

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ağustos 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta Cuma günü FED Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısındaki açıklamaları takip edildi. Powell, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiğini ve gerekirse faizleri artırmaya hazır olduklarını belirtti. Buna ek olarak, ABD büyümesinin sürekli olarak trendi üzerinde olduğuna işaret etmesi piyasalarca olumlu algılanırken, risk iştahının toparlanmasında etken oldu. Faiz hadleri cephesinde geçtiğimiz haftalarda yükselen ABD 10 yıllık getirisi, toplantı sonrası yatay seyirde kalırken, haftayı %4.24 seviyesinde kapattı. Büyüme beklentilerinin kuvvetli kaldığı ABD ekonomisinde, faiz hadlerinin de yüksek seviyelerde daha uzun kalacağına yönelik beklenti ile dolar endeksi DXY haftalık bazda %0.7 değer kazandı. Ayrıca piyasalar FED' den ilk faiz indirim beklentisini Mayıs 2024' ten Haziran 2024 tarihine erteledi. Hisse senedi piyasaları ise geçtiğimiz haftalarda Jackson Hole toplantısı öncesinde satış baskısı yaşarken, büyümeye yönelik beklentilerin daha kuvvetli kalmasıyla değer kazandı. Bu bağlamda haftalık bazda S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %0.8 ve %2.2 değer kazançları yaşandı. 28 Ağustos haftasında ise FED' in faiz kararlarını en çok etkileyen iki önemli veri olan enflasyon açısından çekirdek PCE, büyüme açısından da istihdam verileri fiyatlamalar açısından önem arz edeceklerdir.
- Avrupa'da ise öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinin daralma bölgesinde kalması risk iştahının düşük kalmasında etken oldu. ABD'ye görece Avrupa' da büyüme beklentilerinin zayıf kalması faiz hadlerine yansdı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin 7 baz puan düşerek %2.55 gelmesi, EURUSD paritesinin haftalık %0.7 değer kaybetmesinde etken oldu. Hisse senedi piyasalarında ise Alman DAX endeksinde yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta ise Almanya enflasyon verileri, Avrupa'daki fiyatlamalar açısından takip edilecektir. Asya'da ise Çin Merkez Bankası bir yıl vadeli ana kredi faiz oranını beklentilerin altında 10 baz puan indirerek %3.45'e düşürdü. Buna karşın, beş yıllık faiz oranını %4.2' de sabit tutarak, beklendiği kadar piyasalara destek olmaması risk iştahını törpüleyen en önemli faktör oldu. Bu bağlamda Çin ana endeksi CSI300' de kayıp %2' e ulaştı. Bu hafta ise Çin tarafında PMI verileri, önümüzdeki dönemde beklentileri anlamak açısından önemli olacaktır. Emtiada petrol, hafta başında Çin'de ekonomik durumun kötüleştiğine dair işaretler göstermesiyle düşüş yaşarken, Powell' ın açıklamaları sonrası toparlanan risk iştahıyla beraber Brent petrol bazında haftayı yatay kapattı. Bloomberg emtia sepetinde haftalık kazanç %1'e ulaştı. Değerli metallerde ise faiz hadlerinin yatay seyrettiği haftada değer kazançları gözlemlendi. Ons altın haftalık %1.36 değer kazanırken, risk iştahının yükselmesiyle beraber endüstriyel metal olarak görülen gümüşte haftalık kazanç ons bazında %6.7 oldu. Bu hafta, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından ABD çekirdek PCE ve istihdam verileri piyasaların odağında olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB politika faizini beklentilerin çok üzerinde 750 baz puan arttırarak %25 seviyesine yükseltti. 750 baz puan faiz artış kararı TCMB' nin gerçekleştirdiği en yüksek artış olarak kayıtlara geçti. Yayımlanan karar metninde dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması amacıyla parasal sıkılaştırma sürecinin devamı yönünde karar alındığı bildirildi. Faiz kararından sonra Türk Lirası dolara karşı haftalık %2 değer kazanırken, risk primi cephesinde Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 33 baz puan gerileyerek 399 seviyesinden işlem görmeye başladı. Hisse senedi piyasasında da alınan karar sonrası risk iştahı kuvvetlenirken, İstanbul XU100 endeksi %2.7 değerlenirken, bankacılık sektöründe kazançlar %6'yı aştı. Bu hafta ticaret açığı verisi piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,513.29	7,716.67	2.71%
Gösterge Tahvil	18.58%	19.56%	98 bps*
Uzun Tahvil	22.05%	21.45%	-60 bps*
USDTRY	27.1215	26.5438	-2.13%
Gram Altın (TL)	1,648.10	1,637.56	-0.64%
Ons Altın (USD)	1,889	1,915	1.36%
Türkiye 5Y CDS	432	399	-33 bps*

*bps : baz puan

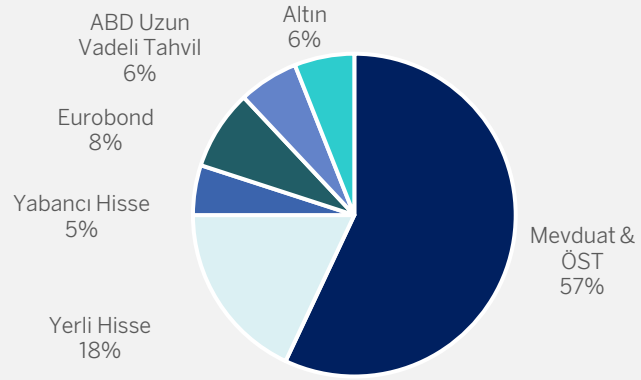


Haftanın Verileri

- 28 Ağustos haftasında, ABD'de Perşembe çekirdek PCE, Cuma günü ise tarım dışı istihdam verileri açıklanıyor. Avrupa'da Çarşamba Almanya enflasyon, Asya'da Perşembe Çin PMI verileri yayımlanıyor. Yurtiçinde ise ticaret açığı verisi Salı günü önem arz edecektir.

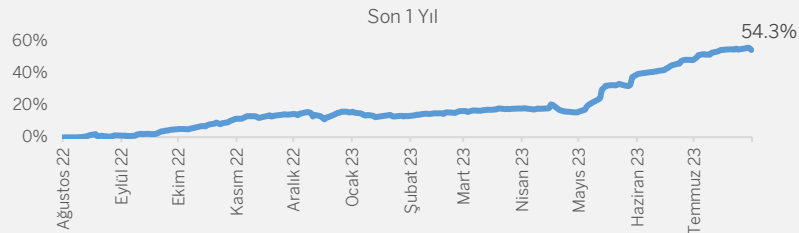
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

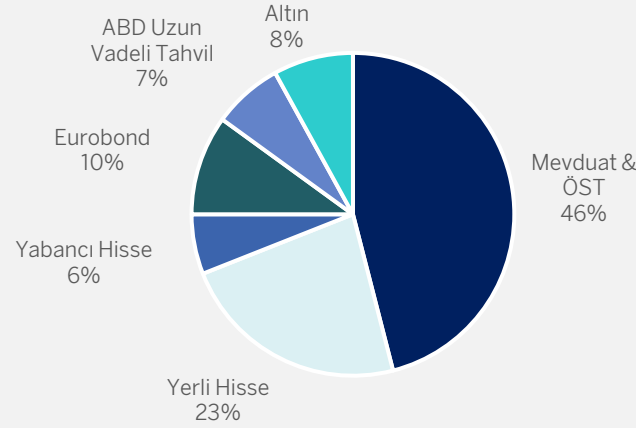


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **5**

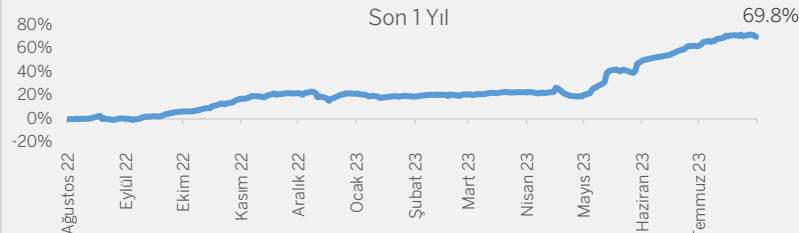


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

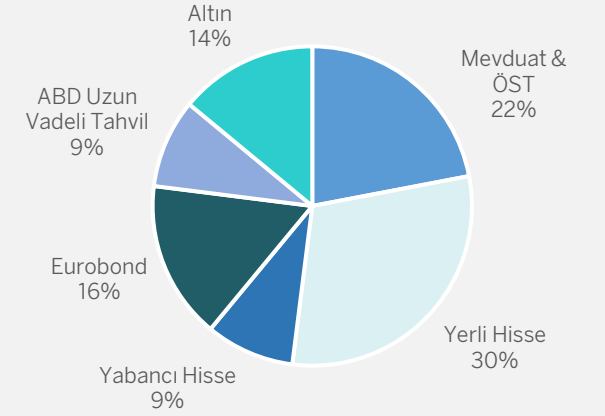


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **6**

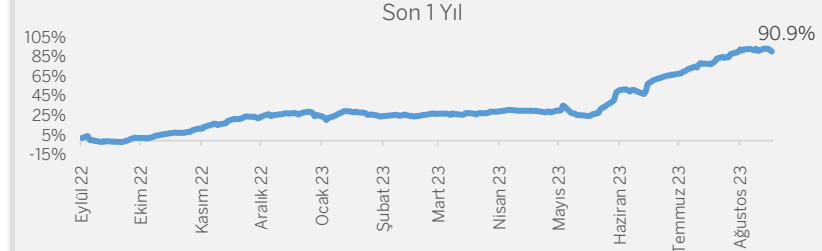


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Kısa vadede bilanço döneminin geride kalması ve KKM ile ilgili haber akışı nedeniyle Borsa İstanbul'da olası bir kar satışı/konsolidasyon dönemi görülebilir. Ancak bu da fonumuza başta döviz kazanan şirketler olmak üzere yeni yatırım fırsatları sunmaktadır. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın orta vadede devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

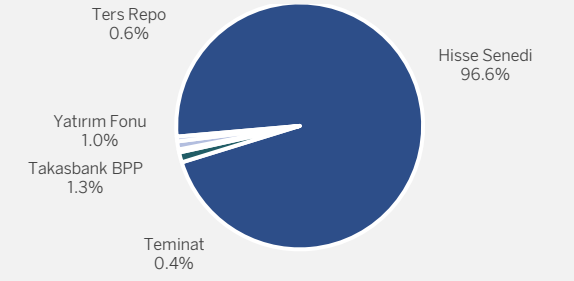
Fon

Garanti Portföy Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

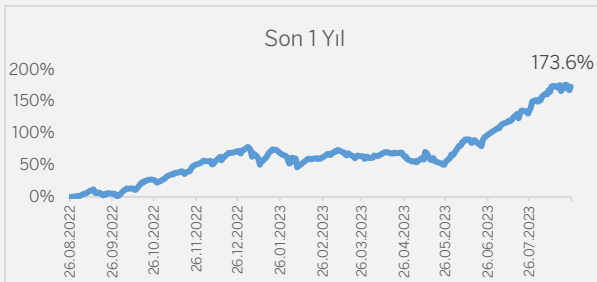
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

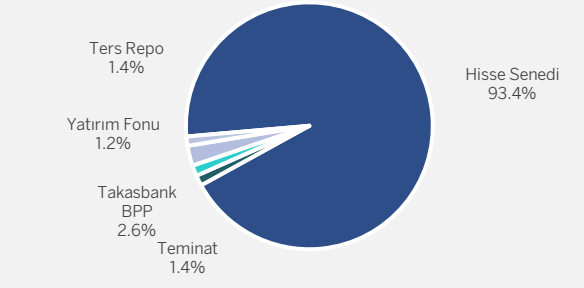
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

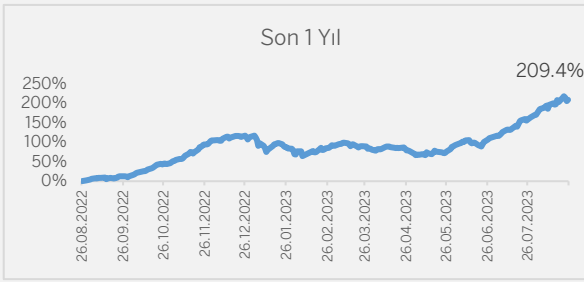
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre daha yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

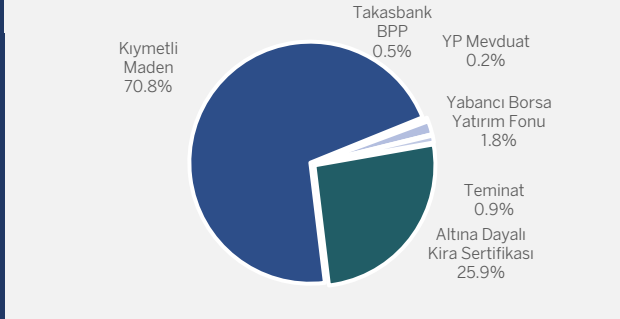
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

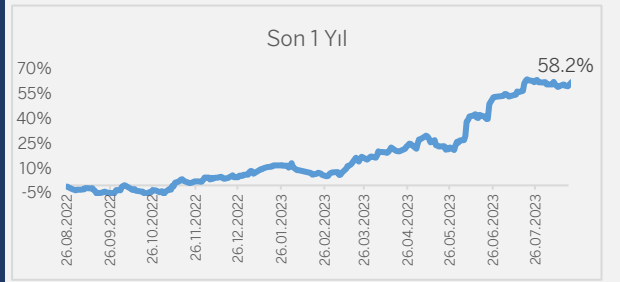
Yönetim Ücreti

%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 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.