

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

27 Mayıs 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararı tutanakları takip edildi. Tutanaklar, yetkililerin enflasyon konusunda endişeli olduğunu ve bazı üyelerin enflasyon risklerinin artması durumunda para politikasında sıkılaşmaya gitmeye hazır olduğunu gösterdi. Bu bağlamda, 2024 yılı içinde iki faiz indirimi bekleyen piyasalarda, faiz indirim beklentisi bire düşerken, faiz indiriminin Aralık ayı toplantısında gelmesi beklenmekte. Uzun vadeli faiz hadlerinde de yukarı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı %4.48 seviyelerinde kapattı. FED tutanaklarına ek olarak, gelen öncü gösterge niteliğinde PMI verileri hem hizmet hem de imalat tarafında beklentilerin üzerinde büyüme bölgesinde açıklanarak, risk iştahını dengeleyen en önemli faktör oldu. Michigan Üniversitesi enflasyon beklentilerinin, hem kısa hem uzun vadede beklentilerin altında sırasıyla %3.3 ve %3 olarak açıklanması da risk iştahını destekledi. Hisse senedi piyasalarına bakıldığında, FED' den gelen şahin yorumlara karşın güçlü gelmeye devam eden veriler ışığında S&P endeksi haftayı yatay seyrinde kapattı. Nasdaq endeksi ise Nvidia'nın güçlü bilanço açıklamaya devam etmesine paralel olarak %1.4 haftalık değer kazandı. Bu hafta ABD büyüme verileriyle, FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edilecektir. Enflasyonda yukarı yönlü sürpriz yaşanmaması durumunda risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri beklentilere paralel olarak açıklanırken, toparlanmaya devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi küresel faiz hadlerindeki yükselişe paralel olarak %2.58 seviyesine gelirken, EURUSD paritesinde yatay seyir gözlemlendi. Avrupa hisse senedi piyasasında da volatilitenin düşük geçtiği bir hafta geride bırakıldı. Bu hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır. Asya' da Çin Merkez Bankası en düşük kredi faiz oranında değişikliğe gitmedi. Buna ek olarak, hafta ortasında FED' den gelen şahin mesajlar ve ABD-Çin ticaret geriliminin belli bir süreden beri artış gösteriyor olması, Çin ana endeksi CSI300' de satış baskısı yaratırken, endekste haftalık %2 değer kaybı yaşandı. Bu hafta Çin PMI verileri bölgedeki risk iştahını etkileyecek en önemli veriler olacaktır. Emtiada petrol, jeopolitik haber akışının hız kesmesi ve ABD' den gelen güçlü stok verileriyle Brent petrol bazında haftalık %2.2 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde de haftalık kayıp %1' e ulaştı. Değerli metallerde küresel faiz hadlerindeki yükseliş ve jeopolitik haber akışının azalmasıyla ons altın haftalık %3.3 değer kaybetti. Bu hafta ABD çekirdek PCE verisi emtia ve değerli metallerin fiyatlamalarında önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TCMB politika faizini beklentilere paralel olarak %50 seviyesinde sabit bıraktı. Faiz kararına ek olarak atılan likidite adımlarıyla, piyasadaki likidite fazlası çekilerek, Cuma günü gecelik faiz oranı %53 olan tavan seviyeden işlem görmeye başladı. Risk primi cephesinde, küresel faiz hadlerindeki yükselişe rağmen Türkiye 5 yıllık CDS 266 seviyesinde dengeli seyrine devam etti. Döviz piyasasında Türk Lirası'nın reel değerlenmeye devam etti gözlemlendi. Hisse senedi piyasası ise küresel piyasalardaki yatay seyre paralel olarak sabit kaldı. Bu hafta ticaret açığı ve büyüme verileri önem arz edecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,643.58	10,676.65	0.31%
Gösterge Tahvil	42.50%	41.86%	-64 bps*
Uzun Tahvil	27.62%	27.84%	22 bps*
USDTRY	32.2295	32.2273	-0.01%
Gram Altın (TL)	2,503.99	2,420.26	-3.34%
Ons Altın (USD)	2,415	2,334	-3.37%
Türkiye 5Y CDS	268	266	-3 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 27 Mayıs haftası ABD' de Perşembe büyüme, Cuma çekirdek PCE verisi yayınlanıyor. Cuma Avrupa' da enflasyon, Çin' de PMI verileri açıklanıyor. Yurt içinde Perşembe ticaret açığı, Cuma büyüme verileri piyasaların odağında olacaktır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

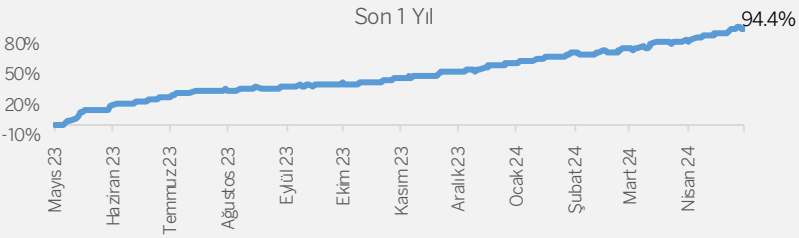
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



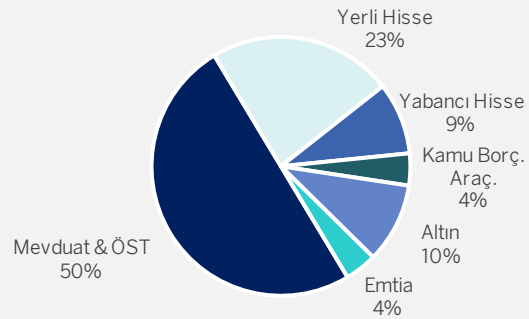
İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



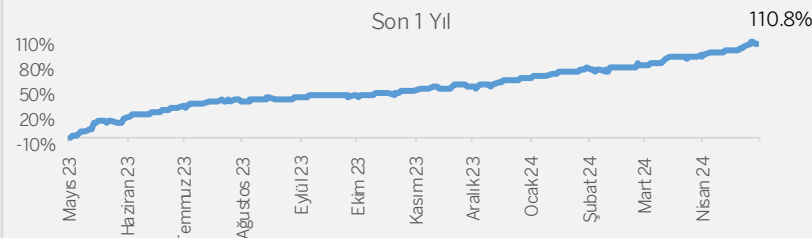
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %66.6



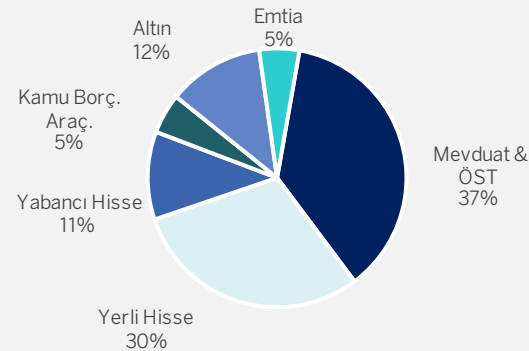
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



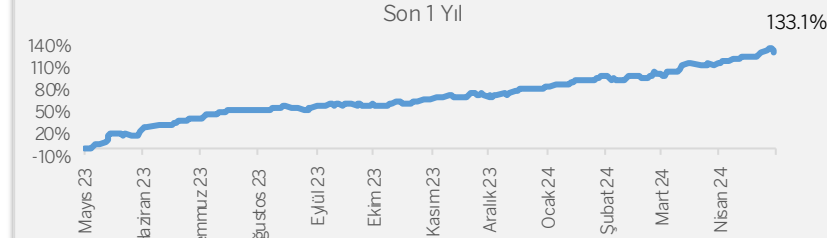
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %77.2



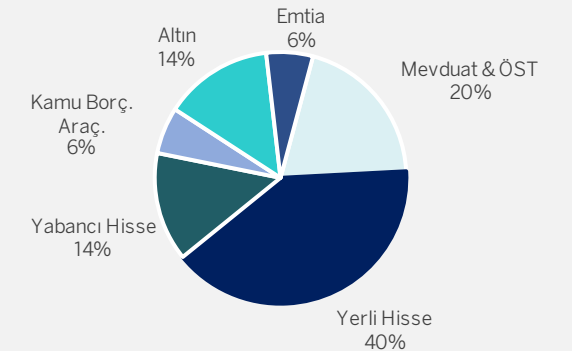
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %84.9



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.

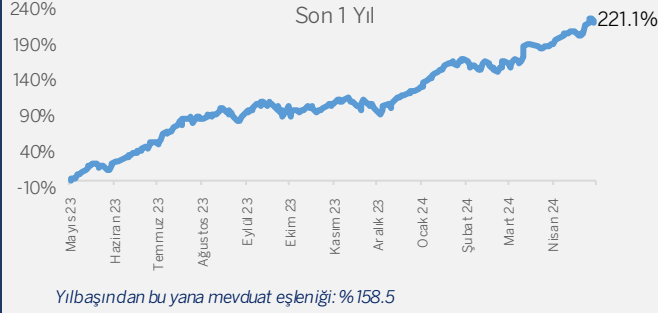
Fon Kodu

GBH

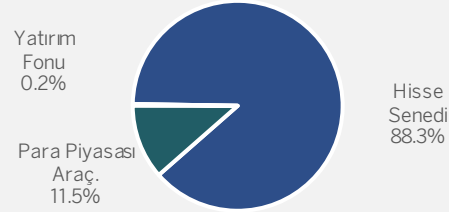
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.

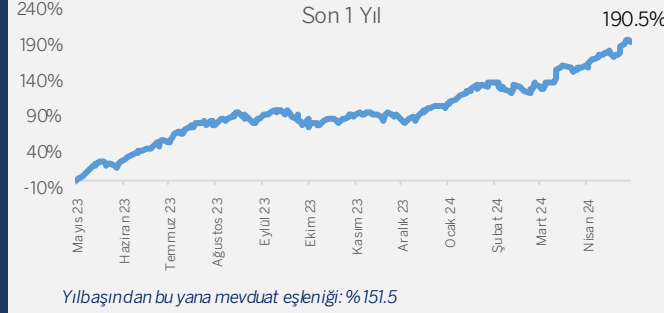
Fon Kodu

GHS

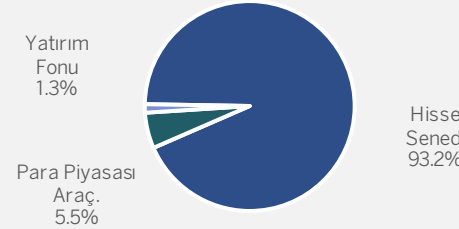
Fon

Garanti Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Finansal disiplin ile ilgili atılan adımların yanı sıra TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi nedeniyle TL varlıklara artan ilgiyle hisse Türk hisse senetlerine de ilginin arttığı bir dönem yaşıyoruz. Bankacılık sektöründe yabancı sermayenin satın alma yönünde ilgisi olduğu haberleri bu sektörün olumlu ayrışmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde de enflasyonla mücadelede başarı kazanılacağı ve faizlerin tepe yapıp geri çekileceği beklentisi bankalarla ilgili temel hikayenin de devam edeceğine işaret ediyor. Hisselerde yaşanan hızlı yükselişe rağmen hem kaldıraç hem de hisse dağılımı tarafında dinamik yapısı ile dalgalanmaları yöneterek olumlu havadan faydalanmayı amaçlayan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.

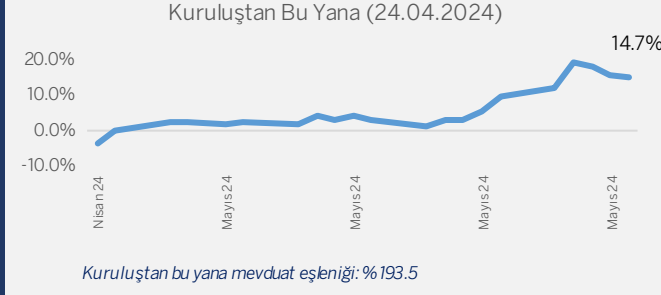
Fon Kodu

GBJ

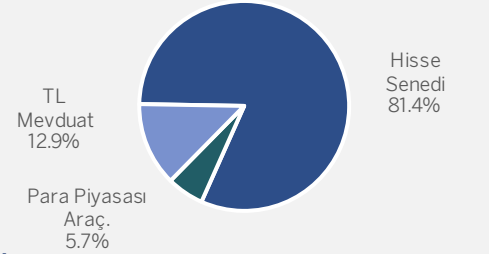
Fon

Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Global ekonomilerdeki üretim verilerinde son dönemde canlanma gözlenmektedir. ABD'de büyüme göstergelerindeki olumlu trend devam ederken, Almanya üretim verileri toparlanma emareli göstermekte, Çin'de ise ekonomiyi destekleme adımları atılmaktadır. Global büyümedeki olumlu gidiş endüstriyel metaller başta olmak üzere emtialara olan talebi artırmaktadır. Bununla beraber son dönemde Ortadoğu'da jeopolitik risklerin artması petrol ve altın fiyatlarını desteklemektedir. Global piyasalardaki bu gelişmelerin emtia fiyatları açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Portföyünün tamamı endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ile kıymetli madenlerden oluşan ve beklentiler doğrultusunda alt emtia ağırlıklarını dinamik olarak yöneten Emtia Serbest Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, çok kısa vadeli kamu ve özel sektör Eurobond ve repo yatırımı yapan GRO fonumuzu öneri raporumuza ekledik.

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, kısa vadeli EUR cinsi özel sektör Eurobond ve repo yatırımı yapan EUZ fonumuzu öneri raporumuza ekledik.

Fon Kodu

GZE

Fon Kodu

GRO

Fon Kodu

EUZ

Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest

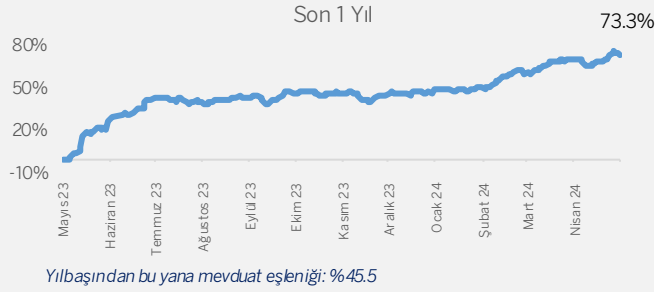
Fon

Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

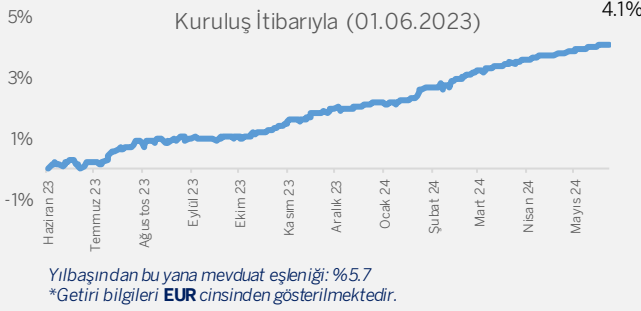
Fon

Garanti Portföy Serbest (Döviz-Avro) Fon

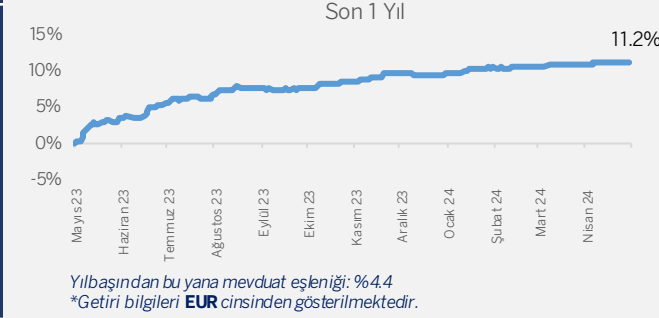
Getiri



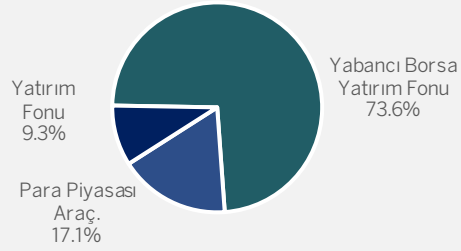
Getiri



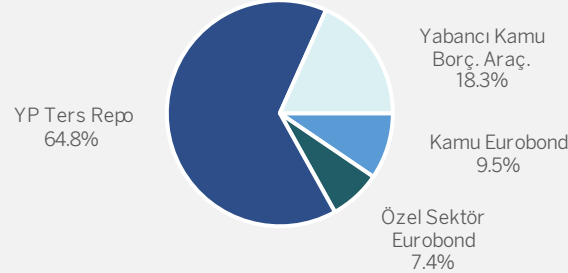
Getiri



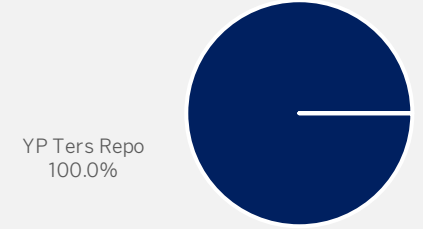
Portföy Dağılımı



Portföy Dağılımı



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

Yönetim Ücreti

0.80%

Yönetim Ücreti

0.50%

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

Döviz Fon Önerilerimiz

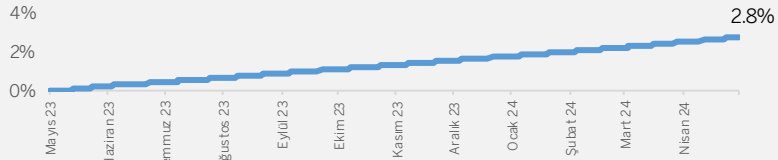
Birikimlerini USD bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Az Risk Profili GPL - Birinci Serbest (Döviz) Fon

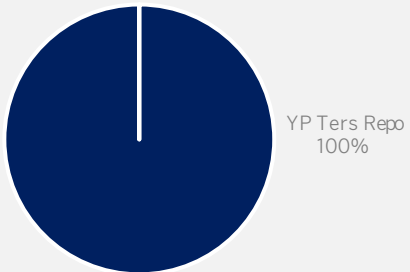
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %3.4
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

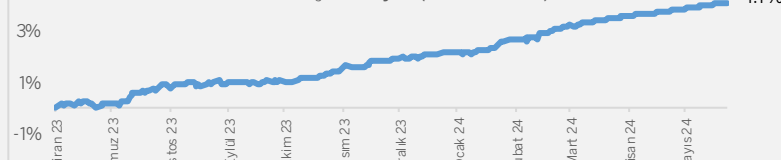


Az/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

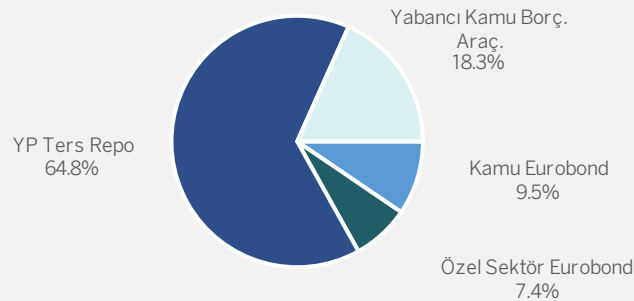
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta-uzun vade bakış açısıyla**, döviz bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**

Kuruluş İtibarıyla (01.06.2023)



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %5.7
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

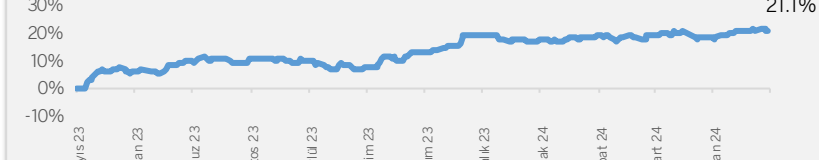


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

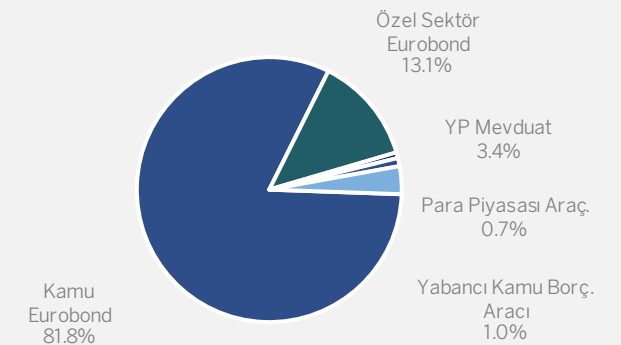
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımı fırsatlarından** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %4.1
*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

- 30.04.2024 tarihli 8434 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca; 23.10.2020'de uygulanmaya başlanan Para Piyasası Fonları, Borçlanma Araçları Fonları, Kıymetli Madenler Fonları, Fon Sepeti Fonları ve Katılım Fonlarından elde edilen gelir ve kazançlarda %0 olan stopaj oranı, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar %7.5'a çıkartıldı. Vergi avantajı sunan bu fonlarda;
 - 23.10.2020 - 30.04.2020 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
 - 01.05.2024 - 31.07.2024 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %7,5 olarak uygulanacaktır.
- 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.