

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ocak 2024



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de FED’in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Çekirdek PCE beklentilerin altında yıllık %2.9 artış gösterirken, yaklaşık son üç yılın en yavaş hızında yükseldi. Beklenti altında gelen enflasyon verisiyle, faiz indirimlerinin yakında başlayabileceği beklentisi güçlenirken, risk iştahı olumlu etkilendi. Faiz hadleri cephesinde, gelen güçlü ekonomik veriler ve soğuyan enflasyon verileri ışığında yatay seyir devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.13 seviyesinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasalarında artan risk iştahına paralel olarak S&P ve Nasdaq endekslerinde haftalık %1 değer kazancı yaşandı. 29 Ocak haftasında öncelikli olarak FED Ocak ayı faiz kararı takip edilecektir. Ocak toplantısında faiz indirimi beklenmezken, Mart toplantısı için vereceği faiz indirimi sinyali piyasaların odağında olacaktır. Piyasalarca Mart ayında faiz indirimi %48 oranla beklenirken, Cuma günü açıklanacak istihdam verileri de faiz indirim beklentilerini değiştirebilecek en önemli veri olarak takip edilecektir. FED tarafından beklenti üzeri şahin mesaj verilmediği sürece risk iştahının kuvvetli kalması beklenmektedir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %4.50 seviyesinde sabit bıraktı. AMB Başkanı Lagarde, toplantı sonrası yaptığı açıklamada faiz indirimi tartışmalarının erken olduğunu, sıkı duruşun belli bir süre daha devam edeceğinin altını çizdi. AMB her ne kadar faiz indirim için yaz aylarına yönlendirme yapsa da, piyasalarda Nisan toplantısında faiz indirimi fiyatlamalara girmesiyle, Avrupa borsalarının genelinde %2’e yakın değer kazançları gözlemlendi. Almanya 10 yıllık getirisinin %2.30 seviyesinde sabit kalması ve küresel faiz hadlerinde de sabit kaldığı haftada, EURUSD paritesinde de yatay seyir devam etti. Bu hafta Avrupa Bölgesi’nde hem enflasyon verileri hem de büyüme verileri piyasalarca takip edilecektir. Asya’ da Çin Merkez Bankası bu hafta bankalara yönelik olarak duyurduğu sürpriz zorunlu karşılık indiriminin ardından, risk iştahında toparlanma yaşandı. Çin ana endeksi CSI300 %2 değer kazanırken, Çin Merkez Bankası Başkanı Pan, teknoloji gibi sektörler için finansmanı teşvik etmek için yeni kredi piyasası departmanı kurulacağını sinyalini verirken, FED’in gevşeme adımlarına başlayabileceğine dair sinyallerle, piyasayı desteklemek için daha çok alanın olacağını ifade etti. Bu hafta Çin’de öncü göstergeler niteliğindeki PMI verileri takip edilecektir. Emtia petrol, devam eden jeopolitik gerilimler, Çin’e yönelik ek hükümet teşviki beklentileriyle Ekim ayından bu yana Brent bazında %6.3 yükselerek en büyük haftalık kazancına ulaştı. Bloomberg emtia sepeti ise değerli metallerin yatay seyretmesiyle %2 değer kazandı. Değerli metallerde ise FED toplantısı öncesi faiz hadlerinin sakin kaldığı haftada yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta FED’in para politikasına yönelik yapacağı sözlü yönlendirmeler emtia ve değerli metallerin fiyatlamasında önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde 250 baz puan artış yaparak, faizi %45 seviyesine yükseltti. Karar metninde dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceği mesajı verildi. TMCB kararı sonrası, risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi 310 seviyelerine çekildi. Küresel olarak risk iştahının da kuvvetli olduğu haftada, hisse senedi piyasasında İstanbul XU100 endeksi haftalık %4.4 getiriyle pozitif ayrıştı. Döviz piyasasında volatilitenin düşük seyri devam etti. Bu hafta yurtiçinde veri akışında azalma olurken, önemli bir veri bulunmamaktadır. Hafta sonu ABD’ den gelen F-16 ilişkin pozitif haber akışı, bu hafta piyasalarda risk iştahının kuvvetli kalmasında etken olabilecek bir diğer faktör olabilir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,996.70	8,346.28	4.37%
Gösterge Tahvil	42.36%	43.21%	85 bps*
Uzun Tahvil	27.33%	27.53%	20 bps*
USDTRY	30.1961	30.2749	0.26%
Gram Altın (TL)	1,972.48	1,969.53	-0.15%
Ons Altın (USD)	2,029	2,019	-0.54%
Türkiye 5Y CDS	319	315	-4 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

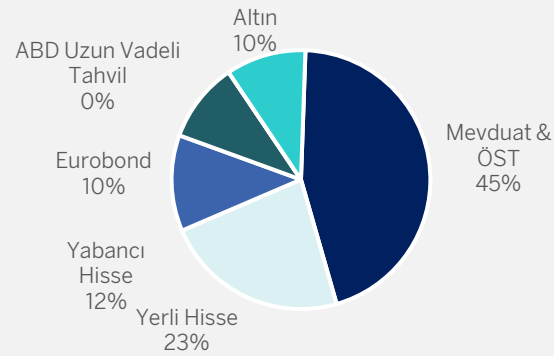
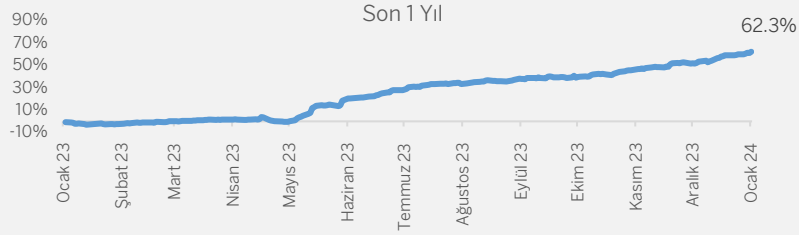
- Bu hafta ABD'de Çarşamba günü FED toplantısı, Cuma günü istihdam verileri takip edilecektir. Avrupa'da Salı büyüme, Perşembe enflasyon verileri açıklanırken, Çin PMI verileri Çarşamba yayınlanıyor. Yurtdışında ise önemli veri bulunmamaktadır.

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:

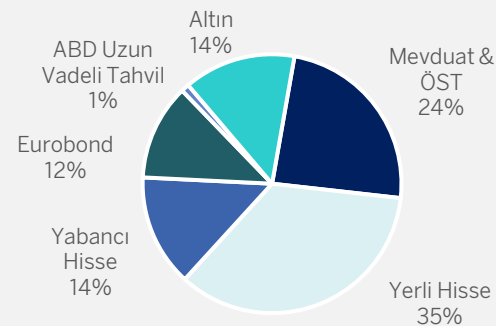
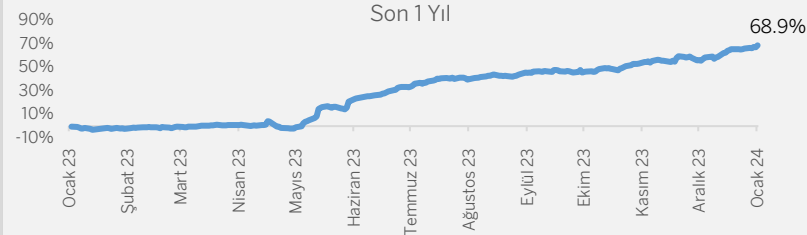
- **Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri** elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

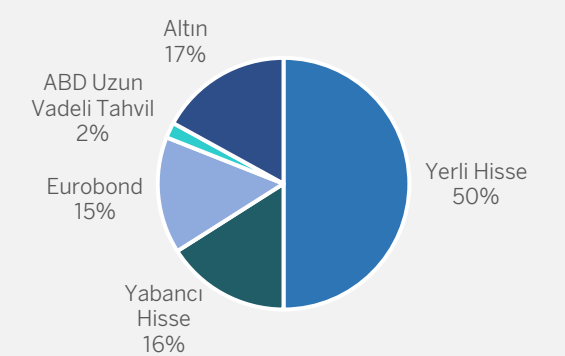
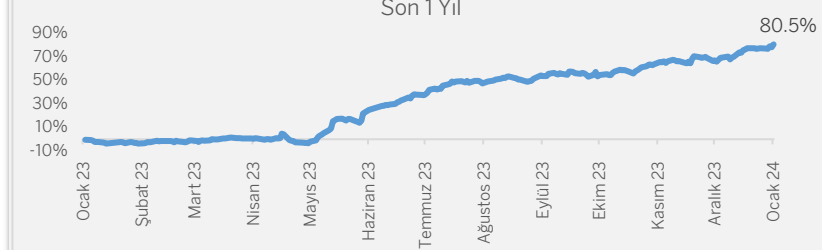
- **Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli** elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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: **5**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

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.

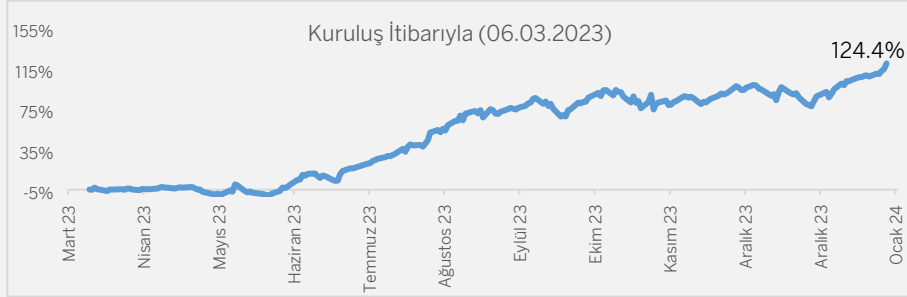
Fon Kodu

GBH

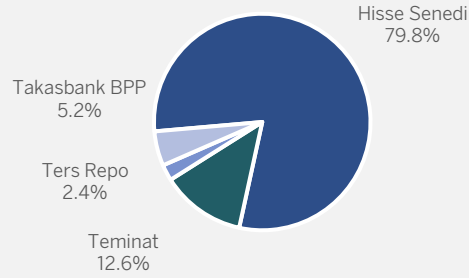
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik.

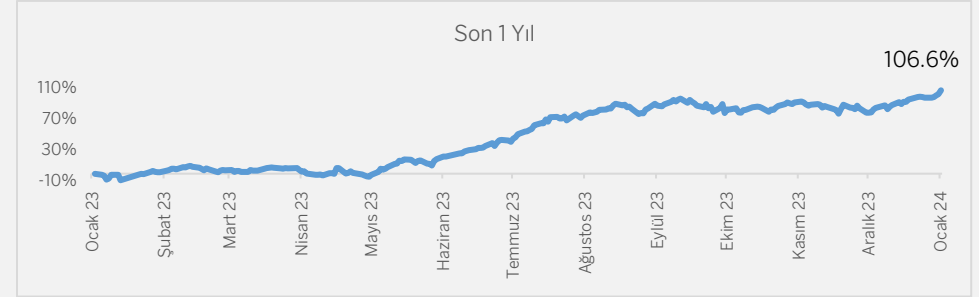
Fon Kodu

GTM

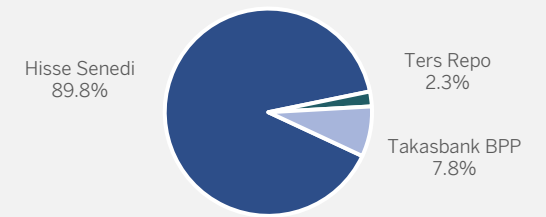
Fon

Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken 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 beklemedikleri 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 kadar gerilemişti.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fonu'nu öneri listemize ekledik.

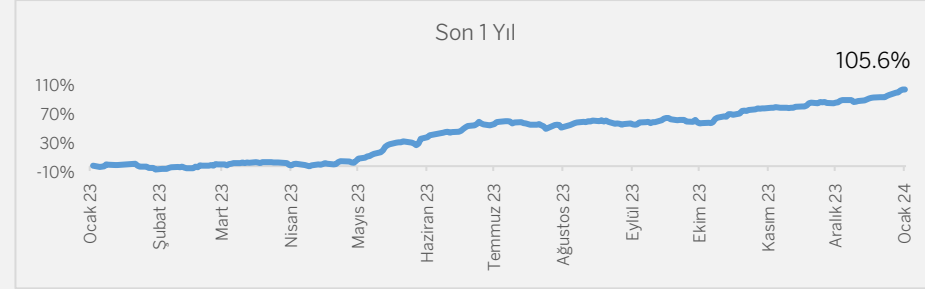
Fon Kodu

MET

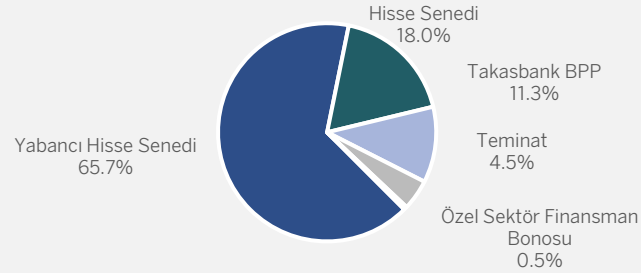
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.70%

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 Nisan 2024 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.