

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Aralık 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası FED'in faiz kararı takip edildi. FED beklentilere paralel olarak federal fonlama aralığını 5.25-5.50 seviyesinde sabit bıraktı. Faiz kararına ek olarak, ekonomik projeksiyonların paylaşıldığı Aralık ayı toplantısında, 2023 yıl sonu büyüme beklentisi %2.1'den %2.6'ya yükseltilirken, 2024 büyüme beklentisi %1.5'ten %1.4'e aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı 2024 ve sonrası için %4.1'de sabit bırakılırken, FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE beklentisi 2024 yıl sonu için %2.6'dan %2.4'e aşağı revize edildi. Ekonomik projeksiyonlar, FED'in ABD ekonomisine dair yumuşak iniş senaryosuna inandığına işaret etti. Çekirdek PCE' de 2024 yıl sonu beklentisinin %2.4'e düşmesiyle, üyeler 2024 yıl sonuna kadar 75 baz puanlık faiz indirimi öngördüklerini projeksiyonlara dahil ettiler. Faiz indirim beklentilerinin FED beklentileriyle resmiyet kazanmasıyla, piyasalarda 2024 yıl sonuna kadar 125-150 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamalara dahil oldu. Yumuşak iniş senaryosunun kuvvetlenmesi ve FED' in faiz indirimlerine başlayacağına yönelik gelen projeksiyonlar risk iştahını kuvvetlendirdi. Uzun vadeli faiz hadlerinde ABD 10 yıllık tahvil getirisi 30 baz puan aşağı gelerek haftayı %3.90 seviyesinde kapattı. Risk iştahının kuvvetlendiği haftada, hisse senedi piyasalarında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2.5 ve %2.9 değer kazançları yaşandı. Bu hafta, sene sonunun yaklaşmasıyla volatilitede azalma beklenirken, veri tarafında çekirdek PCE verisiyle ABD büyüme rakamları fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %4.50 seviyesinde sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde, faiz indirimleri için zamana değil verilere bağlıyız açıklamasıyla daha şahin mesajlar vermesiyle EURUSD paritesi kuvvetlendi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin de görece daha az aşağı gelerek %2.05 seviyesine gelmesi, EURUSD paritesinin haftalık %1.2 değer kazanmasındaki bir diğer önemli faktör oldu. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, Avrupa hisse senetlerinin geneli yatırım yapan fonlarda %1.7 değer kazancı gözlemlendi. Avrupa'da da yıl sonu ve Noel tatiline yaklaşırken volatilitede azalma beklenirken, bu hafta bölgenin enflasyon verileri takip edilecektir. Çin'de dezenflasyonist patikadan çıkış amaçlı, Çin Merkez Bankası artan nakit talebi karşısında piyasaya daha fazla likidite sağladı. Buna karşın, Çin'de ekonomik verilerin karışık seyrinde gelmeye devam etmesi, büyüme endişelerini arttırarak, risk iştahını törpüledi. Çin ana endeksi CSI300 %1.7 değer kaybetti. Bu hafta ise Çin Merkez Bankası en düşük kredi faiz oranında indirim gitmesi durumunda risk iştahında toparlanma beklenebilir. Emtia cephesinde petrol, FED' den gelen güvercin sinyallerin ardından, 2 ay sonra ilk kez haftalık kazanç yönelerek, Brent petrol bazında %1 değerlendi. Bloomberg emtia endeksinde de kazanç %1 oldu. Değerli metallerde FED' den 75 baz puanlık faiz indirim beklentisinin açıklanmasıyla yükselişler gözlemlenirken, ons altın ve gümüş sırasıyla haftalık %0.75 ve %3.9 değer kazandılar. Bu hafta çekirdek PCE ve ABD büyüme rakamları emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde önemli olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari denge Ekim ayında 186 milyon dolar ile üst üste ikinci kez fazla verdi. Küresel faiz hadlerinin gerilemesine paralel olarak Türkiye 5 yıllık CDS priminde gevşeme yaşanırken, risk primi 286 seviyesine kadar geriledi. Uzun vadeli TL cinsi 10 yıllık devlet tahvili getirisi %27.17 seviyesinden 151 baz puan aşağı gelerek haftayı %25.65 seviyelerinde kapattı. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada İstanbul XU100 endeksinde %1 , bankacılık sektöründe %9 değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta TCMB'nin faiz kararı açıklanırken, piyasalar TCMB'den politika faizini 250 baz puan arttırarak %42.50 seviyesine yükseltmesini beklemekte.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

| Varlık Sınıfı   | Geçen Hafta | Güncel Seviye | Değişim   |
|-----------------|-------------|---------------|-----------|
| BIST 100        | 7,913.76    | 7,993.85      | 1.01%     |
| Gösterge Tahvil | 38.44%      | 37.55%        | -89 bps*  |
| Uzun Tahvil     | 27.16%      | 25.65%        | -151 bps* |
| USDTRY          | 28.9689     | 28.9962       | 0.09%     |
| Gram Altın (TL) | 1,868.55    | 1,884.70      | 0.86%     |
| Ons Altın (USD) | 2,005       | 2,020         | 0.75%     |
| Türkiye 5Y CDS  | 335         | 286           | -48 bps*  |

\*bps : baz puan

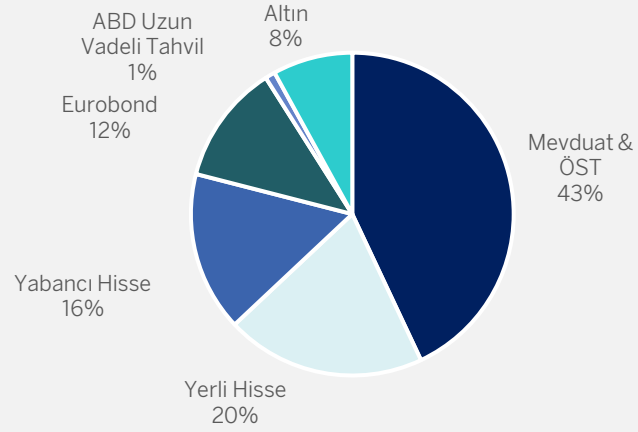


## Haftanın Verileri

- 18 Aralık haftasında Perşembe günü ABD büyüme, Cuma çekirdek PCE verisi açıklanıyor. Salı günü Avrupa enflasyon verileri, Çarşamba Çin en düşük kredi faiz oranı yayınlanıyor. Yurtiçinde ise Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

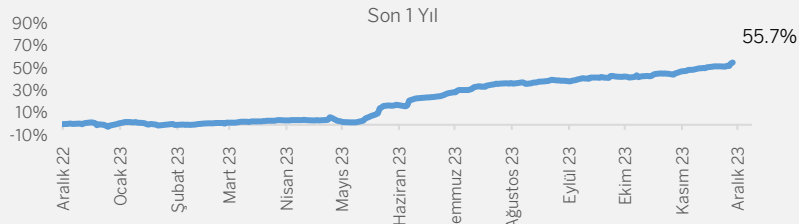
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

### İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

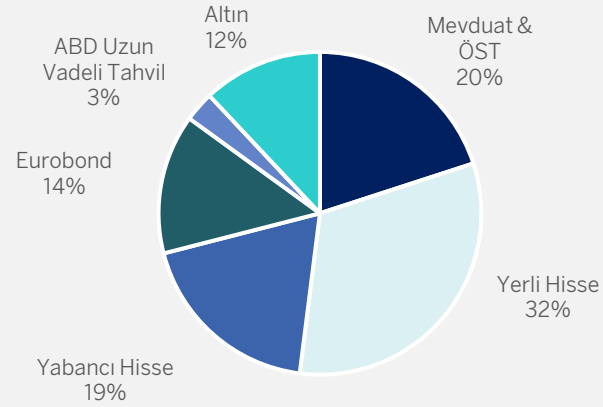


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

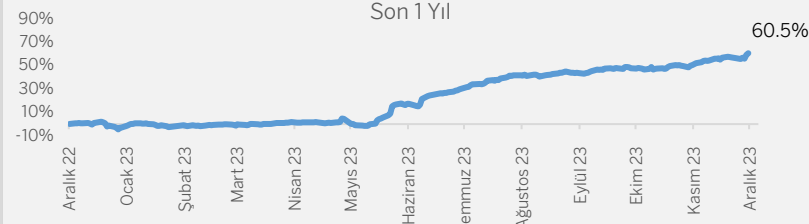


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

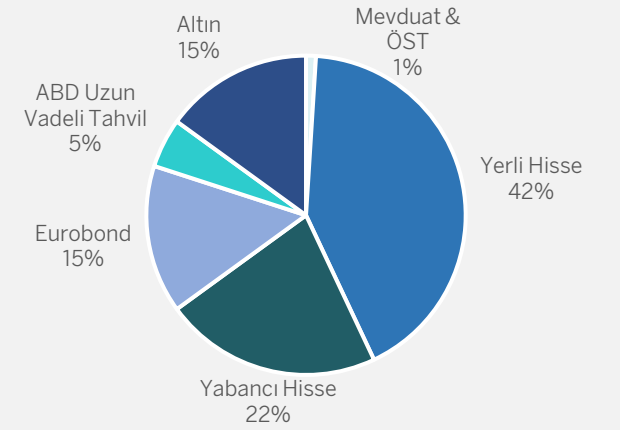


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

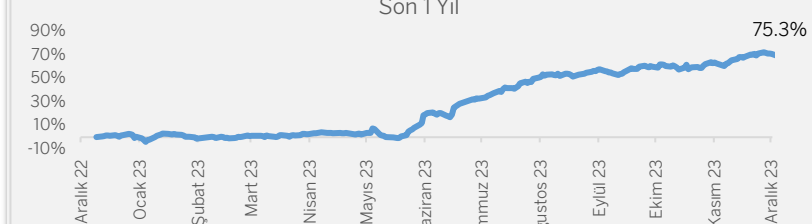


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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: **5**



## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

Yükselen jeopolitik riskler, kredili işlem faizler ve yabancı ilgisi eksikliği nedeniyle BIST-100 endeksinde bir kar realizasyonunu takiben konsolidasyon süreci yaşadık. Ancak sırasıyla diğer piyasalarda jeopolitik risk fiyatlanmasının giderek azaldığı, CDS risk priminin düştüğü ve güçlü bilançoların fiyatlanmadığı bir dönem yaşandı. Önümüzdeki haftalarda yabancı ilgisinin artması ile beraber endekste yukarı bir hareketten faydalanmak adına GHS fonumuzu önerilerimiz arasına ekledik.

## Fon Kodu

GHS

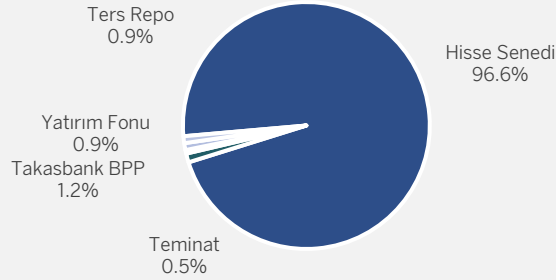
## Fon

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

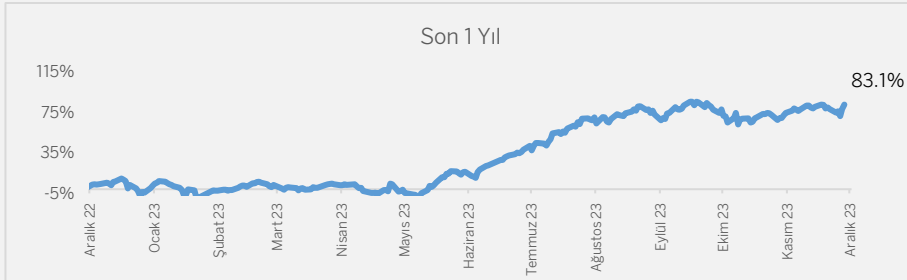
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Yatırım Görüşü

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

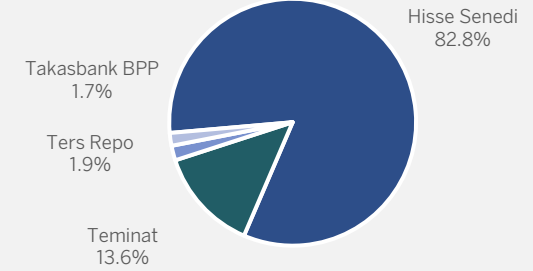
## Fon

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

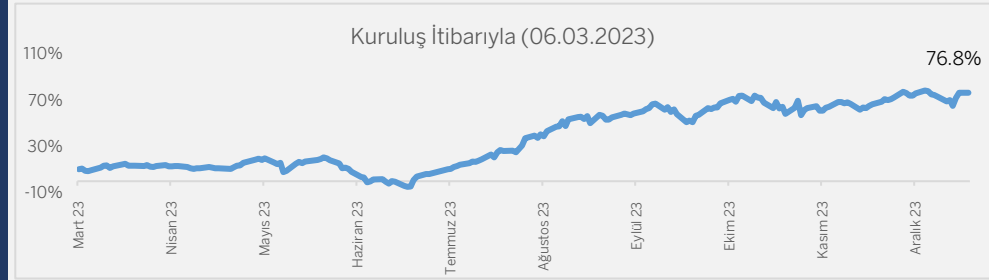
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Piyasa Yorumu

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## Fon Önerilerimiz

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları 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 sıkılaştırmanın 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.

## Fon Kodu

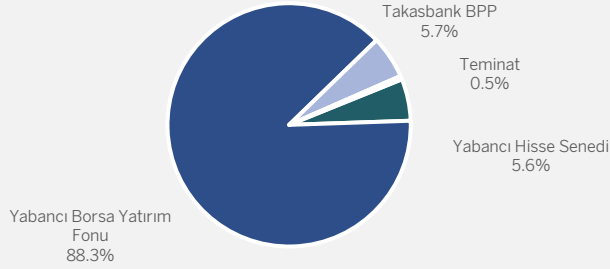
GUH

## Fon

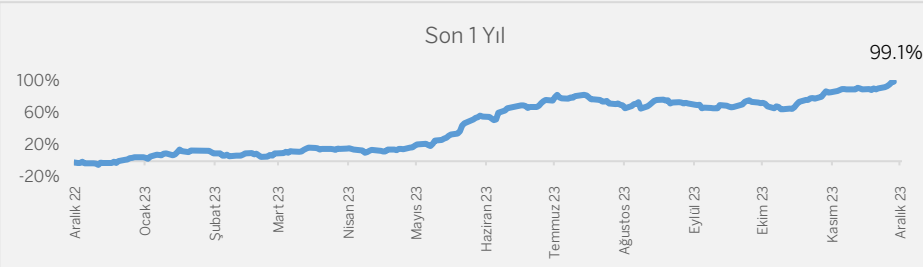
Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

%2.50

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomideki "yumuşak iniş" senaryosunu desteklerken Fed son toplantısında 3.kez faiz artışı yapmayarak artık faiz artışlarında sona geldiğinin mesajını vermiş oldu. Ayrıca Fed üyelerinin 2024 yılına ilişkin toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi beklentileri açıklandı. Son dönemde petrol fiyatlarının global talepteki yavaşlama nedeniyle baskı altında kalmasının enflasyon beklentileri üzerinde yaratacağı baskı ve Fed'den gelen faiz indirimi beklentisiyle özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüş gözlemlendi. Ekim ayı sonunda %5 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin altına geriledi.

ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin ve ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka ve metaverse gibi yeni teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortamdan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fonu'nu öneri listemize ekliyoruz.

## Fon Kodu

MET

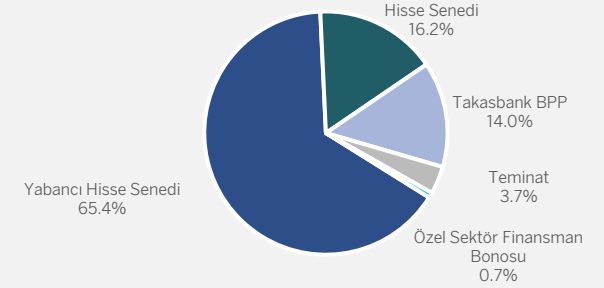
## Fon

Garanti Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

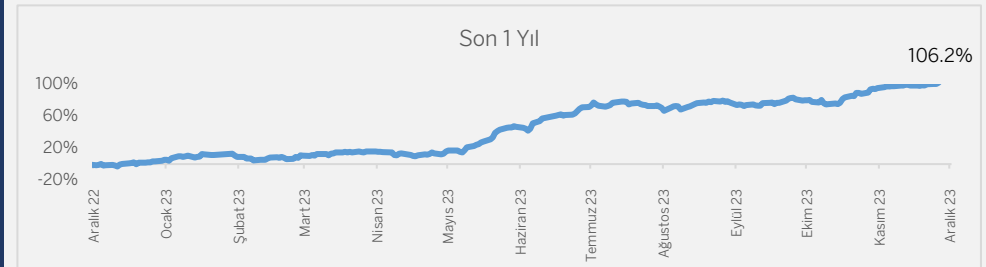
%2.50

## Yönetim Ücreti

## Portföy Dağılımı



## Getiri



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](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.