

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Temmuz 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de dikkatler FED toplantısı çıktıklarına ve 2. çeyrek büyüme rakamlarına odaklandı. Haftanın başında beklentilerin belirgin üzerinde gelen tüketici güveni verisi haftanın ilk gününde hisse senedi piyasalarına destek verirken faizlerin bir miktar yukarıya kaymasına sebep oldu. Tüketicilerin ekonomiye olan güveninin ilerideki harcamalarını körükleyeceği beklentisinin yarattığı nispeten daha enflasyonist bir yakın gelecek fiyatlanmış oldu. Ancak piyasanın gözü FED toplantısından çıkacak mesajlardaydı. Toplantıda politika yapıcılar beklentiler dahilinde 25 baz puanlık artışla FED fonlama faizini son 22 yılın en yüksek seviyesine çekmiş oldu. Her ne kadar piyasa beklentileri bir tane daha faiz artışı ihtimalini zayıf görse de başkan Powell önümüzdeki dönemde FOMC üyelerinin dataları takip ederek faiz hadleri hakkında kararlarını ona göre vereceklerinin altını çizdi. Ancak halihazırda FED politikasının sonuçlarını görmeye başlamış olmaları ve Powell’ in basın toplantısında sorulan sorulara verdiği cevaplar biraz güvercin bir toplantı geçirdikleri konusunda piyasaları ikna etti ve FED üyelerinin önümüzdeki dönemde ABD ekonomisiyle ilgili resesyondan ziyade yumuşak iniş senaryoları daha öne çıktı. Haftanın geri kalanında merakla beklenen 2. çeyrek büyüme rakamları da bu yumuşak iniş ve hala daha pek yavaşlamayan ABD ekonomisi senaryolarını destekledi. ABD ekonomisinin 2. Çeyrek %1.8 büyümesi beklenirken %2.4 büyümesi hem yumuşak geçiş senaryolarını güçlendirdi hem de enflasyonun piyasanın beklediği kadar yavaşlamayabileceğini gösterdi. Buna rağmen FED üyelerinin baktığı en önemli göstergelerden biri olan çekirdek PCE fiyat endeksinin beklentilerin altında artması ve maaş artışlarının da beklentilerin altında kalmasıyla ABD tarafında bazı dataların gelecekteki enflasyonu ima etmesi bazılarınınsa soğuyan bir ekonomiyi işaret etmesi piyasaların biraz kafasını karıştırdı. Bütün bunlara rağmen hisse senedi piyasaları haftalık olarak pozitif performans gösterdiler ve S&P 500 %1 artarken Nasdaq ise %2.11 yükselmiş oldu. Hazine tahvilleri faizlerin ise hem büyüme datasının etkisiyle hem de global gelişmeler ışığında yukarı geldiğini gördük.
- Avrupa tarafında ise ECB’ nin faiz kararı ve gelecek beklentileriyle ilgili gelişmeler fiyatlandı. ECB üyeleri beklentiler dahilinde faizi tarihin en yüksek seviyesine çekerken faiz artırımı sürecinin sonuna gelmiş olabileceği mesajını verdiler. ECB başkanı Lagarde yeni iletişim dilinin mevcut politikayla paralel olduğunu ve politika yapıcıların önümüzdeki eylül toplantısında yine faiz arttırma kararı veya bekleme kararı alabileceklerini söyledi. Her ne kadar merkez bankasının borç alma faizi seviyesi tarihi yüksek seviye olan %3.75’e çekilmiş olsa da enflasyonun bu seviyenin belirgin üzerinde olması politika faizinin kısıtlayıcı etkilerinin yeterliliği konusunda soru işaretleri yarattı. Önümüzdeki dönemde ECB’ nin de datalara dayalı bir karar mekanizması işleteceği düşünülüyor. Bu gelişmeler çerçevesinde Alman 10-yıllık tahvil faizi ise 8 baz puan yükselerek haftayı %2.36 seviyesinden kapattı. Çin’ de ise piyasaya sağlanacak teşvik beklentileri piyasaları yönlendirmeye devam ediyor. Hafta başında politbüro toplantısı sonrasında yapılan açıklamada ekonomiye yeterli desteğin sağlanacağına altının çizilmesi ancak konut piyasasında potansiyel oluşabilecek balonlar hakkında da temkinli mesajlar verilmesi Çin piyasalarında haftalık ciddi kazançların yaşanmasını sağladı. Yatırımcılar yılın ikinci yarısında Çin’ de ciddi piyasa teşvikleriyle ekonomiye destek verileceğini fiyatlıyorlar. Ancak bu noktada Çinli politikacıların her ne kadar emlak sektörüne ekstra destek sağlamaya gönülleri olmadığı belirtilse de piyasa hem teknoloji sektörüne hem de emlak sektörüne ciddi teşvikler geleceği senaryosu üzerinden fiyatlamalarını gerçekleştiriyor. Bu beklentiler ışığında Shanghai composite endeksi geçen hafta %3.82, Hang Seng endeksi ise %7.77 kuvvetli performansları gösterdiler. Global tarafta haftanın diğer bir çok önemli gelişmesi ise Japonya tarafından geldi. BoJ başkanı Ueda merkez bankasının 7 senedir sürdürmüş olduğu getiri eğrisi kontrolü tarafında gevşemeye gideceğini söyledi. Kararın etkileri global tahvil piyasalarında görüldü. Yıllardır pozitif getiri beklentisiyle gelişmiş ülkelerin tahvillerini almış olan Japon yatırımcıların getiri eğrisi kontrolünün gevşetilmesiyle diğer gelişmiş ülke tahvilleri pozisyonlarını kısip Japon tahvillerine kaymalarının beklentisi fiyatlanmaya başlandı; etkisini ise global tahvil faizlerinde yükseliş olarak görüldü. Emtialar tarafında ise değerli metaller haftalık olarak yatay bir performans gösterdiler. Petrol ise hem Çin tarafında ekonomiye verilecek destek beklentileriyle hem de ABD ekonomisinin beklentilerin üzerinde büyümüş olmasıyla haftayı %2 yukarıda kapamayı başardı.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçi tarafta gözler yeni TCMB başkanı Erkan’ın yapmış olduğu enflasyon sunumu toplantısında idi. Merkez bankasının yeni başkanıyla birlikte enflasyon bakış açısının daha rasyonel olup olmayacağı özellikle de geçmiş faiz artışlarının piyasanın beklentilerinin biraz gerisine düşmüş olması sebebiyle merakla bekleniyordu. Hem TCMB’nin enflasyon beklentilerinin daha gerçekçi seviyelere çekilmesiyle hem de başkan Erkan’ın sorulan sorulara verdiği cevapların piyasayı tatmin etmesiyle yatırımcılar toplantıyı oldukça pozitif olarak yorumladılar. Enflasyon toplantısı sonrası piyasalar Cuma gününe merkez bankası başkan yardımcılarını nezdinde yapılan değişikliklerle uyandı. Bazı başkan yardımcılarının görevden alınıp yerlerine piyasada heyecan yaratan isimlerin atanması hem yurtiçi endeks tarafında hem de ülkenin risk primi nezdinde ciddi pozitif etkiye yol açtı. Yurtiçi endeks haftalık %5.67 yükselirken Türkiye’nin 5 yıllık risk primi ise haftalık yaklaşık 50 baz puan aşağı geldi. Merkez bankasının daha rasyonel bir yaklaşım sergilediğinin görülmesi ve bu rasyonelliğin önümüzdeki dönemde faiz hadlerine de yansıtacağı beklentileri yurtiçi piyasaların ciddi performans göstermesini sağladı. Bununla birlikte TL ise haftayı yatay kapatmış oldu.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	6,687.78	7,067.28	5.67%
Gösterge Tahvil	16.35%	16.29%	-6 bps*
Uzun Tahvil	18.98%	20.03%	105 bps*
USDTRY	26.9806	26.9181	-0.23%
Gram Altın (TL)	1,703.04	1,695.80	-0.43%
Ons Altın (USD)	1,962	1,959	-0.12%
Türkiye 5Y CDS	438	389	-49 bps*

*bps : baz puan

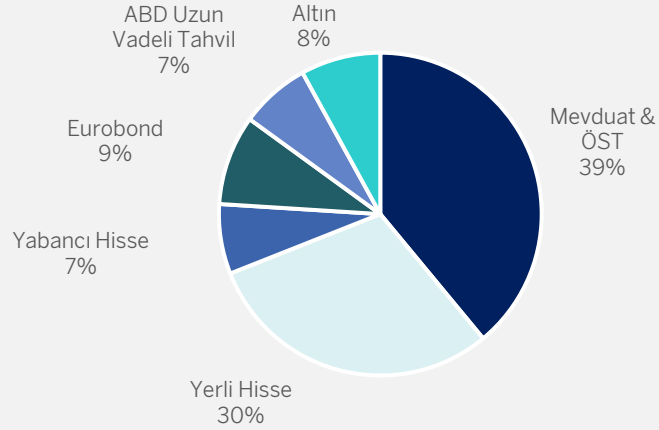


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD dataları açısından çok zengin olmasa da ISM datalarıyla hem fabrika siparişleri hem de dayanıklı mal siparişleri dataları, yurtdışı tarafta tüketici ve enflasyon verileri takip edilecek.

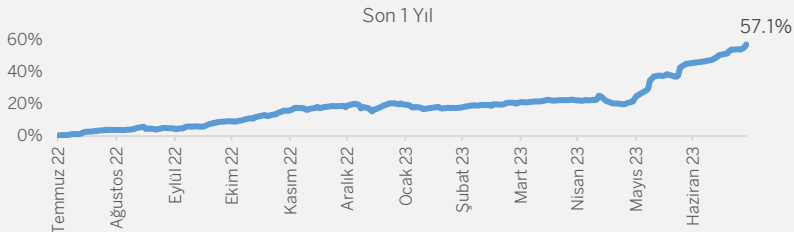
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

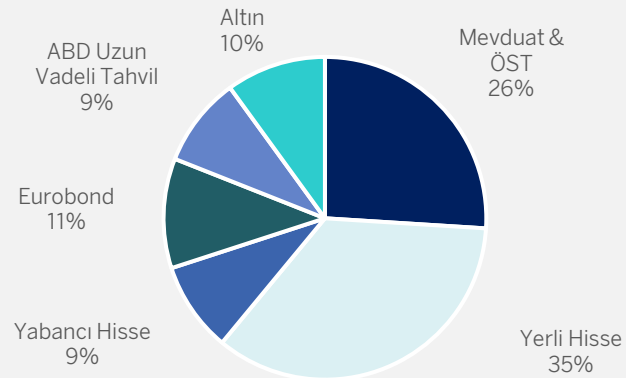


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

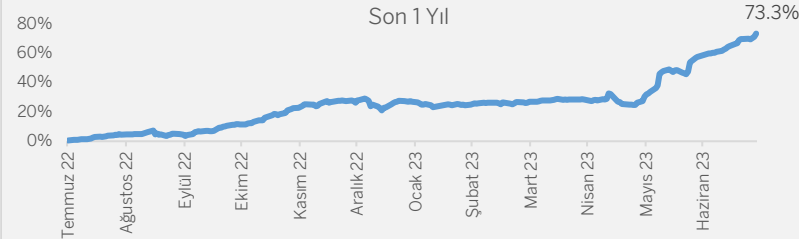


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

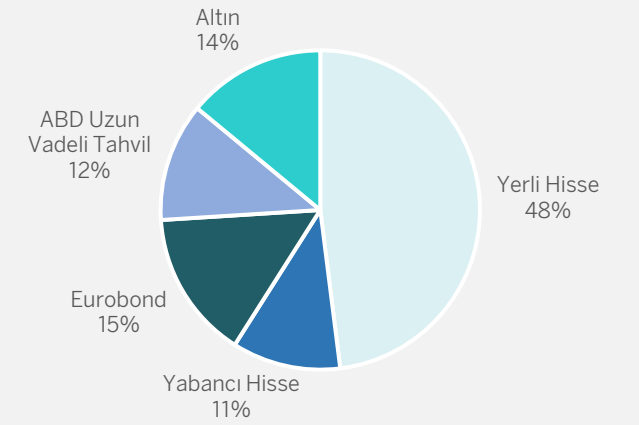


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **6**

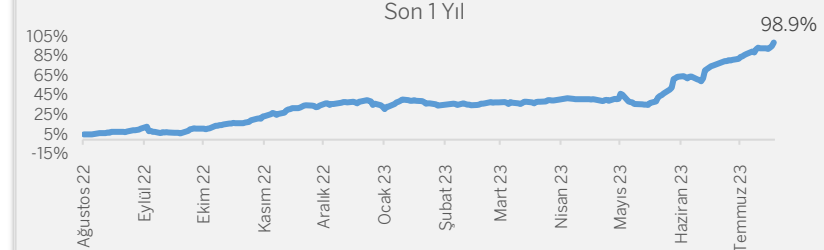


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Bu nedenle GHS fonumuzdaki olumlu performansın devam etmesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

Fon

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

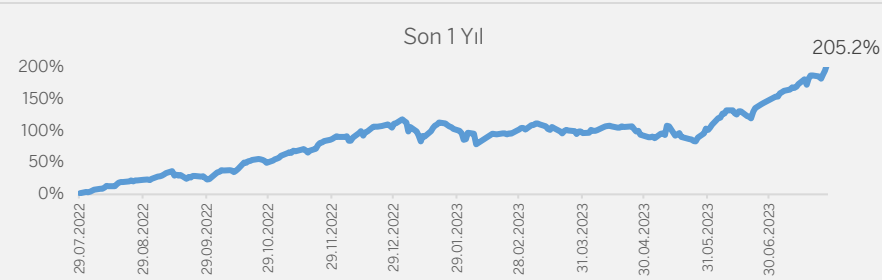
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Seçim sonrasında yeni ekonomi yönetimi tarafından atılan normalleşme/sıkılaştırma adımlarının kademeli olarak gerçekleşmesi ve kurda yaşanan hızlı yükselişin ardından yılın ikinci yarısında da enflasyon ve büyüme tarafında Borsa İstanbul'u destekleyen bir tablo çizmektedir. Endeks açısından yüksek seyreden yatırımcı iştahının büyük çaplı şirketlerin ardından nispeten daha küçük çaplı şirketlere için de artması ile GOH fonumuzda olumlu bir performans görülmesi mümkündür.

Fon Kodu

GOH

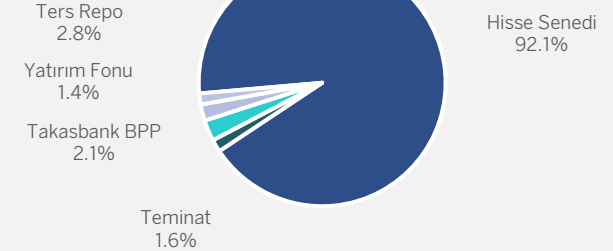
Fon

Garanti Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

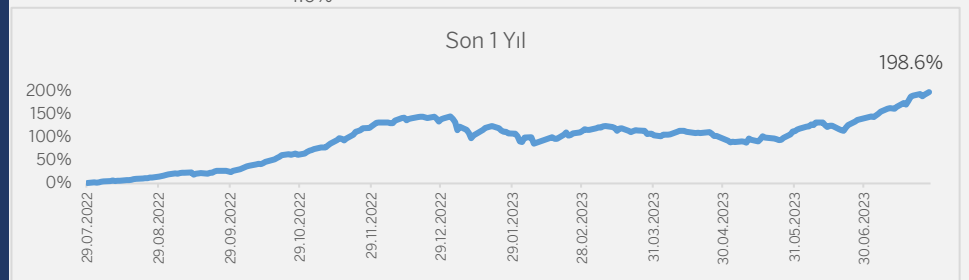
Yönetim Ücreti

%3.00

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyon baskısının azaldığını gösteren son verinin ardından global piyasalarda risk iştahının arttığı görülmektedir. ABD Dolarının değer kaybettiği ve Dolar bazlı varlık fiyatlarının genel olarak yükseldiği ortamda ABD Teknoloji sektörünün en olumlu etkilenecek sektörler arasında yer aldığını değerlendiriyoruz. Sene başından bu yana büyük teknoloji şirketlerinin ve yapay zeka temasının desteklediği çip sektörünün öncülüğünde olumlu ayrışan teknoloji sektörü hisselerinin mevcut global makro ortamdan pozitif etkilenebileceği görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GUH

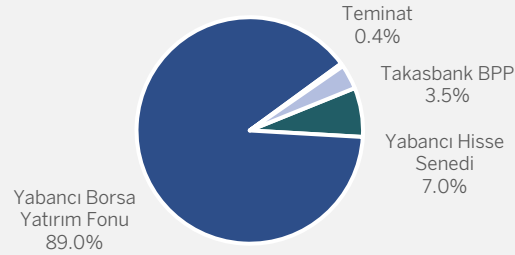
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

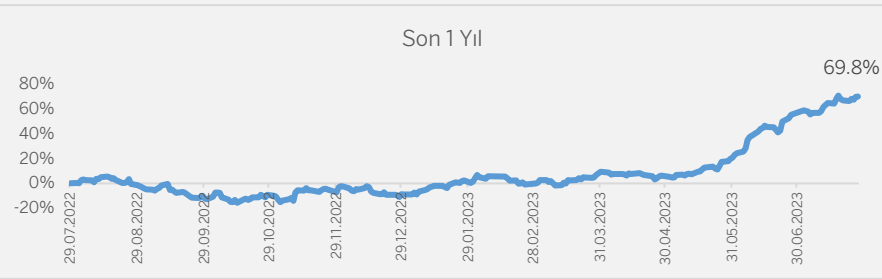
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemesiyle birlikte ABD Merkez Bankası FED yetkililerinden, faizin bir süre yüksek kalacağı açıklamaları gelmeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımında sona yaklaşıldığı sinyallerinin alınması ve dolar endeksindeki zayıflama nedeniyle uzun vadede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Fon Kodu

GTA

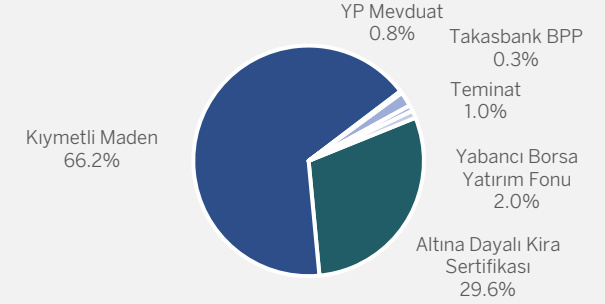
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

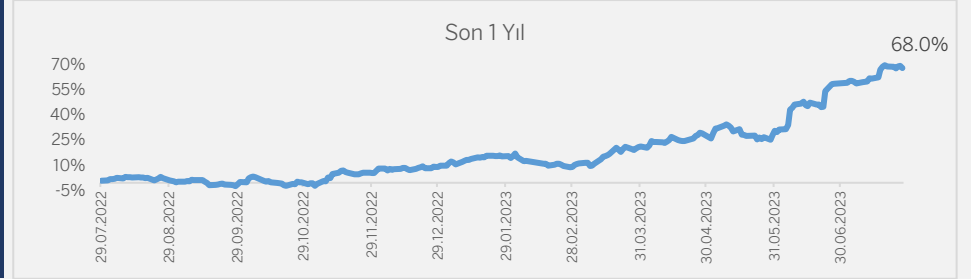
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



Fonun Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7



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 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.