

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

4 Kasım 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de gözler büyüme ve işsizlik verilerindeydi. ABD’nin 3. Çeyrek büyüme verisi beklentilerin hafif altında 2.8% gelirken FED’in önemle takip ettiği çekirdek PCE’de görülen hafif artış enflasyon patikasında yine tartışmalara kapı araladı. Bunun yanında her ne kadar artık aralarındaki korelasyon azalmış olsa da hafta ortası gelen ADP işsizlik verisindeki pozitiflik haftanın son günü gelen tarım dışı istihdam verisini destekleyemedi. ADP ekonomide 233 bin gibi yüksek bir işe giriş sayısı ima etse de tarım dışı istihdamın 100 bin beklenirken sadece 12 binde kalması kafalarda soru işaretleri yarattı. Bazı analistlerin bunun zaten son dönemde artan kasırgaların etkisiyle beklenen bir şey olduğunu söylemesi ve piyasanın başkanlık seçimleri öncesinde karışık verileri fiyatlamaya müsait olmaması sayesinde piyasada ABD faizleri dışında etkisi pek hissedilmedi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4.38% ile haftayı kapatırken DXY endeksi de 104 seviyesinin üzerinde haftayı kapadı. Global olarak piyasaların gözü ABD başkanlık seçimlerinde olduğu için şimdilik piyasanın seçim sonuçlarını beklediğini söyleyebiliriz. Başkanlık cephesinde ise Trump son dönemde daha öne çıkmış olsa da, başabaş çıkma ihtimali olan sonuçların hem açıklanmasının uzun sürmesi hem de bu süre zarfında piyasalarda oluşabilecek fiyatlamalar bu hafta yakından takip edilecek.
- Avrupa Birliği bölgesinde de geçtiğimiz hafta büyüme verisi takip edilirken yüksek gelen Ekim ayı enflasyon verisi kafaları karıştırdı. Avrupa Birliği bölgesi 3. Çeyrekte çeyreklik 0.4% büyüme ile beklentileri aşarken enflasyon beklentilerin üzerinde geldi. Yakın dönemde Avrupa’daki ekonomik yavaşlamadan çekinen ECB tarafından yine faiz indirim politikasıyla ilgili piyasaya nazaran şahin yorumlar geldi. Piyasa üst üste neredeyse 4 toplantıda faiz indirimi fiyatlarırken ECB başkanlarından gelen açıklamalar patikanın önden kararlaştırılmadığı yönünde oldu. İngiltere’de ise bütçe görüşmelerinde hükümetin uygulamaya koymak istediği vergi artışları sebebiyle piyasada sert kayıplar yaşandı. Asya’da Çin cephesinde bu hafta çok önemli bir gelişme olmazken Çin borsaları da haftayı hafif pozitif kapattılar. Japonya’da ise BoJ bu hafta faiz kararını açıklayıp faizi sabit bırakırken bankanın hala daha normalizasyon patikasında olduğunun altı çizildi. Ancak bu patikanın Yen’in değer kaybını engelleyemediği görülmekle birlikte global piyasalarda değer kaybeden Yen yüzünden yeni carry pozisyonlarının açıldığı düşünülmekte. Yakın dönemde erken seçim sonrası artan politik gelişmeler de Japonya tarafında yakından izlenmekte. Petrol tarafında bu hafta İsrail’in İran saldırılarından sonra yaşanan değer kaybıyla geline seviyelerin korunduğunu görüldü. Değerli madenler tarafında ise başkanlık seçimleri öncesi biraz kar alımlarıyla negatif haftalık performanslar izlendi. Altın haftayı 0.4% negatif kapatırken gümüş haftalık 3.65% düştü. Özellikle başkanlık seçiminin sonucuna kadar yaşanabilecek potansiyel gelişmeler ışığında değerli madenleri hareketli bir hafta bekliyor denebilir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde geçtiğimiz hafta ekonomik veri takvimi yoğun değilken gelen en önemli veri beklentilere paralel seyreden dış ticaret açığı verisi oldu; veride 5.1 milyar açık beklenirken gerçekleşme 5.13 milyar oldu. Ekonomik verilerin dışında siyasi gündemin yine hareketli olması Türk varlıklarına daha çok etki etti denilebilir. Türk Lirası dolar karşısında bu hafta yine neredeyse sabit kalarak mevcut faiz seviyesinin Lira için ne kadar destekleyici olduğunu teyit etti. Borsa İstanbul BIST 100 endeksinde ise hafta boyunca volatilité görülmesine rağmen endeks haftayı 0.26% eksiyle kapattı. Hafta ortasına doğru en kuvvetli performansını gösteren endeks, sonrasında gelen global satışların ve hareketli siyasi gündemin etkisiyle son iki gün performansını koruyamadı. Türk tahvil faizleri ise azalan enflasyon patikası ümitleriyle haftayı faiz bazında yükselişlerle kapattılar. Bu hafta yurtiçi tarafta Pazartesi günü enflasyon dadasını takip edeceğiz. Medyan beklenti aylık 2.66% olurken Cuma günü gelen İTO enflasyon verisi İstanbul için aylık 3.64%’lük artış gösterdi. Bu hafta enflasyon dadasından sonra gözler Merkez Bankasının sunacağı enflasyon raporunda olacak. Mevcut durumda enflasyon beklenti aralığının üzerinde seyreden enflasyon trendi sonrası Merkez Bankası başkanının ve başkan yardımcılarının yorumları dikkatle takip edilecek.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	8,908.47	8,885.00	-0.26%
Gösterge Tahvil	42.98%	43.02%	4 bps*
Uzun Tahvil	30.28%	30.60%	32 bps*
USDTRY	34.2819	34.3263	0.13%
Gram Altın (TL)	3,035.13	3,024.25	-0.36%
Ons Altın (USD)	2,748	2,737	-0.40%
Türkiye 5Y CDS	272	270	-3 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 5 Kasım haftasında yurtiçi piyasalar enflasyon verisi ve sonrasında enflasyon raporunu rakip edecek olmakla birlikte global tarafta ABD başkanlık seçim süreci ve sonuçları takip edilecek. FED'in Perşembe günkü FOMC toplantısındaki faiz kararı politik gündemin dışında ABD tarafındaki en önemli ekonomik veri olarak dikkat çekiyor.

Fon Sepeti Fonlarımız

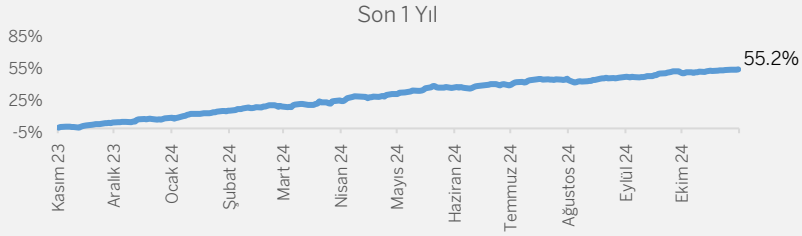
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



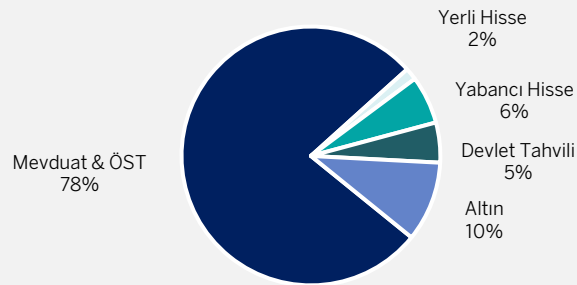
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **2**



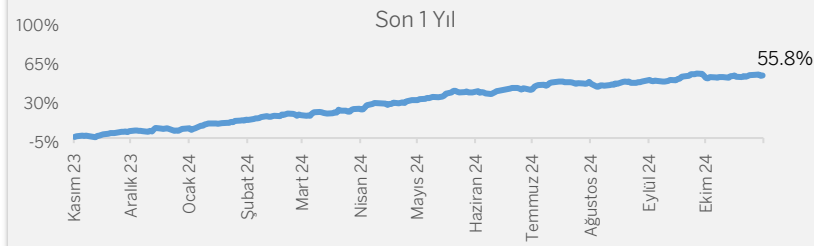
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %49.8



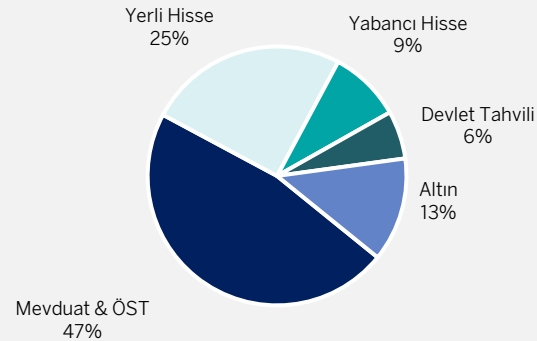
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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 volatilitiye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %52.7



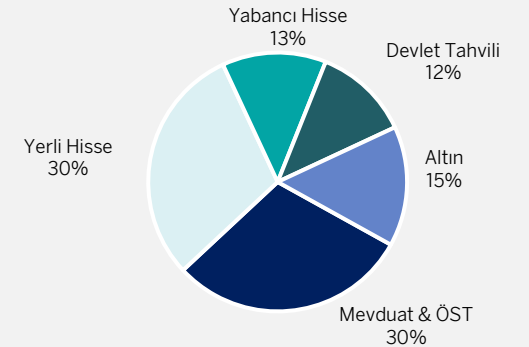
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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 volatilitiye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **5**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %44.1



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Kısa vadede yerli yatırımcı ilgisi ile yükselen endekste kar realizasyonu gelse bile bu geri çekilmelerin yabancı girişi ile dengelenebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.

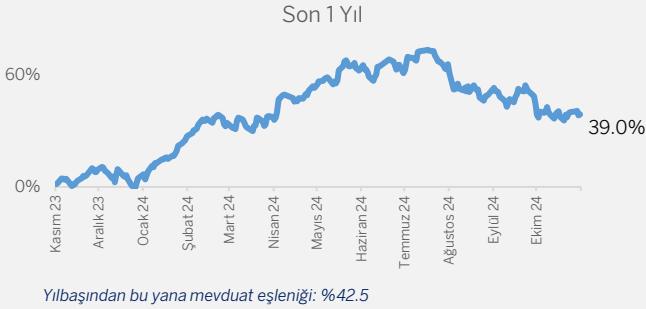
Fon Kodu

GBH

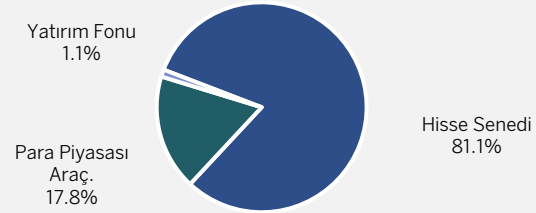
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi ve finansal disiplin tarafında atılan adımlar ile yabancı yatırımcının başta özellikle bono olmak üzere TL varlıklara ilgisinin artması ile beraber Türk hisse senedi piyasasının global endekslerden olumlu ayrılarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye listemize ekliyoruz.

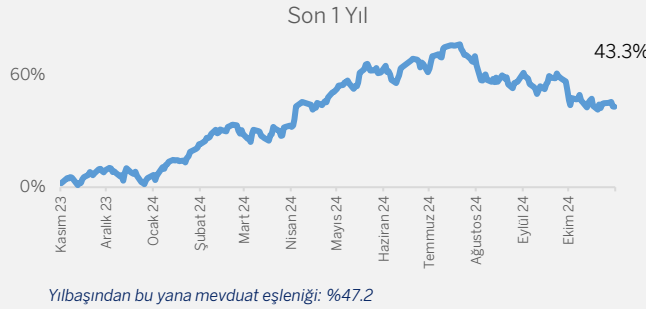
Fon Kodu

GHS

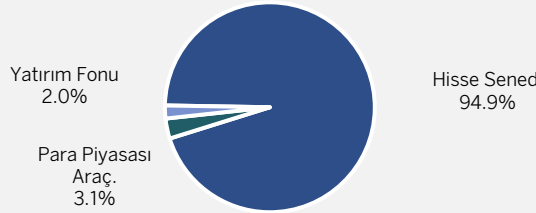
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.

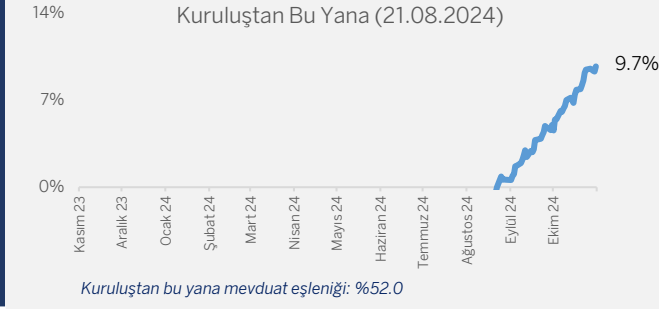
Fon Kodu

MUT

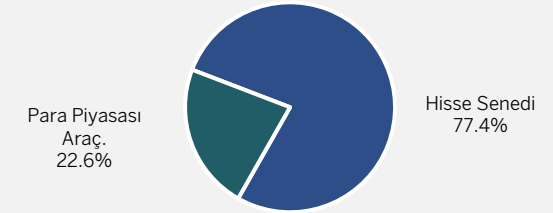
Fon

Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

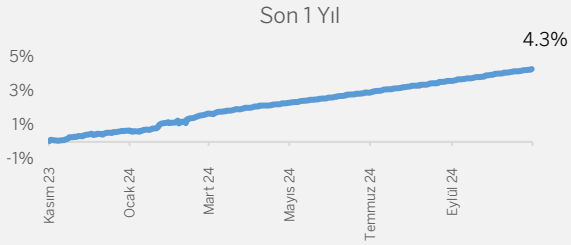
Risk Değeri

Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

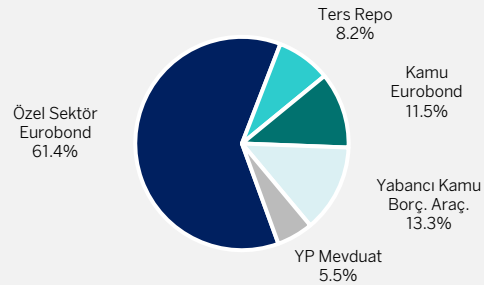
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** USD cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**



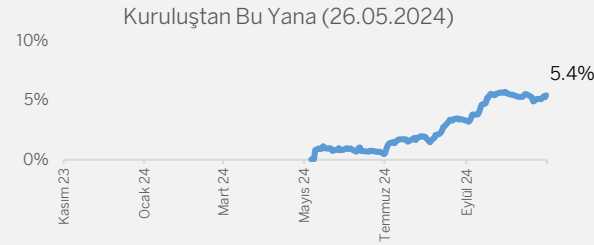
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.2
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



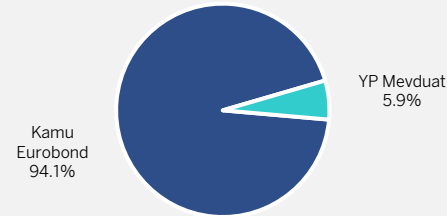
Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**



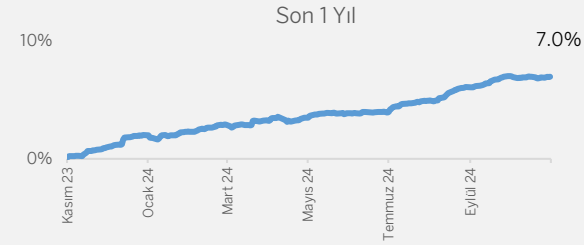
Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %13.2
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



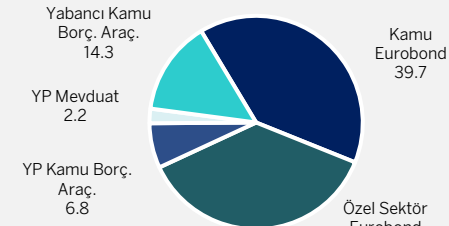
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



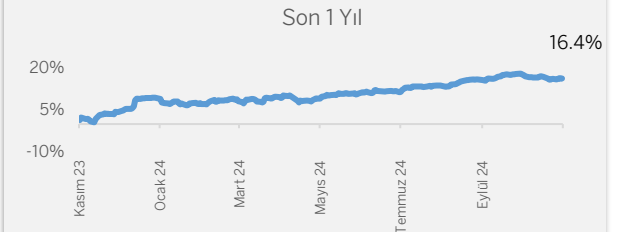
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %6.9
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



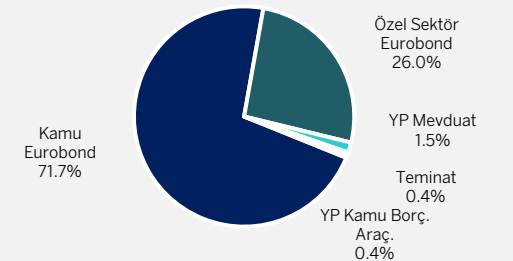
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımları** fırsatlarından en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %9.0
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.





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

- 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 dayanılarak 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.