

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Mart 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED' in faiz kararı takip edildi. Bankacılık sektöründe yaşanan çalkantılara rağmen, FED politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan arttırarak, federal fonlama bandını 4.75-5.00 seviyesine yükseltti. Mart toplantısında ekonomik tahminlerini de yayınlayan FED, 2023 yıl sonuna ilişkin faiz beklentisini %5.10 olarak korudu. Karar metninde, ABD bankalarının sağlam olduğunun altı çizilirken, gelişmelerin büyüme üzerindeki etkilerinin izleneceği ifade edildi. FED' in aksine piyasalarda ise 2023 yıl sonuna kadar %49 ihtimalle 100 baz puan ve üzeri faiz indirimi fiyatlamalara girerken, %88 oranla Mayıs toplantısında faizin sabit tutulması öngörülüyor. Faiz indirimine yönelik beklentilerin piyasalarca satın alınmasıyla küresel risk iştahında toparlanma yaşandı. Uzun vadeli faiz hadleri tarafında ABD 10 yıllık getirisi %3.37 seviyesine kadar çekildi. Hisse senedi piyasalarında ise ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftayı sırasıyla %1.4 ve %1.6 değer kazançlarıyla kapattılar. Önümüzdeki hafta FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisinin yıllık bazda %4.7 seviyesinde sabit kalması beklenirken, veride yukarı yönlü sürpriz olmaması durumunda, risk iştahındaki toparlanmanın devam etmesi beklenmekte.
- Avrupa'da imalat PMI endeksi beklentilerin altında açıklandı. Buna ek olarak bankacılık sektöründe yaşanan çalkantıdan Deutsche Bank etkilenirken, bankanın CDS oranları 2018'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. EURUSD paritesi haftaya 1.0666 seviyesinde başlarken, piyasalarda FED' e yönelik faiz indirimi fiyatlaması başlamasıyla parite 1.0900 seviyelerine kadar yükseldi. Beklenti altında gelen imalat PMI verisi ve Deutsche Bank' a yönelik beklentilerin kötüleşmesiyle parite haftayı %0.9 kazançla 1.0759 seviyesinden kapattı. Globalde değer kaybeden dolar ve risk iştahının kuvvetli kalması sayesinde bankacılıkta yaşanan çalkantıya rağmen Alman DAX endeksinde %1.3 değer kazancı gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Avrupa'da enflasyonun yıllık bazda %7.2 gerilemesi beklentisiyle risk iştahının kuvvetli kalması beklenirken, bankacılık sektörüne ilişkin haber akışı yakından takip edilmeye devam edilecektir. Asya tarafında geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, global risk iştahındaki toparlanmaya paralel olarak hisse senedi piyasalarında kazançlar gözlemlendi. Çin CSI-300 endeksi %1.7 değer kazanırken, faiz hassasiyeti daha fazla olan teknoloji tarafında kazançlar %5'i geçti. Önümüzdeki hafta Çin'de PMI verileri bir önceki veriye göre daha düşük beklentilerken, beklentilerin genişleme bölgesinde kalmaya devam etmesi risk iştahını Asya tarafında destekleyebilir. Emtia tarafında, Brent petrol, FED faiz kararı sonrası doların zayıflaması ve Çin'de pandemi tedbirlerinin gevşemesiyle ilgili haber akışıyla haftayı %2.8 değer kazancıyla kapattı. Bloomberg emtia sepetinde kazanç %0.4 ile sınırlı kaldı. Değerli metallerde bir önceki hafta yaşanan değer kazançlarından sonra, faiz hadlerinde büyük bir hareket yaşanmaması ve risk iştahının toparlanmasıyla yatay seyir gözlemlendi. Emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları açısından önümüzdeki hafta ABD çekirdek PCE verisi önemle takip edilecektir.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %8.50 seviyesinde sabit tuttu. TCMB karar metninde para politikası duruşunun yeterli olduğunu belirten ifadesini korudu. Avrupa'da devam eden bankacılık sektöründeki çalkantılar yurtiçinde de fiyatlamalara yansırken, İstanbul XU100 endeksinde %2.0'lik değer kaybı yaşandı. Risk primi cephesinde ise dengeli seyrin devam ettiği gözlemlendi. Döviz piyasasında volatilitenin düşük kalması beklenmekte. Önümüzdeki hafta, global piyasalarda açıklanması beklenen enflasyon verilerinin risk iştahını desteklemesi halinde yurtiçinde de alıcı seyrin tekrardan hakim olması beklenirken, yurtiçi veri olarak ticaret dengesi fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## İlk 3 Fon Önerimiz



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5.136,44	5.031,98	-2,03%
Gösterge Tahvil	11,57%	14,97%	340 bps*
Uzun Tahvil	11,41%	12,16%	75 bps*
USDTRY	19,0138	19,0714	0,30%
Gram Altın (TL)	1.216,48	1.214,19	-0,19%
Ons Altın (USD)	1.989	1.978	-0,55%
Türkiye 5Y CDS	538	544	6 bps*

\*bps : baz puan

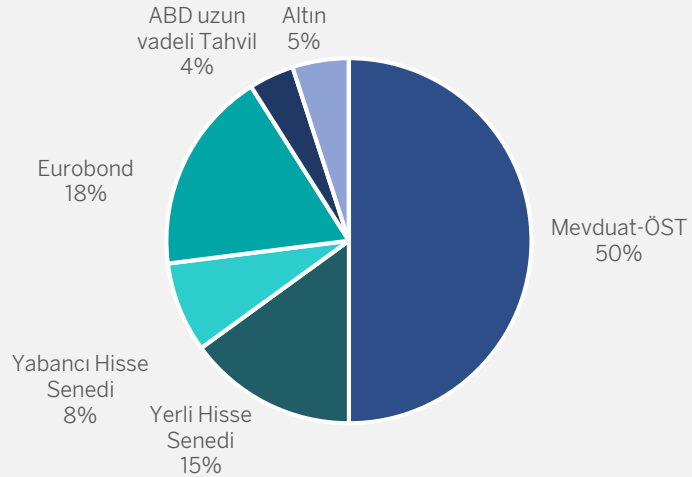


## Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD' de Salı günü tüketici güveni, Cuma günü PCE verileri açıklanıyor. Cuma günü Avrupa'da enflasyon, Çin'de PMI verileri piyasaların odağında olacaktır. Yurtiçinde Pazartesi günü kapasite kullanım oranı ve Cuma ticaret dengesi verisi takip 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

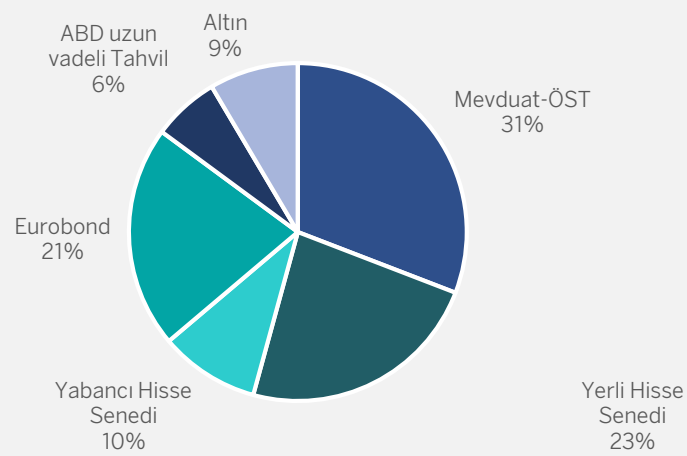


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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

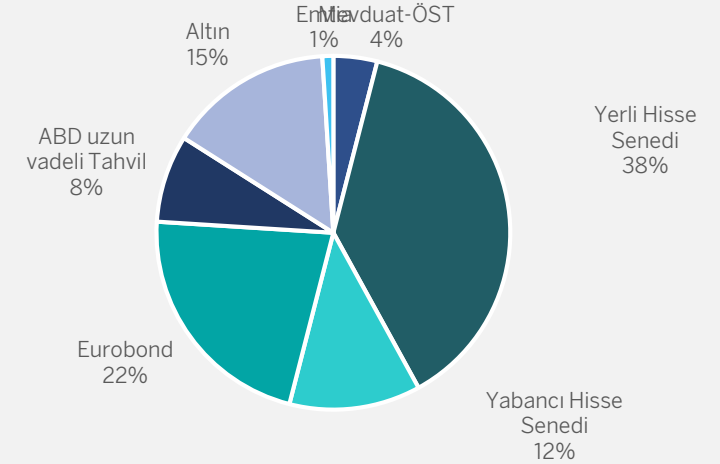


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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: **4**

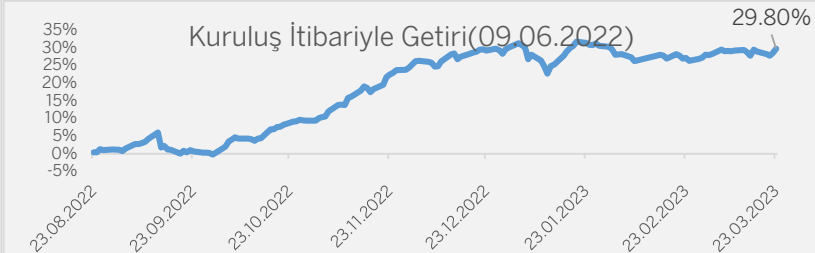


### Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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**



- 24 Mart 2023 itibariyle.

## 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

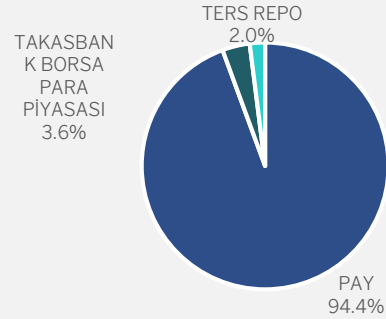
## Fon

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

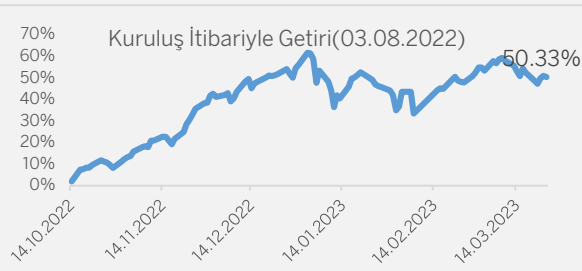
## Yönetim Ücreti

%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 indirime 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

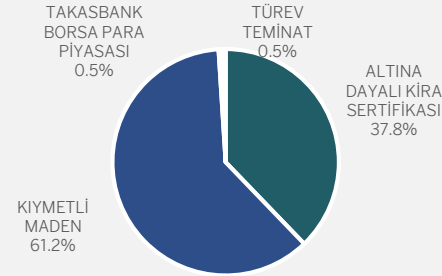
## Fon

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

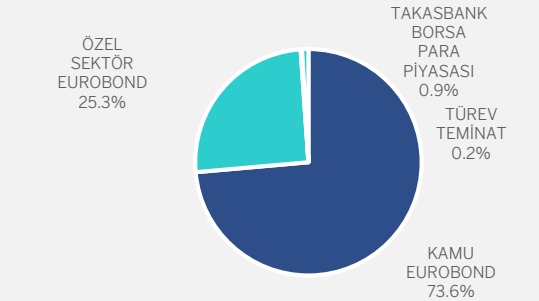
## Fon

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](mailto:gpyinfo@garantibbva.com.tr)

[www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr)

[garantibbvaportfoy](https://twitter.com/garantibbvaportfoy)  
[company/garantibbvaportfoy](https://www.linkedin.com/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](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.