

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

30 Eylül 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar ABD’ de FED’ in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisiyle büyüme verileri takip edildi. Çekirdek PCE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %2.7 artış gösterirken, manşet veride beklentilerin hafif altında yıllık %2.2 artış gösterdi. Enflasyon verilerinin soğumaya devam etmesi risk iştahını destekledi. Enflasyon verilerine ek olarak, büyüme verileri de olumlu gelmeye devam etti. ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde beklentilere paralel %3 büyüme kaydetmesi ve işsizlik maaşı başvurularının son dört ayın en düşük seviyesine gelmesi, istihdam piyasasının kuvvetli kaldığına işaret etti. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerine bakıldığında , imalat PMI beklenti altı gelirken, hizmet PMI verisi beklenti üzerinde geldi. Faiz hadlerinde değişim yaşanmazken, hisse senedi piyasalarına bakıldığında S&P ve Nasdaq endeksleri sırasıyla %0.6 ve %0.9 değer kazandılar. Bu hafta boyunca FED üyelerinin konuşmaları takip edilecekken, Cuma günü açıklanacak istihdam verileri piyasalarca takip edilecektir. İstihdam verilerinin kuvvetli gelmesi durumunda risk iştahının güçlü kalması beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi PMI verileri hem hizmet hem imalat tarafında hafif beklentilerin altında açıklandı. Faiz hadlerinde Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin 6 baz puan aşağı gelerek haftayı %2.14 seviyesinde kapatması ve küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, hisse senedi piyasalarının genelinde %2’e yakın kazançlar gözlemlendi. EURUSD paritesinde ise yatay seyrin devamı izlendi. Bu hafta bölgedeki enflasyon verileri takip edilecektir. Asya’ da Çin’in dezenflasyonist sürecinin aylardır devam etmesine karşın Çin Merkez Bankası’ndan aylardır beklenen adımlar bu hafta gerçekleşti. Hem faiz indirimine giden hem de piyasaya likidite bırakan Çin Merkez Bankası risk iştahının çok güçlü olmasında etken oldu. Çin ana endeksi CSI300 %16 değerlenirken teknoloji tarafında kazançlar haftalık %25’ e yaklaştı. Bu hafta Asya’ da Çin PMI verileri takip edilecekken, risk iştahının gelen adımlar sonrasında kuvvetli kalması beklenebilir. Emtiada petrol, OPEC üyeleri, Suudi Arabistan ve Libya’ dan daha fazla arz beklentisiyle düşüş yaşarken Brent bazında haftalık %3.3 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde ise diğer endüstriyel ve değerli metallerin katkısıyla %2’lik değer kazancı yaşandı. Faiz hadlerinin hareketsiz kaldığı haftada ons altın tarihi zirvelerini yenilerken, haftalık bazda %1.4 değer kazanarak ons bazında haftayı 2660 dolar seviyelerinde kapattı. Bu hafta ABD istihdam verileri, emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde, TÜİK verilerine göre göre dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %42.7 azalarak 8.7 milyar dolardan, 5 milyar dolara geriledi. Risk primi cephesinde Türkiye 5 yıllık CDS primi 270 seviyelerinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasalarında endeksin genelinde kar realizasyonları gözlemlenirken, bankacılık sektörü pozitif ayrıştı. Bu bağlamda İstanbul XU100 endeksinde %1.2 değer kaybı yaşanırken, bankacılık endeksinde yükseliş %4’ ü geçti. Döviz piyasasında Türk Lirası’ nın reel değerlenmesi devam etti. Bu hafta enflasyon verisi ön plana çıkarken, yıl sonuna doğru TCMB’ nin faiz patikasını anlayabilmek adına da piyasaların odağında olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,900.25	9,777.46	-1.24%
Gösterge Tahvil	40.02%	39.89%	-13 bps*
Uzun Tahvil	28.41%	28.45%	4 bps*
USDTRY	34.1212	34.1698	0.14%
Gram Altın (TL)	2,879.86	2,923.80	1.53%
Ons Altın (USD)	2,622	2,658	1.39%
Türkiye 5Y CDS	274	267	-7 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 30 Eylül haftasında Cuma günü ABD istihdam verileri yayınlanıyor. Pazartesi Çin PMI, Salı günü Avrupa Bölgesi enflasyon verileri açıklanıyor. Yurt içinde ise Perşembe günü enflasyon verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Fon Sepeti Fonlarımız

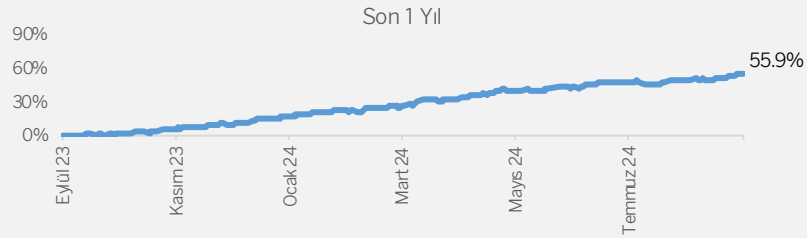
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



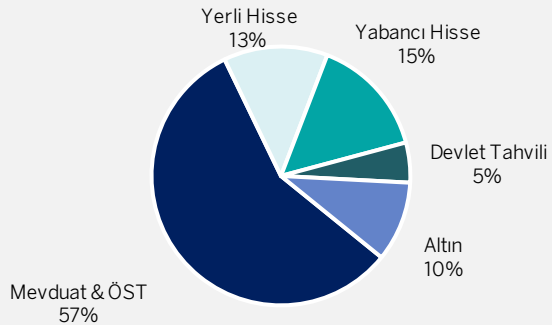
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **2**



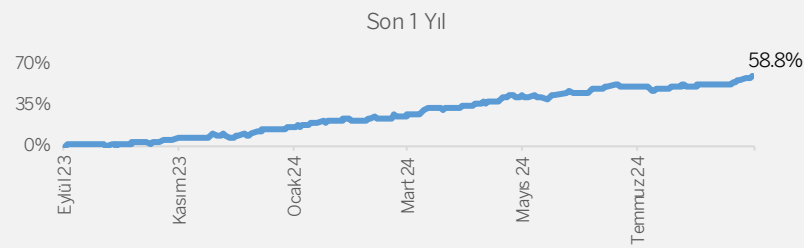
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.2



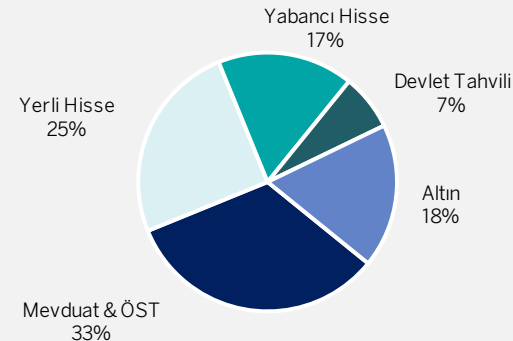
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



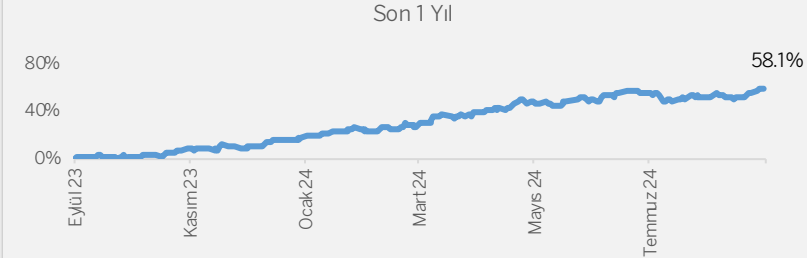
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %61.9



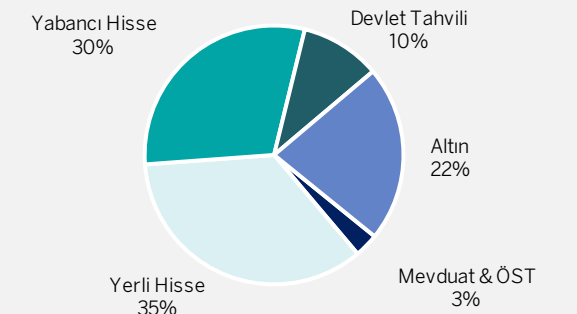
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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 volatilitelere toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.0



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.	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.	Yatırım Görüşü	Yılın son çeyreğinde başlaması beklenen faiz indirim döngüsünden en olumlu etkilenecek sektör olması nedeniyle bankacılık sektörüne ilginin artabileceğini düşünüyoruz. CDS primindeki geri çekilme ve devam eden not artışı süreçlerinin de bu temayı desteklemeye devam edeceğini düşündüğümüz için GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz
Fon Kodu	GBH	Fon Kodu	GHS	Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	Son 1 Yıl Yılbaşı'ndan bu yana mevduat eşleniği: %64.6	Son 1 Yıl Yılbaşı'ndan bu yana mevduat eşleniği: %74.2	Kuruluş'tan Bu Yana (24.04.2024) Kuruluş'tan bu yana mevduat eşleniği: %46.9		
Portföy Dağılımı	Yatırım Fonu 0.8% Para Piyasası Araç. 16.7% Hisse Senedi 82.5%	Yatırım Fonu 1.5% Para Piyasası Araç. 3.5% Hisse Senedi 95.0%	Hisse Senedi 90.4% Para Piyasası Araç. 9.6%		
Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%	Yönetim Ücreti	3.20%

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

Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Getiri

Portföy Dağılımı

Yönetim Ücreti

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Getiri

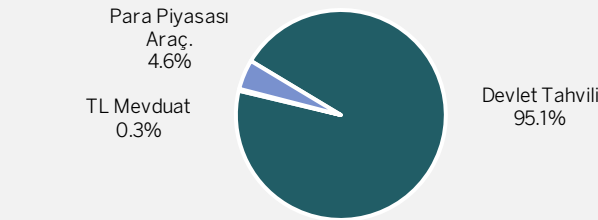
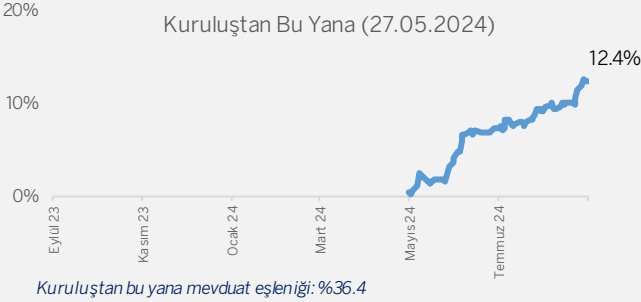
Portföy Dağılımı

Yönetim Ücreti

Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı görmekle birlikte Ağustos enflasyonu ile birlikte %51,97 seviyesine gerilemiştir ve düşüş trendini teyit etmiştir. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bu gelişmelerle birlikte Kasım ayındaki PPK için faiz indirim beklentisi güçlenmiştir. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

GUV

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

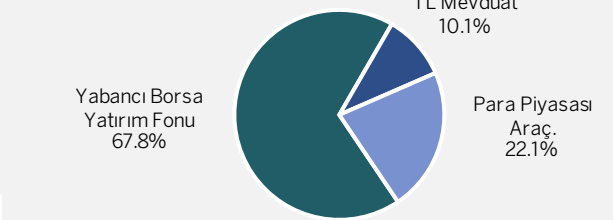
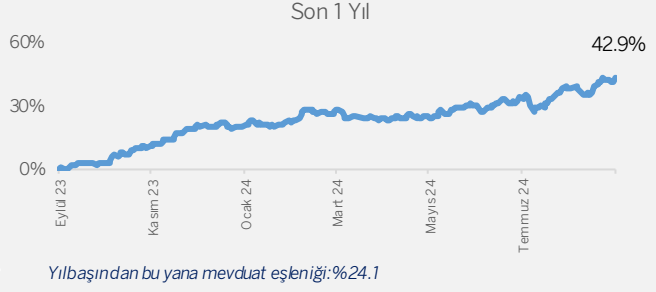


2.00%

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında, FED Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gitti. Yılın kalanında da 50 baz puanlık daha faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirimlerinin, ekonominin resesyona girmedeği koşullarda, ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükseliş eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve genelde yayılmayan yükseliş hareketi sonrası piyasada geride kalan sektörlerle "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlerle, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

GTY

Garanti Portföy Trend Serbest Fon



2.00%

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Getiri

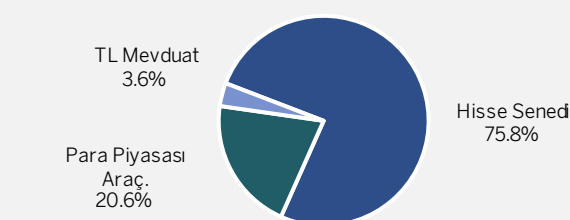
Portföy Dağılımı

Yönetim Ücreti

Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.

MUT

Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)



2.50%

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

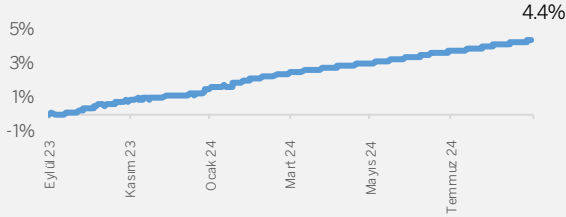
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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

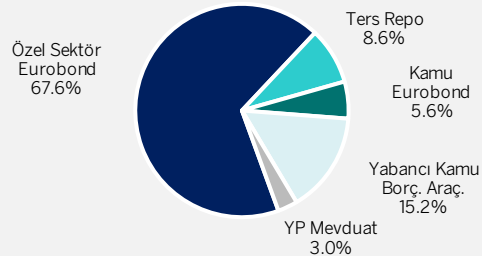
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %5.3
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

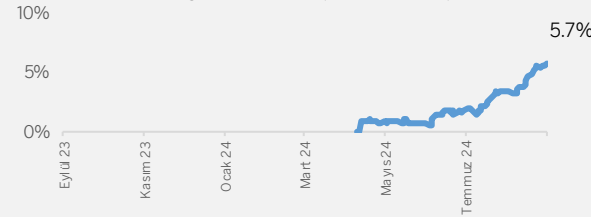


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) Fon

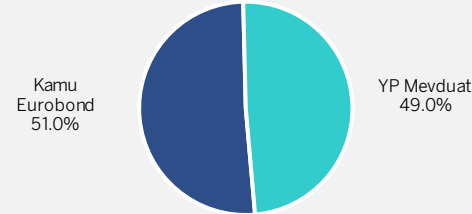
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Kuruluştan Bu Yana (26.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %17.1
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

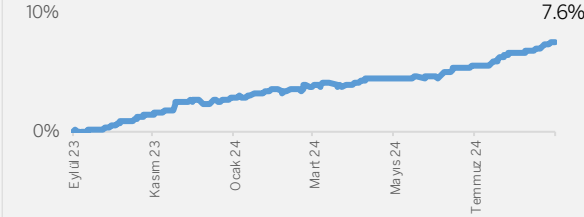


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

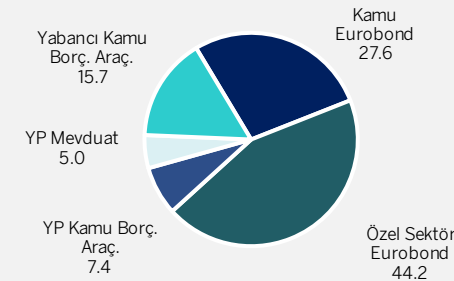
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.8
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

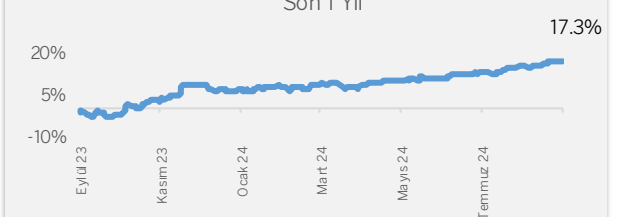


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

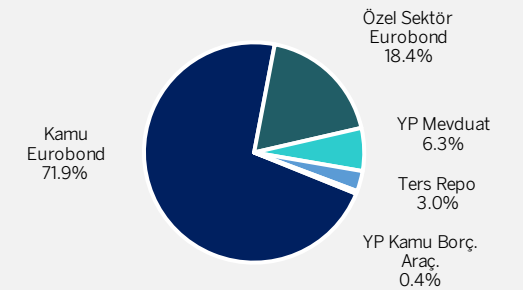
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %12.6
*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

- 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.