

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Nisan 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edildi. Çekirdek PCE' de Ocak ayında açıklanan aylık artışın %0.6' dan %0.5'e revize edilmesi ve Şubat ayı aylık artışın %0.3 olarak açıklanmasıyla, yıllık çekirdek PCE artışı beklentilerin altında %4.6 olarak açıklandı. Beklentilerin altında gelen veriyle enflasyonda son aylarda ortaya çıkan yukarı yönlü eğilimin kırılması, risk iştahının artışında önemli bir faktör oldu. Bankacılık sektöründe yaşanan çalkantının ardından alınan tedbirlerle piyasalar rahatlarken, faiz hadleri tarafında ABD 10 yıllık getirisinin %3.37 seviyesinden dengeli bir şekilde %3.47 seviyesine yükselmesi, piyasalardaki risk iştahını bozmadı. Hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftalık sırasıyla %3.5 ve %3.4 değer kazandılar. Önümüzdeki hafta ABD'de istihdam verileri fiyatlamalar açısından önem arz ederken, ortalama saatlik kazançların yıllık bazda artışının beklentilere paralel olarak %4.3' e gerilemesi, piyasalarda risk iştahını destekleyici unsur olabilir. Ayrıca uzun vadeli tahvil getirilerinde volatilitenin düşüş göstermesi de risk iştahının yüksek kalması açısından dikkatle takip edilecektir.
- Avrupa'da da TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %6.9 artış göstererek risk iştahını olumlu etkiledi. EURUSD paritesi, globalde yaşanan risk iştahındaki artış ve Almanya 10 yıllık getirisinin %2.12 seviyesinden %2.30 yükselmesiyle, haftalık bazda %0.8 değer kazandı. Hisse senedi cephesinde, Alman DAX endeksi pozitif ayrışarak haftalık %4.5 değer kazandı. Önümüzdeki hafta Avrupa'da öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri açıklanırken, özellikle hizmet tarafında beklentilerin kuvvetli olması risk iştahının önümüzdeki haftada da kuvvetli kalmasında etken olabilir. Asya tarafında, Çin'de Pazartesi günü açıklanan endüstriyel karlılığın beklentilerin altında açıklanmasıyla haftaya satıcılı seyirle başlansa da globalde risk iştahının toparlanması ve Cuma günü Çin PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle hisse senedi piyasaları haftayı pozitif kapattı. Bu bağlamda Çin CSI-300 endeksinde %0.6, teknoloji tarafında %1.2 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Çin'in ilk üç iş günü tatil olmasıyla volatilitenin azalması beklenirken, Perşembe günü Çin özel sektör PMI verileri piyasalar tarafından takip edilecektir. Emtia tarafında, petrol Irak' ta devam eden ihracat krizinin sürmesi ve Çin' den gelen kuvvetli PMI verileriyle haftalık bazda kuvvetli yükseliş gösterdi. Brent petrol %6.3 değer kazanırken, Bloomberg emtia sepetindeki değer kazancı %2.5'a yaklaştı. Değerli metaller tarafında, risk iştahının yükseldiği haftada, faiz hadlerinin görece sakin kalmasıyla ons altında yatay seyir gözlemlendi. Gümüşte ise endüstriyel alanda kullanılması ve büyümeye yönelik beklentilerin iyileşmesiyle haftalık %3.6 değer kazancı gözlemlendi. Önümüzdeki hafta ABD' de istihdam verilerinin beklentilere paralel gelmesi durumunda emtia ve değerli metallerde yukarı yönlü hareketin devam etmesi beklenebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde ise Şubat'ta dış ticaret açığı 12.07 milyar dolar olurken, yılın ilk iki ayı itibariyle dış ticaret açığı 26 milyar dolar seviyesine ulaşmış oldu. Buna ek olarak kapasite kullanım oranının bir önceki aya göre gerileyerek %73.5 seviyesine düşmesi risk iştahını olumsuz etkiledi. İstanbul XU100 endeksi global piyasalardan negatif ayrışarak haftalık %4.3 değer kaybetti. Risk primi cephesinde ise globalde bankacılık sektöründe yaşanan çalkantı sonrası rahatlamanın görülmesiyle, Türkiye 5 yıllık CDS'i 523 seviyesine kadar çekildi. Önümüzdeki hafta yurtiçinde yıllık TÜFE artışının %51.33 olması öngörülürken, enflasyon verisine bağlı olarak hisse senedi piyasalarındaki fiyatlamaya takip edilecektir.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 3 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,031.98	4,812.93	-4.35%
Gösterge Tahvil	14.97%	13.08%	-189 bps*
Uzun Tahvil	12.16%	10.49%	-167 bps*
USDTRY	19.0714	19.1803	0.57%
Gram Altın (TL)	1,214.19	1,215.56	0.11%
Ons Altın (USD)	1,978	1,969	-0.45%
Türkiye 5Y CDS	544	523	-21 bps*

*bps : baz puan

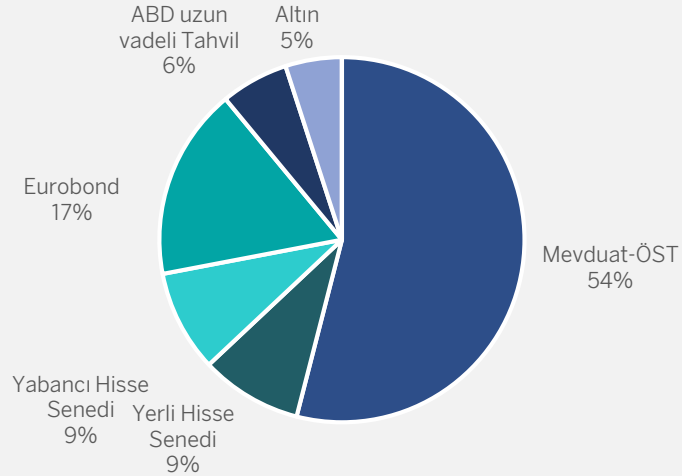


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD' de Pazartesi ve Çarşamba günleri PMI, Cuma günü istihdam verileri açıklanıyor. Çin'de Perşembe günü özel sektör PMI, Avrupa'da Pazartesi ve Çarşamba PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Pazartesi günü enflasyon verileri fiyatlamalar açısından 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

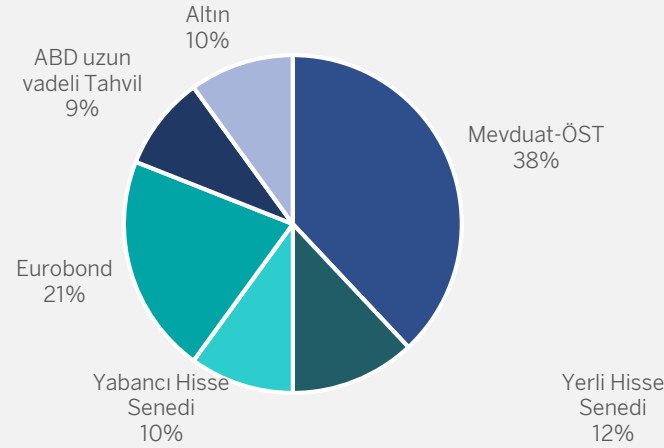


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **4**



Orta Risk Profili GZJ – İkinci Fon Sepeti Fonu

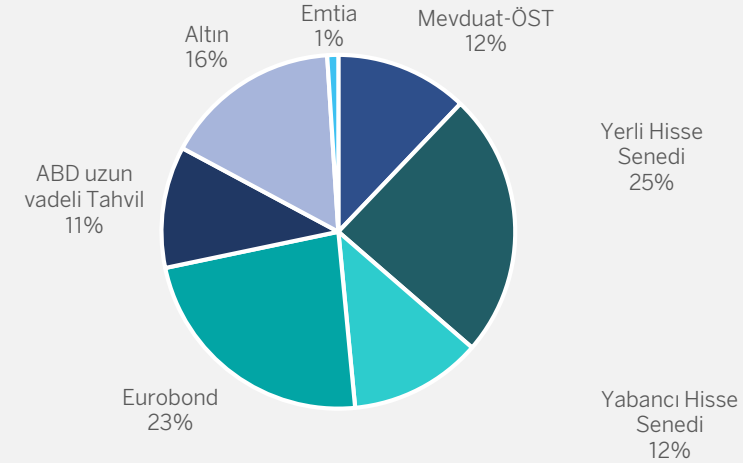


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

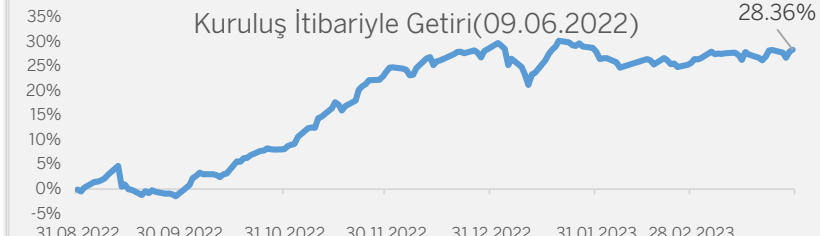


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **6**



Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Hisse senedi piyasasındaki geri çekilmenin ardından dönemsel olarak da temettü veren hisse senetlerinin öne çıktığı dönemin yaklaşması nedeniyle GTM fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GTM

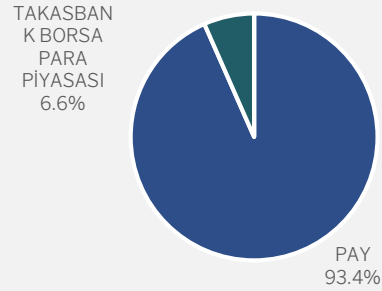
Fon

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

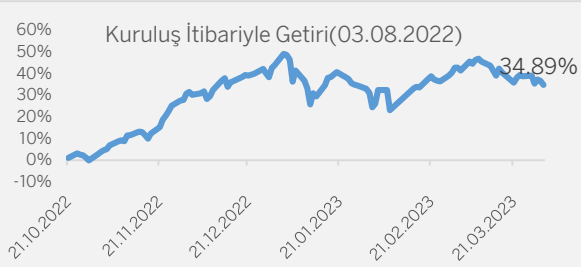
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirim gideceği fiyatlanıyor. Faizlerdeki yumuşama ABD Dolarında zayıflamaya neden oluyor. Hem reel faizlerde düşüş hem de Dolardaki zayıflamanın Altın için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Fon Kodu

GTA

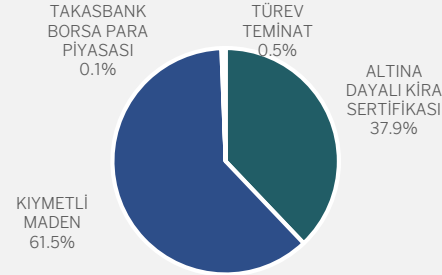
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

İlk 3 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu 2,25 milyar Dolarlık Eurobond ihracına 3 katından fazla talep gelmesi, hem Türkiye'nin döviz cinsi borçlanma araçlarına olan ilgiyi göstermiş hem de önümüzdeki dönemde gerçekleşecek itfalar öncesi Merkez Bankası rezervlerine destek sağlamıştır. Öte yandan seçimlerin Mayıs ayında olacağına açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarının büyük ölçüde fiyatlanması ve ABD 10 yıllık tahvilin %4 seviyesini aşmaması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskin sınırlı olduğu göstermiştir. Genel global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GPC

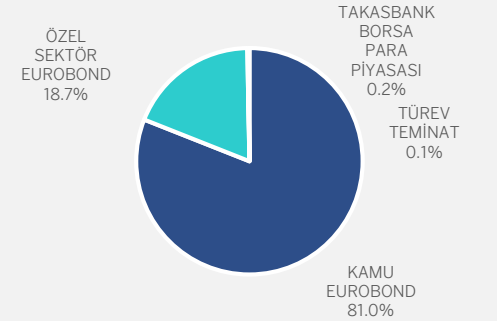
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

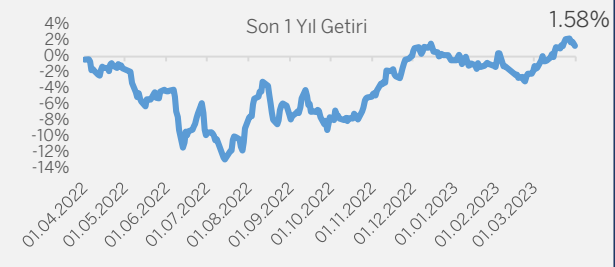
Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



Portföy

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bul. No:96 Kule:1 Kat:4, 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 Haziran 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.