

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

08 Temmuz 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. İstihdam verisi beklentilerin hafif üzerinde 206 bin artış gösterirken, önceki iki ay için 111 bin aşağı yönlü revizyon dikkat çekti. İşsizlik oranı FED' in 2024 yıl sonu tahmini olan %4.1 seviyesine yükselirken, verilerin geneline bakıldığında yumuşak inişe işaret etti. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinin de beklentilerin hafif altında gelmesi ekonomideki soğumaya işaret etti. Faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket etmesi risk iştahını olumlu etkiledi. Bu bağlamda ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan aşağı çekilerek %4.25 seviyelerinde haftayı kaparken, faiz hadlerinin %4.30 seviyesinin altında ne kadar kalacağı önemle takip edilecektir. Hisse senede piyasalarına bakıldığında ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2 ve %3.5 değer kazançları yaşandı. 8 Temmuz haftasında ABD enflasyon verileri takip edilecekken, manşet TÜFE verisinin yıllık artışının %3.1' e düşmesi beklenmekte. Son gelen enflasyon verilerindeki katılığın gevşemeye başlamasıyla piyasalar enflasyon tarafında yukarı yönlü sürpriz beklemezken, istihdam verileri piyasanın risk algısını daha çok etkilemeye devam edecektir.
- Avrupa Bölgesi enflasyon verileri beklentilerin hafif üzerinde gelirken, çekirdek TÜFE verisi yıllık %2.9 artış gösterdi, beklenti %2.8 olması yönündeydi. Enflasyon verisinin görece yüksek gelmesi, faiz hadlerinde yukarı yönlü harekete sebebiyet verirken, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 4 baz puan yükselerek %2.54 seviyesinde haftayı kapattı. ABD - Avrupa arasındaki faiz farkının kapanmasına bağlı olarak da EURUSD paritesinde haftalık %1.2 değer kazancı yaşandı. Hisse senedi piyasalarında da küresel piyasalara paralel olarak risk iştahında yükselme yaşanırken, Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %2.5 değer kazancı gözlemlendi. Bu hafta Avrupa' da önemli veri bulunmazken, Fransa seçimlerinin 2. tur sonuçlarına göre fiyatlamaya devam edecektir. Piyasalar Fransa seçimlerinden olumlu bir sonucun çıkmasını beklemekte. Asya' da küresel piyasalara paralel olarak risk iştahında kuvvetlenme yaşandı. Çin' de ise tahvil satışlarına yönelik haber akışının artmasıyla risk iştahı negatif ayrışırken, Çin ana endeksi CSI300 %0.9 değer kaybetti. Bu hafta Çin enflasyon verileri takip edilecekken, merkez bankalarının döviz piyasalarına gelebilecek müdahaleler de piyasalarca takip edilecektir. Emiteda petrol, Amerika' da yaşanan kasırga ve ABD stoklarındaki azalmaya paralel olarak yükseliş gösterirken, Brent bazında %0.6 haftalık değerlendirildi. Piyasalar yaz ayları boyunca petrolde hem talebin seyahat yoğunluğundan artması ve kasırga gibi arzı etkileyecek hava durumlarının yaşanmasını daha çok beklediğinden, yukarı yönlü hareket beklenmektedir. Bloomberg emtia sepeti %1.5 değerlendirildi. Değerli metallerde, ABD faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket etmesine paralel olarak ons altın ve gümüş sırasıyla %2.8 ve %7.2 değerlendirildi. Bu hafta ABD enflasyon verileri emtiave değerli metal fiyatları açısından önem arz edecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde enflasyon verisi beklentilerin altında aylık bazda %1.64 artış göstererek yıllık bazda artış %71.60' a geriledi. Enflasyon verisinin ardından, para politikasının etkinliğinin hissedilmesiyle risk priminde aşağı yönlü hareket izlenirken, Türkiye 5 yıllık CDS primi yaklaşık 20 baz puan aşağı inerek tekrardan 260 seviyelerinde haftayı kapatmış oldu. Türk Lirası cinsi devlet tahvillerine bakıldığında 10 yıllık tahvil getirisi 100 baz puan aşağı gelerek %27.35 seviyelerinde işlem gördü. Hisse senedi piyasasında küresel risk iştahına paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %2'e yakın değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında Türk Lirası lehine reel değerlenme devam etti. Bu hafta yurt içinde önemli veri bulunmazken, risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	10,647.91	10,851.78	1.91%
Gösterge Tahvil	41.59%	39.76%	-183 bps*
Uzun Tahvil	28.28%	27.31%	-97 bps*
USDTRY	32.7609	32.6352	-0.38%
Gram Altın (TL)	2,451.11	2,512.24	2.49%
Ons Altın (USD)	2,327	2,392	2.81%
Türkiye 5Y CDS	281	263	-19 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 08 Temmuz haftasında ABD'de Perşembe TÜFE, Cuma ÜFE verileri yayınlanıyor. Çarşamba günü Çin enflasyon verileri açıklanırken, yurt içinde önemli bir veri bulunmamaktadır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

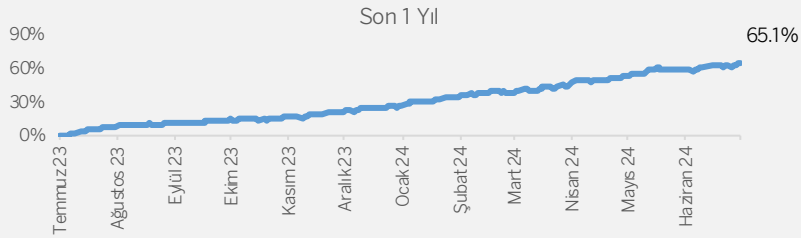
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



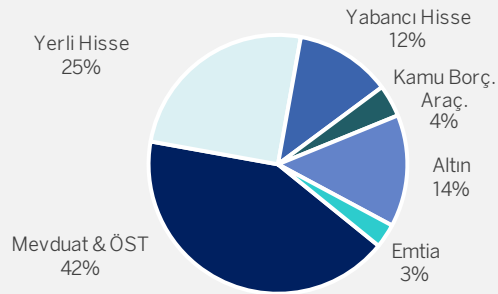
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



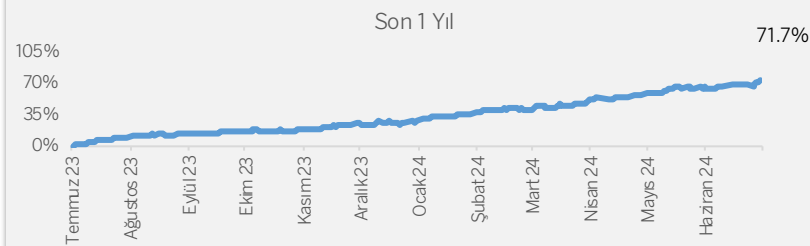
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %61.0



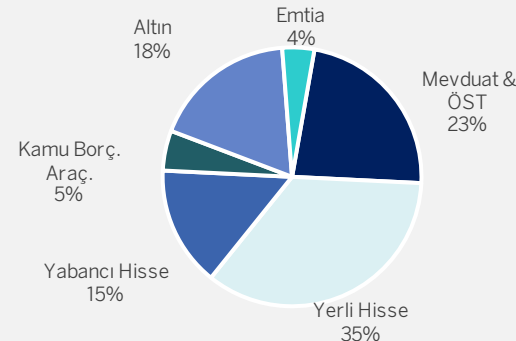
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



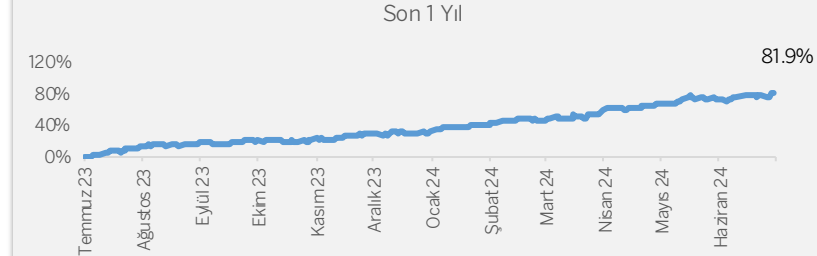
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %71.7



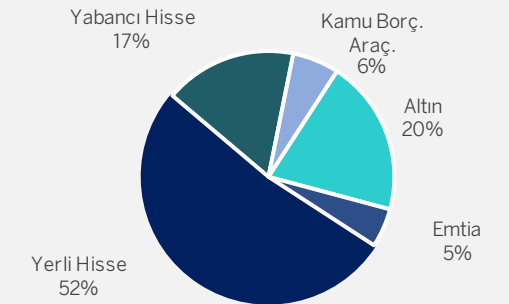
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %77.0



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

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 ayrışarak; 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	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 132.6</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 83.1%</p> <p>Para Piyasası Araç. 16.7%</p> <p>Yatırım Fonu 0.2%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

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 ayrışarak; 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	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: % 133.3</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 94.8%</p> <p>Para Piyasası Araç. 4.1%</p> <p>Yatırım Fonu 1.1%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Finansal disiplin ile ilgili atılan adımların yanı sıra TCMB'nin şahin tutumunu sürdürmesi nedeniyle TL varlıklara artan ilgiyle hisse Türk hisse senetlerine de ilginin arttığı bir dönem yaşıyoruz. Bankacılık sektöründe yabancı sermayenin satın alma yönünde ilgisi olduğu haberleri bu sektörün olumlu ayrışmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde de enflasyonla mücadelede başarı kazanılacağı ve faizlerin tepe yapıp geri çekileceği beklentisi bankalarla ilgili temel hikayenin de devam edeceğine işaret ediyor. Hisselerde yaşanan hızlı yükselişe rağmen hem kaldıraç hem de hisse dağılımı tarafında dinamik yapısı ile dalgalanmaları yöneterek olumlu havadan faydalanmayı amaçlayan GBJ fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GBJ
Fon	Garanti Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Kuruluştan Bu Yana (24.04.2024)</p> <p>Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: % 112.5</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 90.1%</p> <p>Para Piyasası Araç. 9.9%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

GUV fon uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faizlerin düşüş trendinde olduğu dönemlerde yatırımcılarına ekstra getiri yaratmayı hedeflemektedir. Mayıs ayı için açıklanan yıllık %75,45'lik enflasyon ile tepe noktayı gördüğümüzü düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Buna ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bizimle beraber berzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dillendirilmeye ve orta uzun vadeli tahviller için "AL" raporları yazılmaya başlandı. Yılbaşından bu yana artan yabancı girişlerinin devam etmesi ve yabancı payının artmasını bekliyoruz. Tüm bu etmenler göz önüne alındığında düşen enflasyon ve yabancı yatırımcının ilgisi GUV fonun yatırım yaptığı orta uzun vadeli faizleri daha da aşağı çekecektir.

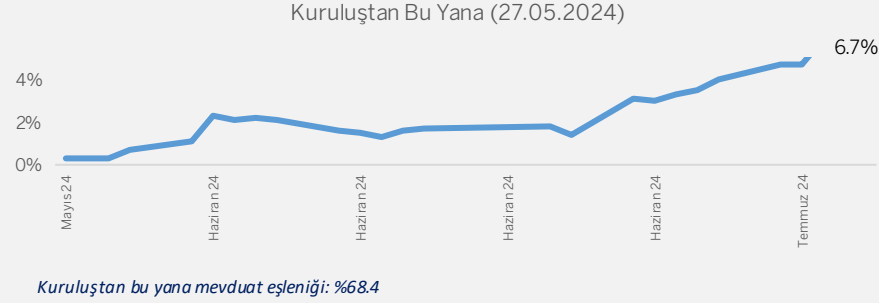
Fon Kodu

GUV

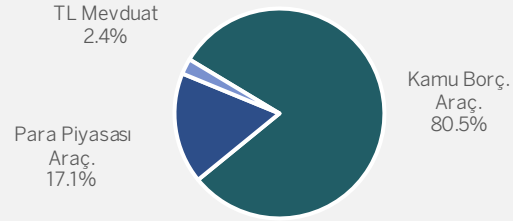
Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Global ekonomilerdeki üretim verilerinde son dönemde canlanma gözlenmektedir. ABD'de büyüme göstergelerindeki olumlu trend devam ederken, Almanya üretim verileri toparlanma emareli göstermekte, Çin'de ise ekonomiyi destekleme adımları atılmaktadır. Global büyümedeki olumlu gidiş endüstriyel metaller başta olmak üzere emtialara olan talebi arttırmaktadır. Bununla beraber son dönemde Ortadoğu'da jeopolitik risklerin artması petrol ve altın fiyatlarını desteklemektedir. Global piyasalardaki bu gelişmelerin emtia fiyatları açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Portföyünün tamamı endüstriyel metal, tarım, enerji emtiaları ile kıymetli madenlerden oluşan ve beklentiler doğrultusunda alt emtia ağırlıklarını dinamik olarak yöneten Emtia Serbest Fonu'nu öneri raporumuza ekliyoruz.

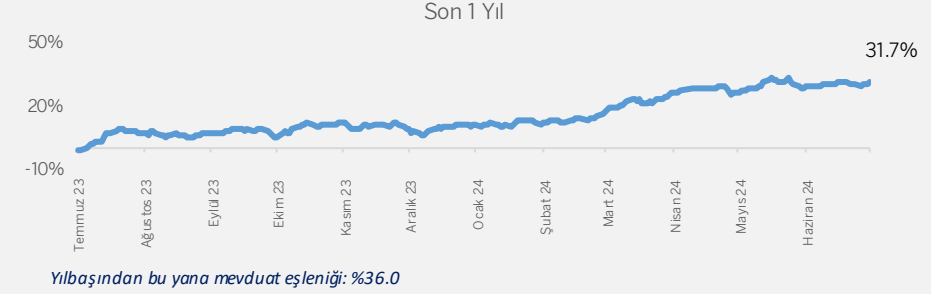
Fon Kodu

GZE

Fon

Garanti Portföy Emtia Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

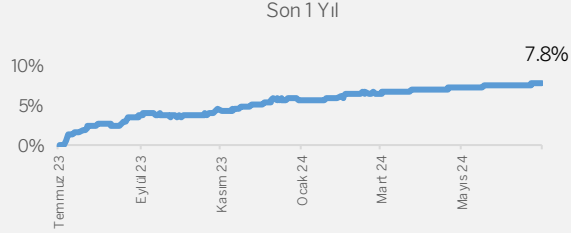
Döviz Fon Önerilerimiz

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.

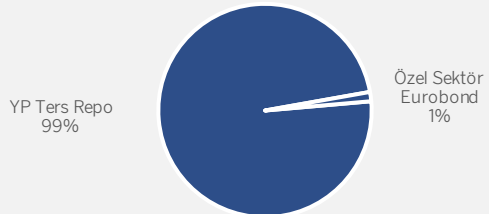
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.50%**
- Döviz cinsi risk değeri: **2**



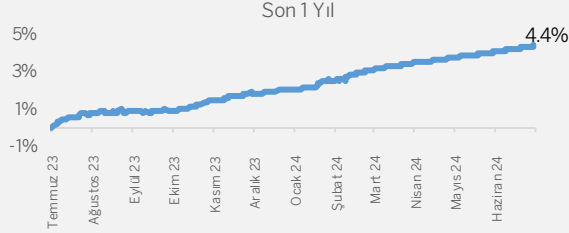
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %41
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



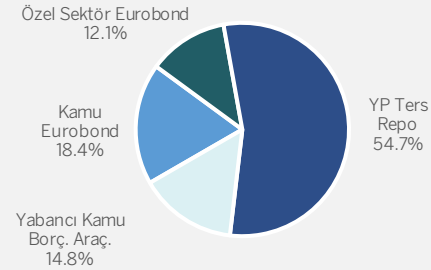
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

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: **2**



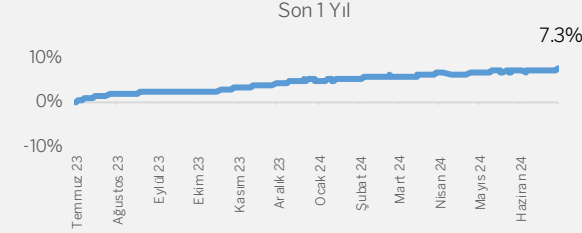
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.5
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



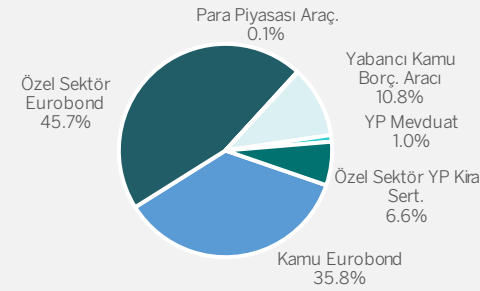
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Risk değeri: **2**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



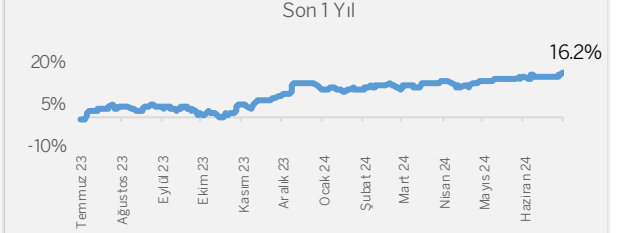
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.4
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



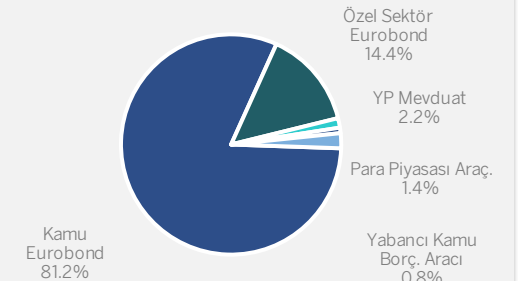
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

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: %7.7
*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

- 30.04.2024 tarihli 8434 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca; 23.10.2020'de uygulanmaya başlanan Para Piyasası Fonları, Borçlanma Araçları Fonları, Kıymetli Madenler Fonları, Fon Sepeti Fonları ve Katılım Fonlarından elde edilen gelir ve kazançlarda %0 olan stopaj oranı, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar %7.5'a çıkartıldı. Vergi avantajı sunan bu fonlarda;
 - 23.10.2020 - 30.04.2020 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
 - 01.05.2024 - 31.07.2024 tarihleri arasında alınan fonlar, ne zaman satılırsa satılsın stopaj %7,5 olarak uygulanacaktır.
- 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.