

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

27 Ocak 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın başkanlık görevini devralma töreni yakından takip edildi. Trump'ın resmi olarak göreve başlamasıyla birlikte, beklenenden daha az korumacı politika uygulamaları ve tarifelere imza atması, piyasalardaki risk iştahını toparladı. Özellikle yapay zekâ alanında sağladığı ek fonlama, bu sektördeki firmaların değer kazanmasında önemli bir etken oldu. Veri akışının sınırlı olduğu haftada, öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri açıklandı. ABD'de hizmet sektörü beklentilerin altında kalırken, imalat sektörü sürpriz bir şekilde beklentilerin üzerinde, genişleme bölgesinde gerçekleşti. Uzun vadeli faiz oranlarında kayda değer bir değişiklik yaşanmazken, hisse senedi piyasalarında risk iştahının kuvvetlendiği gözlemlendi. Bu durum, S&P 500 ve Nasdaq endekslerinin %1,7 değer kazanmasıyla sonuçlandı. Bu hafta, ABD'de büyüme ve çekirdek PCE gibi Fed'in favori enflasyon göstergeleri takip edilecek. Çarşamba günü Fed'in faiz kararı açıklanacak ve piyasalarda federal fonlama aralığının %4,25-4,50 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Piyasalar, Fed'in ilk faiz indirimini 2025 yılının Haziran ayında gerçekleştireceğini tahmin ederken, Başkan Powell'in yapacağı yönlendirmeler varlık fiyatlamaları açısından kritik öneme sahip olacak.
- Avrupa Bölgesi'nde açıklanan flash PMI verileri, ABD'ye paralel olarak imalat sektöründe pozitif sürprizle sonuçlanırken, hizmet sektörü beklentilere uygun şekilde gerçekleşti. Bölgede faiz oranlarında kayda değer bir değişiklik gözlemlenmezken, hisse senedi piyasaları genelinde risk iştahına bağlı olarak %1,5 oranında değer kazancı yaşandı. EUR/USD paritesinde ise, yılın ilk haftalarında risk iştahındaki bozulmanın ardından, Trump'tan beklenenden daha az korumacı adımların gelmesiyle %2,2'lik bir değer kazancı görüldü. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı ve büyüme verileri takip edilecek. Piyasalarda, AMB'nin politika faizini 25 baz puanı indirerek %2,90 seviyesine düşürmesi bekleniyor. Asya'da önemli bir veri akışının olmadığı haftada, Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentilere paralel şekilde 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirerek politika faizini %0,50 seviyesine çıkardı. BoJ'un, bu faiz artışı öncesinde piyasalara haftalar öncesinden iletişim sağlaması nedeniyle, risk iştahında bozulma yaşanmadı. Asya piyasaları genelinde hafif pozitif getiriler kaydedildi. Bu hafta ise Çin'den gelecek PMI verileri ve Japonya'nın enflasyon verileri takip edilecek. Petrol fiyatları, Trump'ın OPEC ülkelerine arz artışı talebinde bulunmasıyla düşüş yaşadı. Brent petrol fiyatları, küresel jeopolitik haber akışındaki iyileşmenin de etkisiyle haftalık bazda %4'ün üzerinde değer kaybetti. Bloomberg emtia sepeti, değerli metallerin desteğiyle haftayı yatay bir seyrinde kapattı. Dolar endeksi DXY'nin değer kaybetmesi, değerli metallerde alıcı bir seyir oluşturdu. Ons altın %2,5, gümüş ise %0,8 oranında değer kazandı. Bu hafta Fed Başkanı Powell'in yapacağı açıklamaların, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde etkili olması bekleniyor.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) beklentilere paralel olarak 250 baz puanlık faiz indirimine giderek politika faizini %45 seviyesine düşürdü. Merkez Bankası, son dönemde artan likidite fazlası nedeniyle sterilizasyon tedbirlerini artıracaklarını açıklayarak, yaklaşık 20 yıl sonra ilk kez 30 gün vadeli depo alım ihalesi açtı. Rezerv tarafında ise güçlü seyrin devam ederken, brüt rezervler 163,3 milyar dolara ulaşarak yeni bir rekor kırdı. Küresel piyasalarda faizlerin sakinleşmesi ve Merkez Bankası'nın olumlu adımlarıyla Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 13 baz puan düşerek 260 seviyesine geriledi. Hisse senedi piyasalarında küresel piyasalara paralel olarak alıcı bir seyir hâkim olurken, BIST 100 endeksi %1,3 oranında değer kazandı. Devlet tahvillerinde, gelen faiz indirimi ve ortodoks duruşun devamı ile aşağı yönlü sert hareketler yaşandı. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil getirisi %27 seviyesinin altına geriledi. Döviz piyasasında ise Türk Lirası'nın reel olarak değerlenmeye devam ettiği gözlemlendi.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9.977,94	10.104,85	1,27%
Gösterge Tahvil	38,96%	38,22%	-74 bps*
Uzun Tahvil	28,00%	26,72%	-128 bps*
USDTRY	35,4478	35,6719	0,63%
Gram Altın (TL)	3.081,50	3.181,29	3,24%
Ons Altın (USD)	2.703	2.771	2,49%
Türkiye 5Y CDS	273	260	-13 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 25 Ocak haftasında Çarşamba günü FED'in faiz kararı, Cuma çikirden PCE verisi açıklanıyor. Perşembe Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, Pazartesi Çin PMI verileri yayınlanıyor. Yurt içinde ise önemli bir veri bulunmamaktadır.

Fon Sepeti Fonlarımız

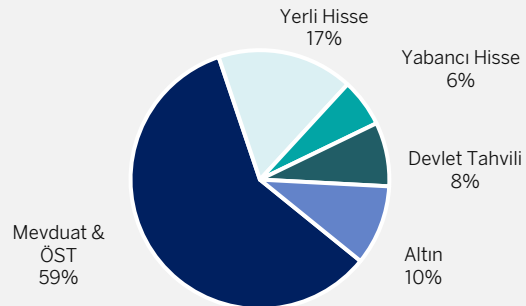
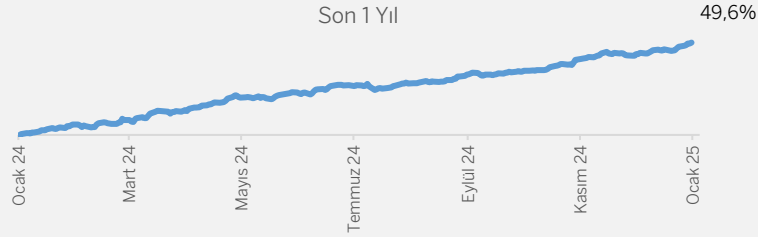
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

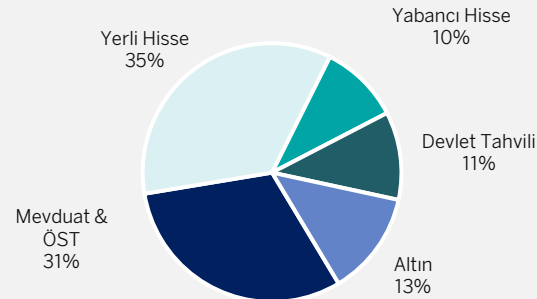
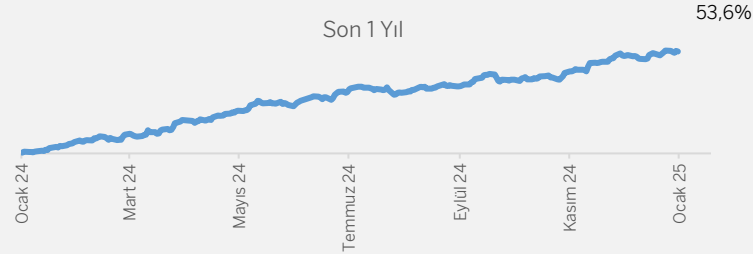
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

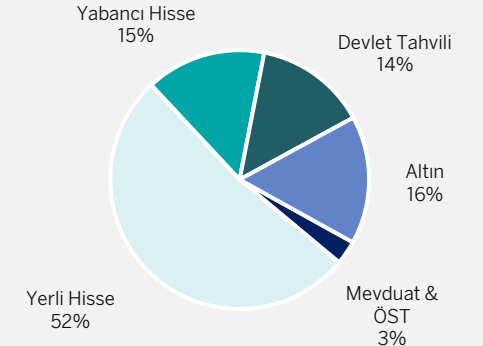
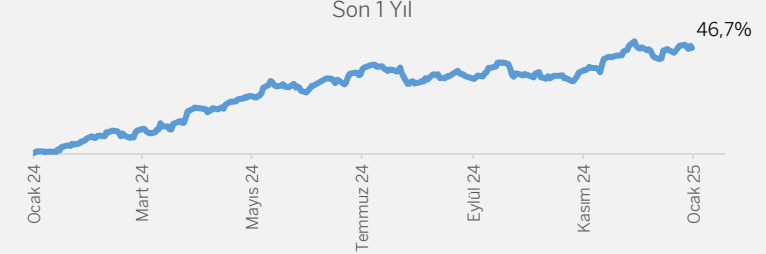
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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: **5**



Fon Önerilerimiz

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.
Fon Kodu	GBH
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl 39,4%
Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 1,0% Para Piyasası Araç. 1,0% Hisse Senedi 84,0%
Yönetim Ücreti	3, 20%



Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senetlerinde yıl ortasından itibaren yabancı çıkışı ve yerli yatırımcı ilgisinin az olması nedeniyle yaşanan geri çekilme endeksi değerlendirme anlamında daha makul seviyelere taşıdı. Faiz indirim döngüsüyle Türk hisse senetlerinde daha cazip bir risk-getiri profili oluştuğunu görüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu önermeye devam ediyoruz.
Fon Kodu	GHS
Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl 44,7%
Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 2,0% Para Piyasası Araç. 2,0% Hisse Senedi 96,0%
Yönetim Ücreti	3,20 %



Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlaması 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.

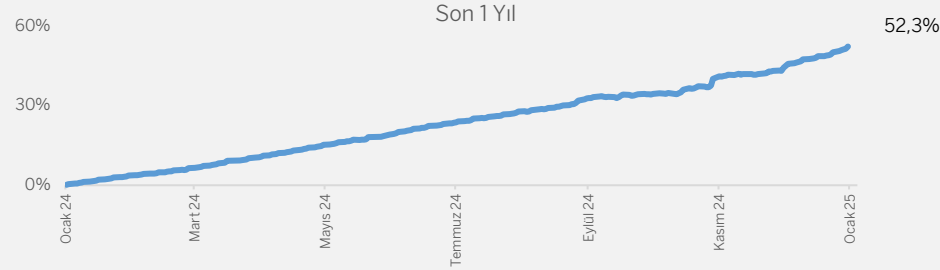
Fon Kodu

GA1

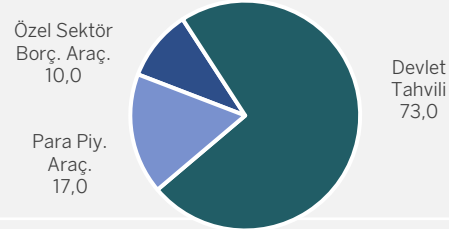
Fon

Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Enflasyon hedefleri ile uyumlu asgari ücret düzenlemesi ve faiz indirimi döngüsünün başlaması ile beraber bu süreçten en fazla faydalanacağını düşündüğümüz bankacılık ve inşaat sektörü temalı fonlarımızı öneri listemize ekliyoruz.

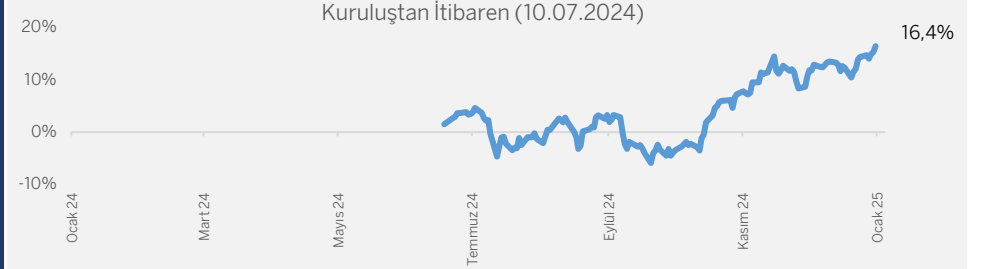
Fon Kodu

GID

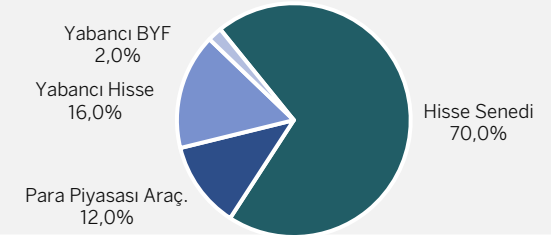
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

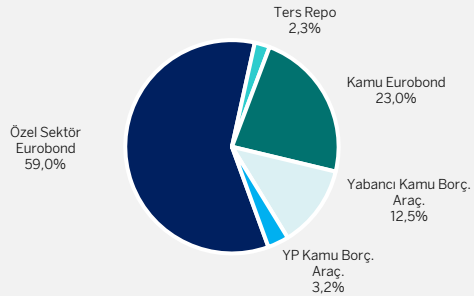
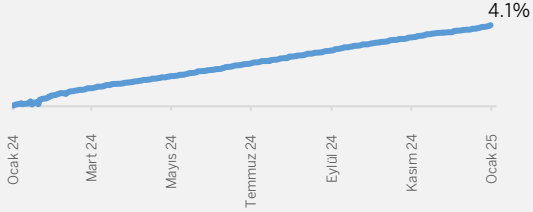
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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



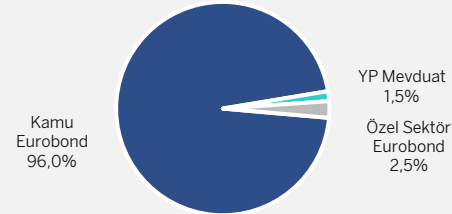
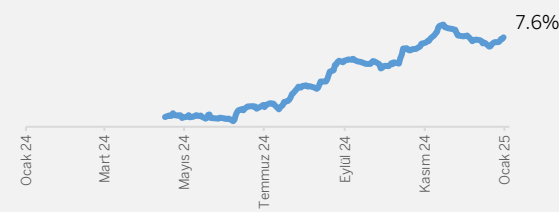
(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) 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)

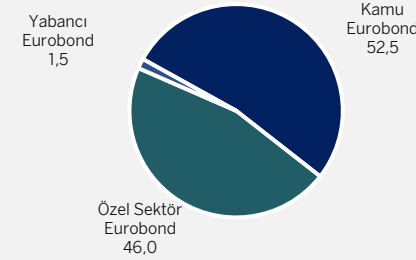
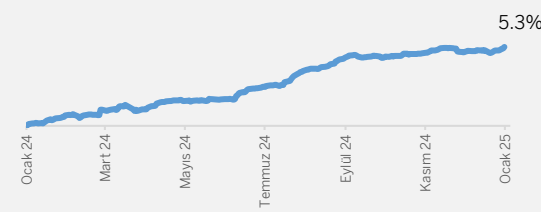


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakım**ıyla, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl

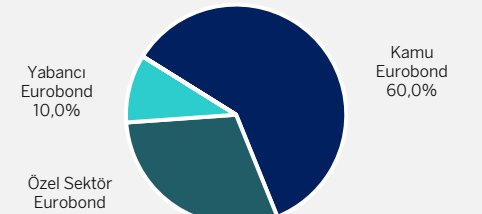
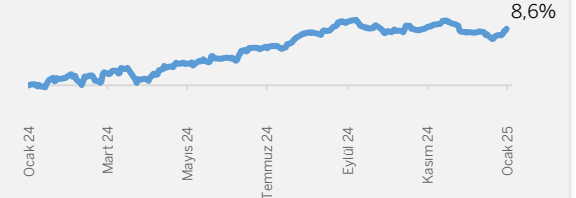


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

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%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl





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@garantibbvaportfoy.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.