

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

29 Temmuz 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD büyüme verileri ve FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. ABD ekonomisi bu yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %2.8 büyüme gerçekleştirdi. Büyüme verisine ek olarak, çekirdek PCE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %2.6 artış gösterirken aylık bazda düşüş trendinde kalmaya devam etti. Öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verilerinde, imalat verisinin 50' nin altında 49.5 olarak daralma bölgesinde açıklanması ise risk iştahını dengeledi. Bu bağlamda ABD hisse senedi piyasalarında rotasyon teması devam etti. S&P endeksinde yatay seyir izlenirken, Nasdaq endeksi %2 değer kaybederken, Russell 2000 küçük ölçekli firmalar endeksinde haftalık %3.7 değer kazancı gözlemlendi. Faiz hadleri, enflasyon verilerinin beklentilere paralel olarak düşüş eğiliminde kalmasıyla aşağı yönlü hareket ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 5 baz puan düşerek haftayı %4.20 seviyesinde kapattı. Bu hafta FED'in faiz kararı açıklanırken, piyasalar FED' den federal fonlama aralığını 5.25-5.50 seviyesinde sabit bırakmasını beklemekte. Karar sonrası FED Başkanı Powell' ın yapacağı sözlü yönlendirme piyasaların odağında olacaktır. Powell' dan, gelen son enflasyon veriler ışığında daha güvercin ton beklenirken, risk iştahının rotasyon teması eşliğinde kuvvetlenmesi beklenebilir. FED kararına ek olarak da Cuma günü istihdam verileri piyasalara yön verecektir.
- Avrupa Bölgesi öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla risk iştahında sakin seyir yaşandı. Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde yatay seyir gözlemlendi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin de 5 baz puan aşağı gelerek haftayı %2.40 seviyesinde kapatması EURUSD paritesinin stabil kalmasındaki en önemli etken oldu. Bu hafta Avrupa Bölgesi büyüme ve enflasyon verileri piyasaların takibinde olacaktır. Asya' da bu hafta önemli hareket Japon Yen'i tarafında yaşandı. Piyasalar Japonya Merkez Bankası'nın faiz arttıracığına yönelik beklentiye girerken, Japon Yeni ABD Doları'na karşı %2.5 değerlendi. Faiz artış beklentisinin kuvvetlenmesi ise hisse senedi piyasalarına negatif yansıdı. Bu bağlamda Japonya Nikkei ve Çin CSI300 endekslerinde sırasıyla %6.1 ve %3.7 değer kayıpları yaşandı. Çin Merkez Bankası faiz indirimine gitmesine rağmen risk iştahını toparlamaya yetmezken, Çin teknoloji hisselerinde kayıp %5' e yaklaştı. Bu hafta Asya' da Çin PMI verileriyle, Japonya Merkez Bankası' nın faiz kararı takip edilecektir. Emtiada petrol, Çin' e yönelik büyüme beklentilerinin zayıflamasıyla Brent bazında %2 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde değer kaybı %1.5 oldu. Değerli metallerde haftalık bazda ons altında yatay seyir yaşanırken, ons gümüş global büyümeye yönelik endişelerin artmasıyla %5 değer kaybetti. Bu hafta FED Başkanı Powell' ın yapacağı sözlü yönlendirme emtia ve değerli metal fiyatlamaları açısından önem arz edecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. Enflasyonla mücadelenin sıkı bir şekilde devam edileceğinin altı çizilirken, karar metni piyasalarca şahin algılandı. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi 5 baz puan aşağı gelerek 260 seviyesinde haftayı kapattı. Türk Lirası'nda haftalık reel değerlenme devam etti. Hisse senedi piyasasında ise gelen dolar bazlı seviyeler göz önünde bulundurulduğunda kar realizasyonu yaşanırken, İstanbul XU100 endeksi haftalık %2.4 değer kaybetti. Bu hafta önemli bir veri bulunmazken, yurt dışına paralel olarak risk iştahında toparlanma beklenebilir.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	11,156.20	10,891.42	-2.37%
<b>Gösterge Tahvil</b>	42.03%	42.11%	8 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	27.98%	28.06%	8 bps*
<b>USDTRY</b>	33.0322	32.9477	-0.26%
<b>Gram Altın (TL)</b>	2,552.92	2,531.56	-0.84%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,401	2,387	-0.57%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	265	260	-5 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- 29 Temmuz haftasında Çarşamba FED' in faiz kararıyla, Cuma istihdam verileri takip edilecektir. Avrupa Bölgesi Salı büyüme, Çarşamba enflasyon verilerini yayınlıyor. Çarşamba Japonya Merkez Bankası faiz kararıyla Çin PMI verileri takip edilecek olup yurt içinde önemli veri bulunmamaktadır.

## Fon Sepeti Fonlarımız

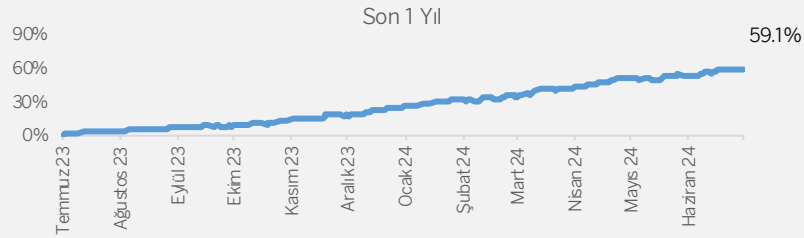
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



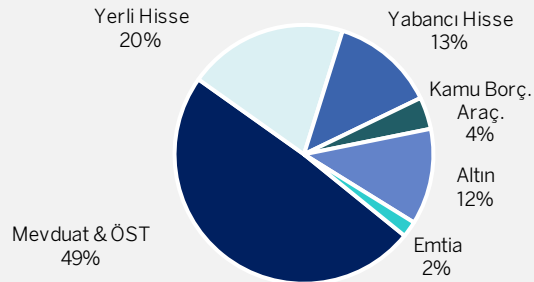
## Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

## 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**



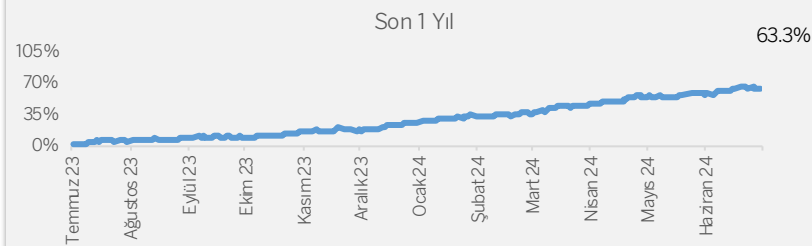
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %58.7



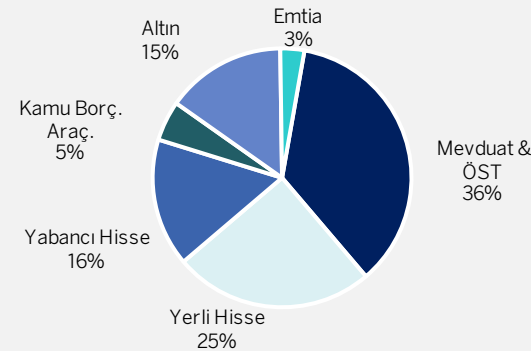
## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## 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**



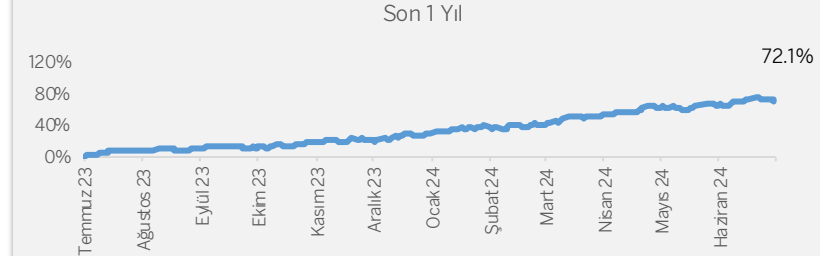
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %67.1



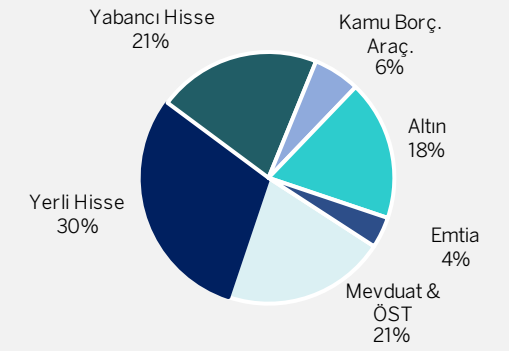
## Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

## 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: %72.0



## Fon Önerilerimiz

## 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 ayrışarak; 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.

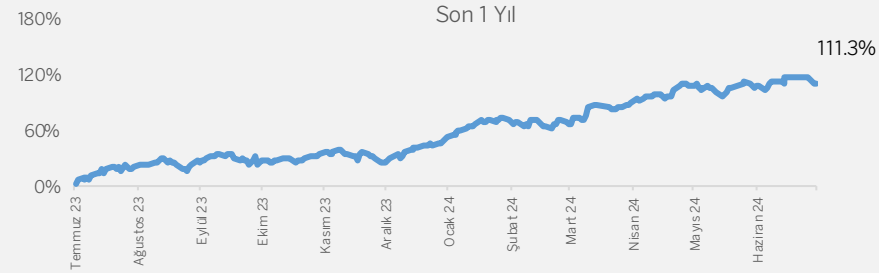
## Fon Kodu

GBH

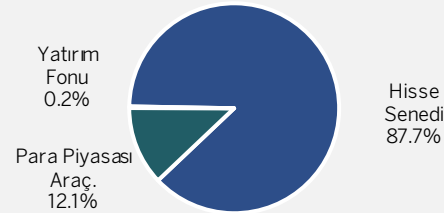
## Fon

**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

## Genel 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 ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye istemize ekliyoruz.

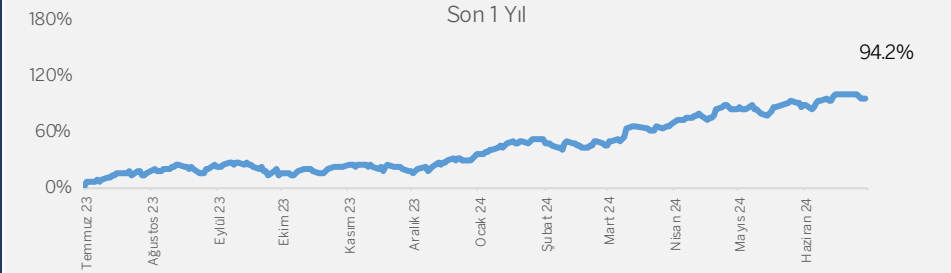
## Fon Kodu

GHS

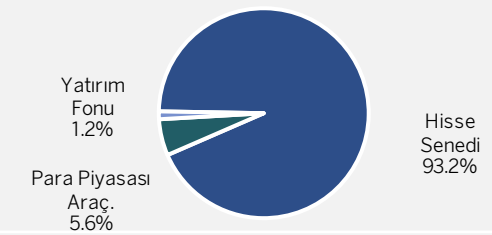
## Fon

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

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## Genel Yatırımcı

## Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı gördüğümüzü düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Buna ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bizimle beraber berzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

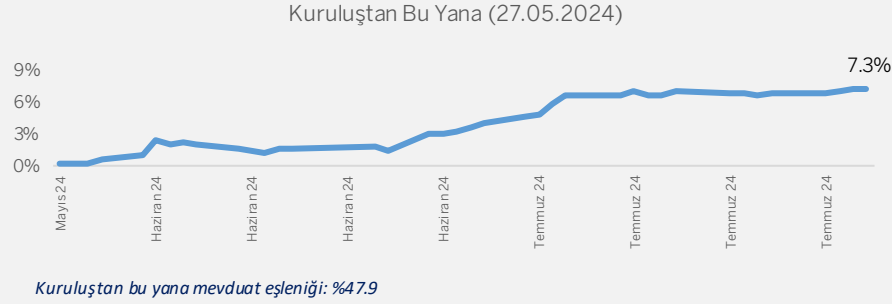
## Fon Kodu

GUV

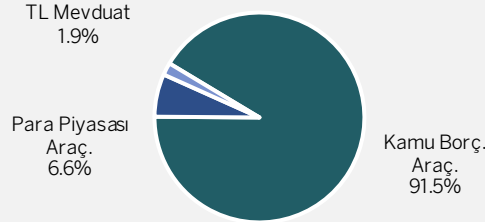
## Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

## 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 arttırmaktadır. 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.

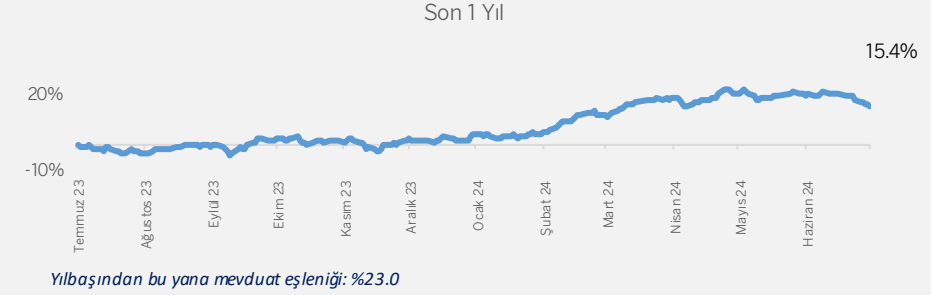
## Fon Kodu

GZE

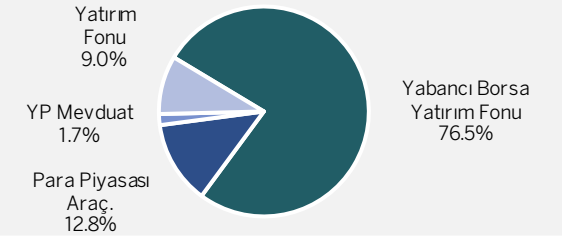
## Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest Fon

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

3.00%

1

2

3

4

5

6

7

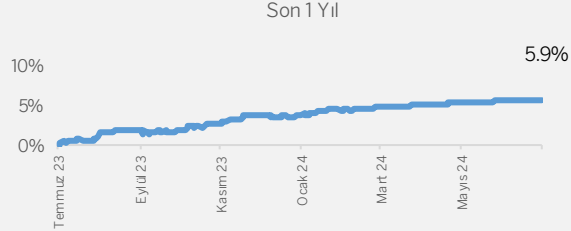
Risk Değeri

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.

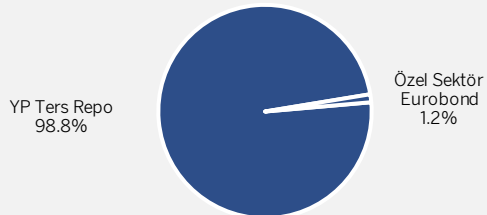
### Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



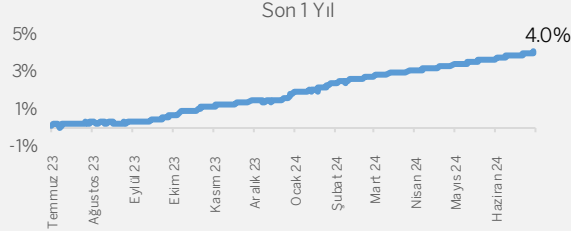
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %3.9  
\*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



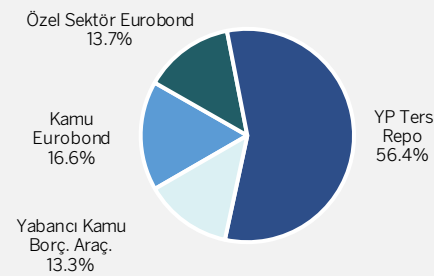
### Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

#### 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**



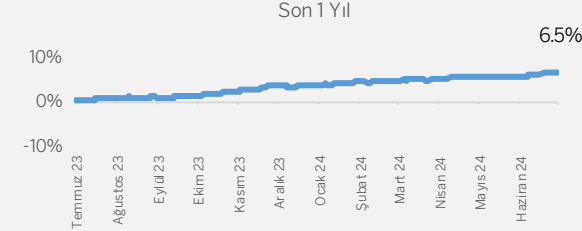
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.4  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



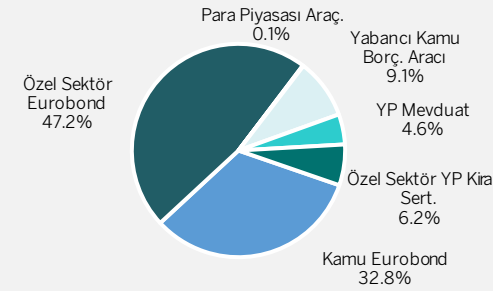
### Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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



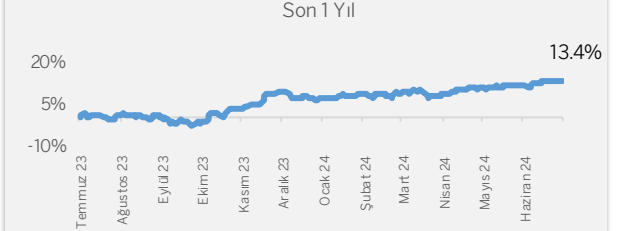
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.9  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



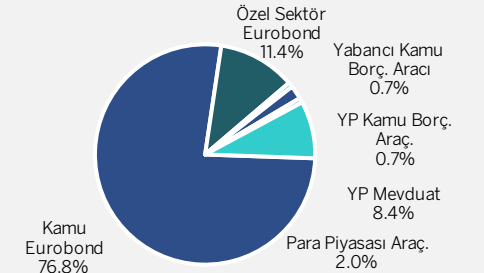
### Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** fırsatlarından en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %8.2  
\*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 beyanamesine 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.