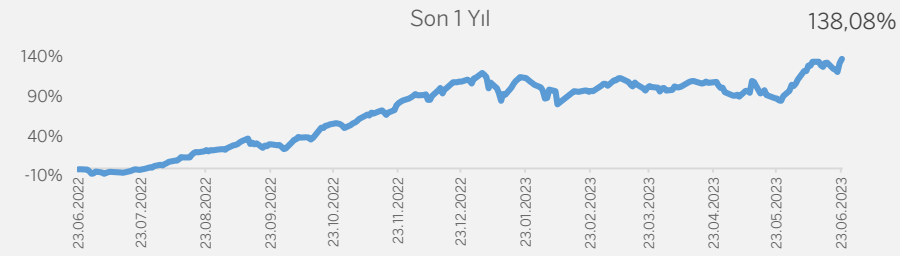
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye devam etmesine rağmen FED yetkililerinden 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

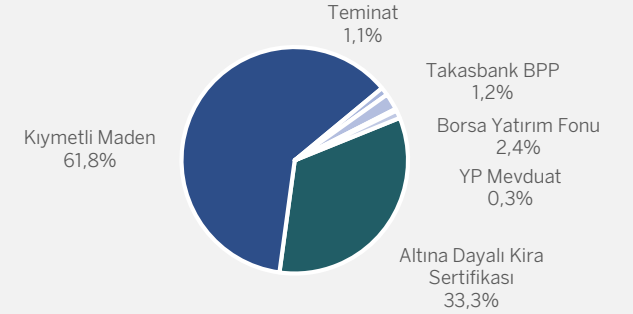
## Fon

Altın Fonu

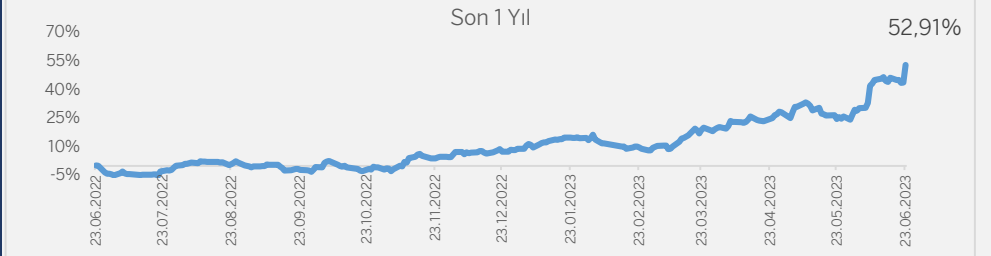
## Yönetim Ücreti

%1.95

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



## 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.