

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Şubat 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda FED tutanakları piyasa beklentilerine paralel yayınlanırken, FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi beklentilerin üzerinde yıllık %4.7 artış göstererek risk iştahının bozulmasında en önemli faktör oldu. İlgili veri sonrasında piyasalar Mart toplantısında 25 baz puan artış beklemeye devam ederken, yıl sonu FED politika faizi beklentisinin 5.28% seviyesine yükselmesi doların küresel olarak değer kazanmasını sağladı. ABD 10 yıllık getirisi haftalık 13 baz puan yükseliş ile %3.95 değerini alırken, S&P 500 ve Nasdaq bileşik endeksleri sırasıyla %2.7 ve %3.3 değer kaybetti. Önümüzdeki hafta ABD'de tüketici güveni verileri ve ISM ücretler verisi açıklanacak. Ücretler verisinin düşük gelmesi risk iştahını dengeleme potansiyeline sahip olsa da, risk iştahının 10 Mart'ta açıklanacak ABD istihdam verilerine kadar baskı altında kalma ihtimali yüksek gözükmemekte.
- Avrupa'da enflasyon verileri beklentilere paralel açıklanırken, yıllık TÜFE %8.6 artış gösterdi. Enflasyon verilerine ek olarak hizmet PMI verisi beklenti üzerinde gelmesi Avrupa'da resesyon beklentilerinin yakın zamanda olmayacağına işaret etti. Almanya 10 yıllıkları %2.53 seviyesine kadar yükselse de faiz farklarının ABD lehine açılıyor olması EURUSD paritesinin haftalık bazda %1.4 değer kaybederek 1.0548 değerini aldı. Avrupa'da da risk iştahı düşük seyrederken Alman DAX endeksi %1.8 değer kaybetti. Asya tarafında Japonya' da çekirdek TÜFE rakamı son 41 yılın en yüksek seviyesinde yıllık %4.2 artış gösterdi. BOJ başkan adayı Ueda'nın destekleyici para politikalarının devam edeceğine işaret ederken, ileriki zamanlarda tahvil alımlarının azalacağına yönelik sözlü yönlendirme yapması ilk etapta Asya piyasalarına olumlu etki yapsa da, ABD'den gelen çok güçlü enflasyon verileri sonrası risk iştahını bu bölgede de törpülendi. Çin'de hafta genelinde önemli bir veri açıklanmazken, Cuma akşamı ABD verileri sonrası işlem gören Çin teknoloji borsa yatırım fonlarında %5.5 değer kaybı yaşandı. Önümüzdeki hafta ise Çin' de PMI beklentilerinin güçlü olmasıyla risk iştahının Asya cephesinde görece toparlanması beklenebilir. Emtiada, enerji fiyatları para politikalarındaki sıkılaşma ve büyüme beklentilerinin özellikle Asya'da kuvvetli kalmasıyla yatay seyretti. Bloomberg emtia sepetinde ise faiz hadlerindeki yükselişten dolayı haftalık kayıp %1'e yaklaştı. Değerli metallerde özellikle FED'in terminal faiz beklentisindeki yükselişten dolayı değer kayıpları devam etti. Ons altın ve gümüş sırasıyla %1.7 ve %4.5 değer kaybettiler. Emtia ve değerli metallerde jeopolitik haber akışı takip edilmeye devam ederken, diğer varlık sınıflarında olduğu gibi ABD istihdam verilerine kadar baskılı seyrin devam etmesi beklenebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB politika faizini 50 baz puan indirerek %8.50 seviyesine çekti. Karar metninde TCMB bu indirim sonrası para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu görüşünde olduğunun altını çizdi. Destekleyici politikaların devamıyla BIST 100 endeksi global piyasalardan pozitif ayrışarak %0.6 değer kazandı. Önümüzdeki hafta Şubat ayı enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE'de aylık artış beklentisi %3.5 olurken, yıllık enflasyonun %55.7 seviyesine düşmesi beklenmektedir. Küresel faiz hadlerinin yükseldiği ortamda Türkiye 5 yıllık CDS'i 6 baz puan ile görece sınırlı yükseldi ve 575 değerini aldı.



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5.026,83	5.058,75	0,63%
Gösterge Tahvil	11,08%	10,69%	-39 bps*
Uzun Tahvil	10,67%	10,49%	-18 bps*
USDTRY	18,8310	18,8744	0,23%
Gram Altın (TL)	1.115,56	1.096,33	-1,72%
Ons Altın (USD)	1.842	1.811	-1,70%
Türkiye 5Y CDS	569	575	6 bps*

*bps : baz puan

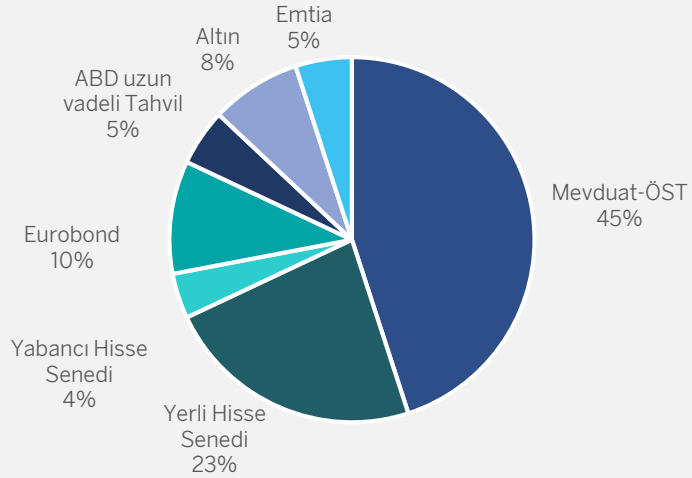


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD'de Salı günü tüketici güveni, Çarşamba günü öncü gösterge niteliğindeki ISM imalat verisi takip edilecek. Avrupa' da Pazartesi tüketici güveni, Çin'de Çarşamba PMI verileri açıklanıyor. Yurtiçinde ise fiyatlamlar açısından Cuma günü enflasyon verileri önem arz edecek."

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

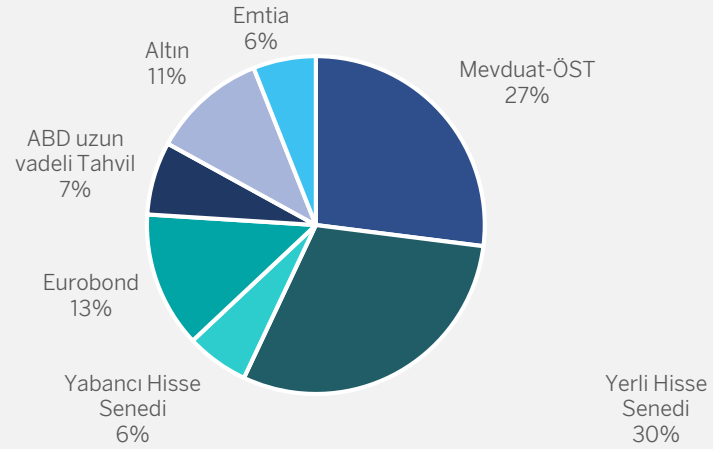


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

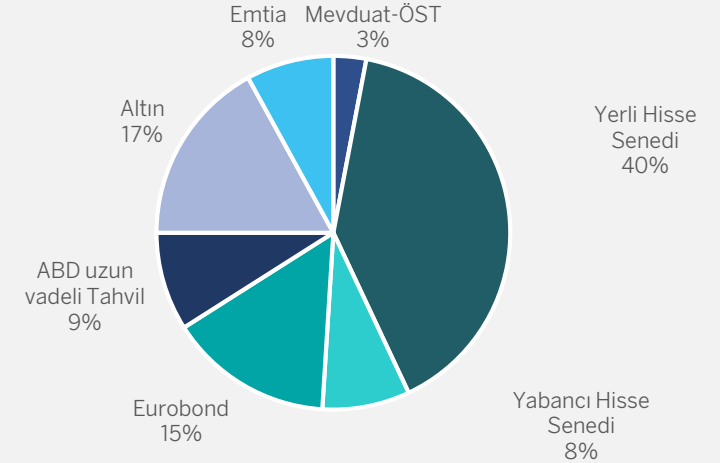


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

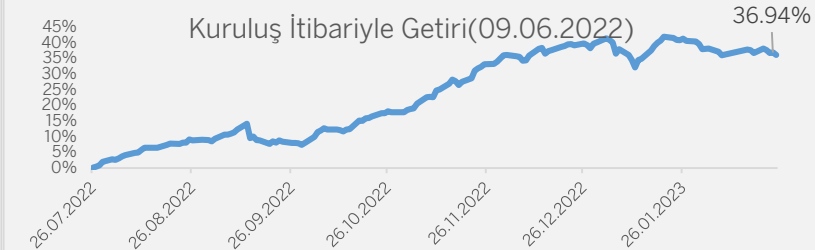


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz

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

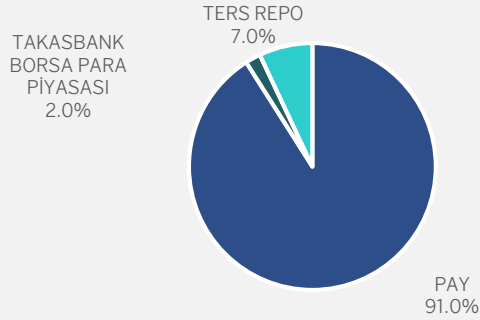
Fon

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

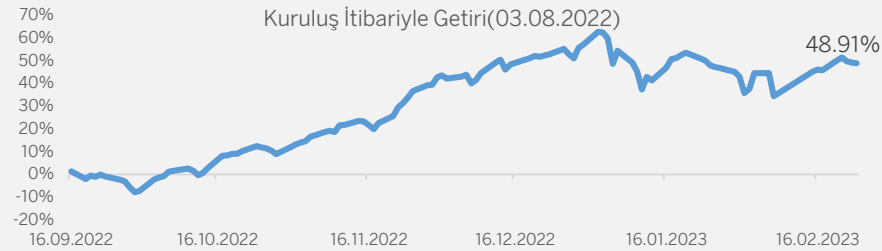
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de Fed'in %2 enflasyon hedefine yönelik uyguladığı sıkı para politikasının Haziran ayına kadar 75 baz puan faiz artışıyla devam etmesi beklenmektedir. Fonlama faizinin %5,50 seviyesine yükselmesi önümüzdeki dönem ekonomik büyümede ciddi yavaşlama ve enflasyonda düşüş ile sonuçlanması muhtemel görünmektedir. Öte yandan Rusya-Ukrayna gerginliğinin ABD-Çin ekseninde de artarak devam etmesi beklenmektedir. ABD'de önümüzdeki dönem yaşanacak durgunluk ve jeopolitik risklerinin artışına karşı Altın'ın iyi bir koruma sağlayacağını düşünüyoruz.

Fon Kodu

GTA

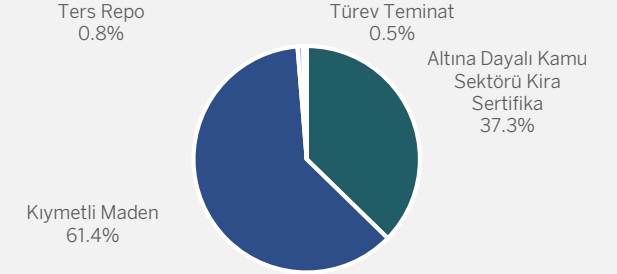
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Aytar Cad. No:2, 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.