

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Ekim 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de enflasyon ve büyüme verileri takip edildi. FED’in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE beklentilere paralel olarak yıllık %3.7 artış gösterdi. Kişisel tüketim harcamalarının beklentilerin üzerinde aylık %0.7 artması, talep tarafının kuvvetli kaldığına işaret etti. ABD büyüme cephesinde, üçüncü çeyrekte tüketici harcamalarındaki artışın etkisiyle yıllık %4.9 ile 2021’ den beri en hızlı büyüme gerçekleştirildi. Enflasyon ve büyüme verilerine ek olarak, öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri ABD tarafında hem hizmet hem imalat tarafında genişleme bölgesi olan 50’in üzerinde açıklandı. ABD’ den gelen güçlü ekonomik veriler ve Orta Doğu’ da devam eden jeopolitik gerginlik ile faiz hadleri cephesinde yatay seyir gözlemlenirken, ABD 10 yıllık getirisi haftayı %4.84 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasında gelen güçlü bilançolara rağmen, hafta sonuna doğru risk iştahının jeopolitik gelişmelerle törpülenmesiyle ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.5 ve %2.6 değer kayıpları yaşandı. Bu hafta 1 Kasım’da gerçekleştirilecek FED toplantısı piyasaların odağında olurken, piyasalar FED’ in politika faizini 5.25-5.50 seviyesinde sabit bırakmasını öngörmekte. Ekonomik projeksiyonların yer almayacağı toplantıda, piyasalar daha çok FED Başkanı Powell’ın para politikasına ilişkin vereceği mesajların tonuna dikkat edecektir. FED faiz kararına ek olarak da ABD istihdam verisi fiyatlamalar açısında önemle takip edilecektir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %4.50 seviyesinde sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde, faizlerin uzun bir süre yüksek kalacağını altını çizdi. Avrupa Merkez Bankası’nın sıkı duruşuna rağmen, flash PMI verilerinin hem hizmet hem de imalat tarafında daralma bölgesinde açıklanması ve kredi tarafında reel ekonomide daralması, olası resesyonun bölgesel olarak Avrupa tarafında daha önce başlayabileceğine işaret etti. Faiz hadlerinde Alman 10 yıllıklarında da yatay seyir devam ederken, EURUSD paritesinde de düşük volatilitenin devamı gözlemlendi. Hisse senedi piyasalarında da Avrupa borsalarının genelinde globale paralel olarak değer kayıpları yaşandı. Bu hafta Avrupa’ da Almanya büyüme ve enflasyon verileri takip edilecektir. Asya’ da geçtiğimiz hafta en önemli gelişme, Çin’ de uzundur beklenen teşvik önlemlerinin netleşmeye başlaması oldu. Bu bağlamda Çin tahvil ihraçları yoluyla ek 1 trilyon Yuanlık dördüncü çeyrek borçlanması öngörüldü. Bütçe ayarlamasıyla beraber, Asya’ da risk iştahında toparlanma gözlemlenirken, Çin ana endeksi olan CSI300 haftalık %1.5 değer kazanırken, teknoloji tarafında değer kazançları %3.5’e ulaştı. Bu hafta Çin’den gelecek PMI verilerinin güçlü gelmesi durumunda ve jeopolitik haber akışının kötüleşmemesi halinde, Asya’ da risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir. Emtiada, petrolde jeopolitik haber akışına bağlı olarak yüksek volatilitte devam ederken, hafta içinde %7’ e varan kayıplar yaşayan Brent petrol, haftanın son günlerine doğru haber akışının negatife dönmesiyle kayıp oldukça sınırlı kaldı. Bloomberg emtia sepetinde ise yatay seyir izlendi. Değerli metallerde ise faiz hadlerinin sakin kaldığı haftada güvenli liman temasıyla değer kazançları devam etti ve ons altın kritik seviye olan 2000 doları aşarak haftayı 2007 dolara seviyesinde kapattı. Bu hafta emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından FED Başkanı Powell’ın vereceği mesajlar ve jeopolitik haber akışı önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB beklentilere paralel olarak 500 baz puan faiz artışına giderek, politika faizini %35 seviyesine yükseltti. Karar metninde, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği bildirildi. Faiz kararına ek olarak, TMCB tarafından yeni sadeleşme adımları atıldı. Sadeleşme kapsamında ihracat kredileri ve firmaların krediye erişimine yönelik uygulama kolaylıkları getirildi ve Türk Lirası’nın payını artırmaya yönelik adımlar atıldı. Bu bağlamda risk primi cephesinde, global faiz hadlerinin de sakin kaldığı haftada, aşağı yönlü hareket yaşandı. Türkiye 5 yıllık CDS primi tekrardan 410 seviyelerine indi. Hisse senedi piyasasında risk iştahının toparlandığı haftada %2.6 değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında oynaklığın düşük seyri devam etti. Bu hafta ise yurtiçinde enflasyon verileri piyasalarca takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	7,510.68	7,706.41	-2.61%
Gösterge Tahvil	30.60%	34.63%	403 bps*
Uzun Tahvil	29.23%	29.44%	21 bps*
USDTRY	27.9858	28.1948	0.75%
Gram Altın (TL)	1,785.23	1,820.70	1.99%
Ons Altın (USD)	1,981	2,006	1.26%
Türkiye 5Y CDS	430	413	-17 bps*

*bps : baz puan

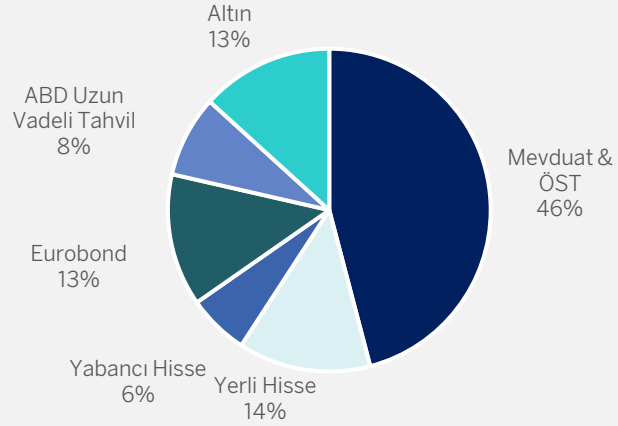


Haftanın Verileri

- 30 Ekim haftasında Çarşamba günü FED' in faiz kararıyla Cuma günü ABD istihdam verileri takip edilecektir. Pazartesi günü Almanya büyüme ve enflasyon verileriyle Salı Çin PMI verileri yayınlanıyor. Yurtiçinde Cuma günü enflasyon verileri piyasaların odağında olacaktır. Ayrıca jeopolitik haber akışı takip edilmeye devam edilecektir.

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

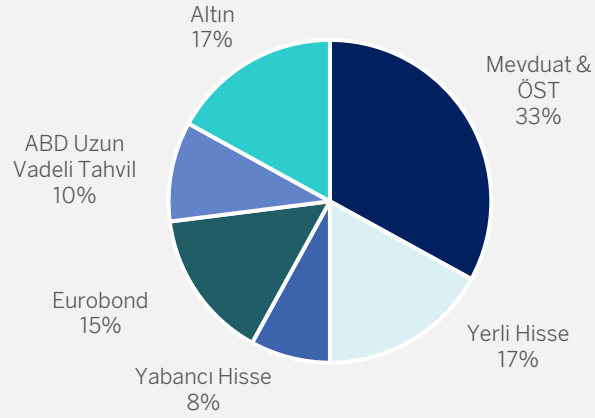


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

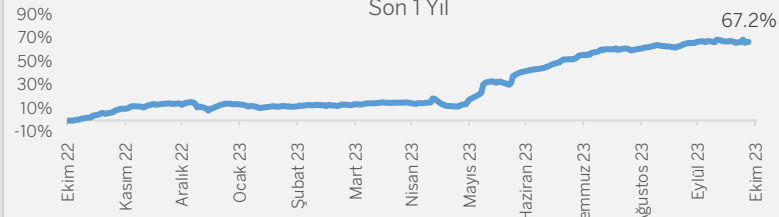


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

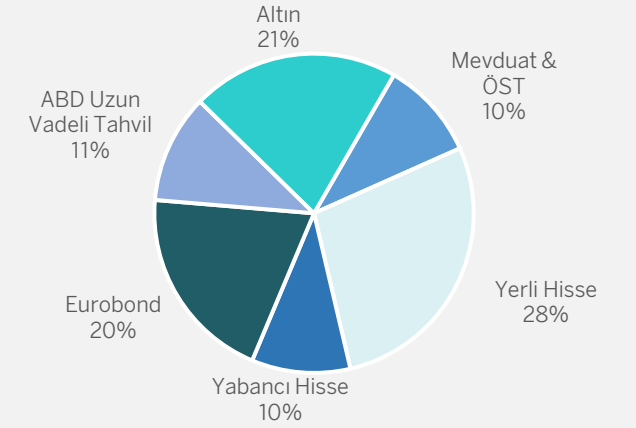


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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: **5**

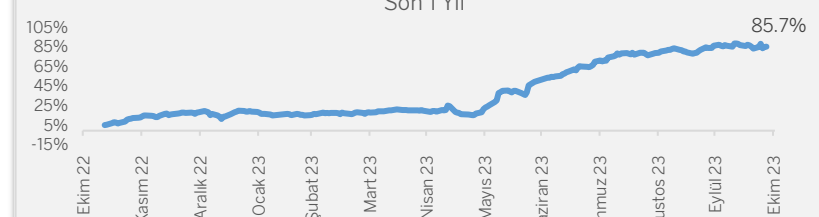


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

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

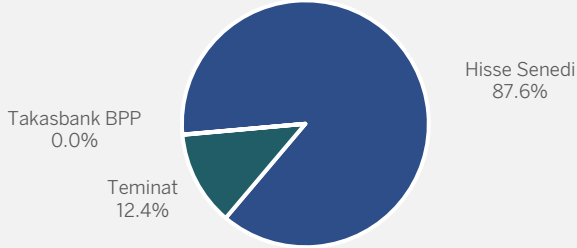
Fon

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

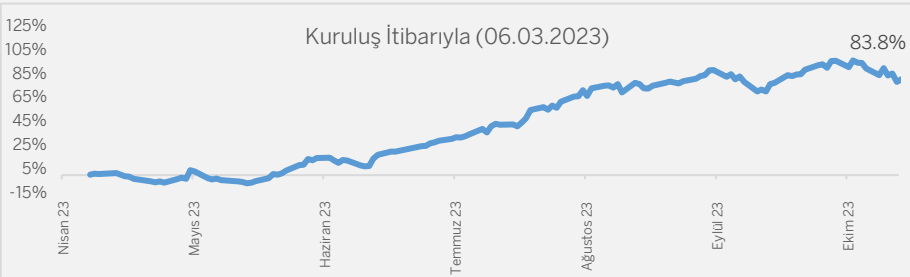
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Son günlerde artan jeopolitik sebeplerden dolayı GTA fonumuzu öneri raporumuza tekrar ekliyoruz

Fon Kodu

GTA

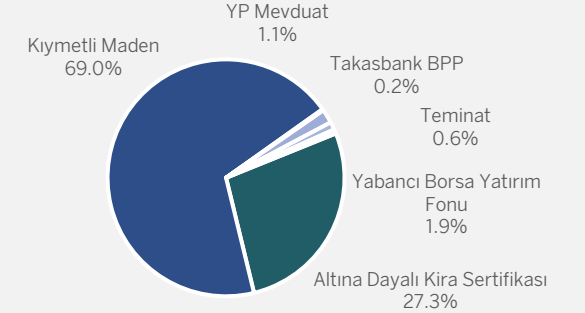
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

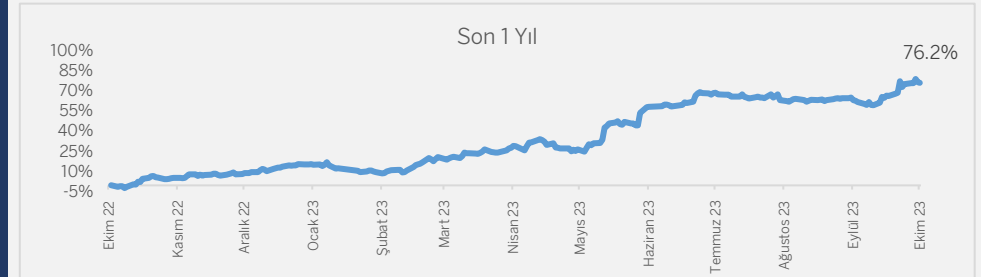
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

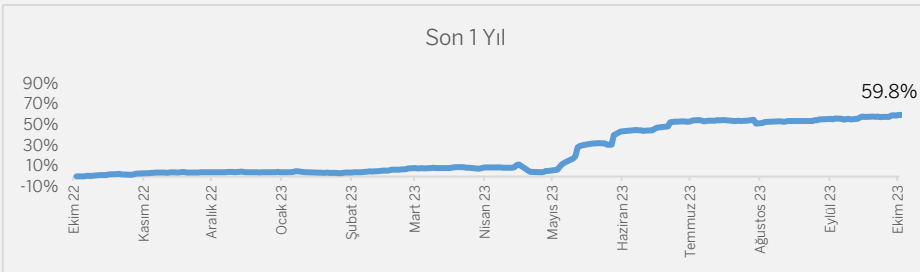
Getiri

ABD Merkez Bankası FED yetkililerinin önümüzdeki 2024 yılına ilişkin tahminleri yükselmesiyle birlikte ABD 10 yıllık tahvilleri bu yıl içerisindeki en yüksek seviyeden işlem gördü. Bununla birlikte tahvil arzının gerek ABD gerekse gelişmekte olan ülkelerde yüksek olması da faizlerde aşağı yönlü hareketi kısıtladı. Ancak önümüzdeki dönemde büyümeye ilişkin verilerde beklenen yumuşama ve yüksek arzların geride kalması tahvil faizlerinde bu yıl için yüksek seviyeyi geride bırakma ihtimalini artırıyor. Bununla birlikte ABD tahvillerindeki yükselişe rağmen Türkiye risk priminin güçlü duruşu ve özellikle Körfez ülkeleriyle yapılan anlaşmalar Eurobond faizlerinde düşüşü getirebileceğini düşünüyoruz.

GPA

Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

%2.00



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Fon Kodu

Fon

Yönetim Ücreti

Portföy Dağılımı

Getiri

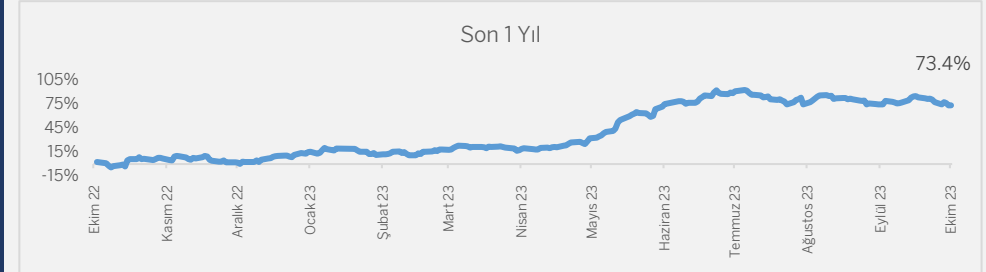
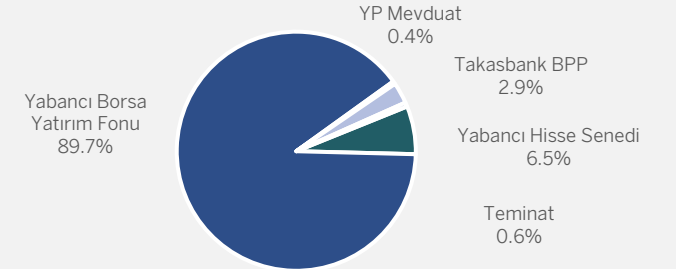
ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıtları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz.

ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkışmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

GUH

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50



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.