

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

16 Eylül 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek olmak üzere sırasıyla yıllık %2.5 ve %3.2 artış gösterdiler. Perşembe günü açıklanan ÜFE verisi de beklentilere paralel olarak yıllık %1.7 artış göstermesi ABD' de enflasyon tarafında soğumanın devam ettiğine işaret etti. Beklentilere paralel azalan enflasyon verileri ışığında faiz hadlerinde aşağı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık getirisi haftayı %3.65 seviyesinde kapatmış oldu. Hisse senedi piyasasında risk iştahında toparlanma gözlemlenirken, ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %4 ve %5.9 değer kazançları yaşandı. Bu hafta kritik olarak FED'in para politikası toplantısında alacağı karar takip edilecektir. Piyasalar %50 ihtimalle 50 baz puan faiz indirimi beklerken, %50 ihtimalle de 25 baz puan indirim beklenmekte. FED öncesi perakende satış verileri büyüme tarafından öncü veri olacağından fiyatlamalar üzerinde etkili olması beklenirken, toplantı öncesi 25 baz puan beklentisinin artması iserisk iştahını olumlu yönde etkileyebilir.
- Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak 60 baz puanlık faiz indirimine giderek politika faizini %3.65 seviyesine indirdi. Banka enflasyon beklentilerini korurken, 2024-2026 büyüme beklentilerini ise aşağı çekti. AMB Başkanı Lagarde, büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu söyledi. Hisse senedi piyasaları küresel piyasalara paralel olarak alıcılı seyredirken, büyümeye yönelik aşağı revizyonlardan dolayı getiriler sınırlı kalırken, Avrupa hisse senedi piyasalarının genelinde %2'lik değer kazancı yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisinde değişim yaşanmazken, EURUSD paritesinde volatilité düşük seyrine devam etti. Bu hafta bölgede enflasyon verileri takip edilecektir. Asya' da Japonya büyüme verilerinin beklenti altında kalması ve üzerinde Çin enflasyon verilerinin de aşağı yönlü sürpriz yapması, bölgedeki risk iştahını olumsuz etkiledi. Küresel piyasalardaki olumlu havaya rağmen, Japon Nikkei 225 yatay seyredirken, Çin ana endeksi CSI300 %2' den fazla değer kaybetti. Hafta sonu Çin' den gelen büyümeye yönelik verilerin de beklentilerin altında gelmesi Çin ekonomisinde durgunluğa işaret etti. Bu bağlamda bu hafta da risk iştahının zayıf geçmesi beklenirken, Japonya enflasyon verileri takip edilecektir. Emtiada petrol geçtiğimiz haftalarda yaşanan volatil haftalardan sonra yatay seyrirde kaldı. Arz fazlası ve talepteki zayıf seyir devam etmesi durumunda, Brent petrol için tahminler 60 dolar seviyesinde revize olmaya başladı. Bloomberg emtia sepeti değerli metallerin katkısıyla %2.6 değer kazandı. Değerli metaller faiz hadlerinin aşağı yönlü hareket etmesiyle beraber ons altın ve gümüşte sırasıyla %3.2 ve %9.5 değer kazançları yaşandı. Bu hafta FED'in faiz kararı emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde en önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde cari denge haziran ayının ardından temmuz ayında da fazla verdi. Cari fazla beklentilere paralel olarak 566 milyon dolar olarak açıklandı. Risk primi cephesinde değişim yaşanmazken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 270 seviyesinde işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasasında hafta başında satıcılı seyir hakim olurken, risk iştahının küresel piyasalarda toparlanmasına paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde kayıplar sınırlı oldu. Döviz piyasasında reel değerlendirme devam etti. Bu hafta TCMB'nin faiz kararı beklenirken, piyasalar politika faizinin %50 seviyesinde sabit bırakılmasını beklemekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,771.16	9,685.49	-0.88%
Gösterge Tahvil	40.77%	40.60%	-17 bps*
Uzun Tahvil	28.80%	28.78%	-2 bps*
USDTRY	33.9842	33.9146	-0.20%
Gram Altın (TL)	2,731.43	2,816.32	3.11%
Ons Altın (USD)	2,497	2,578	3.21%
Türkiye 5Y CDS	271	270	-1 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 16 Eylül haftasında Salı ABD perakende satışlar verisi sonrası Çarşamba FED'in faiz kararı takip edilecektir. Çarşamba günü Avrupa, cuma günü Japonya enflasyon verileri önemli olacaktır. Yurt içinde ise perşembe günü Merkez Bankası'nın faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

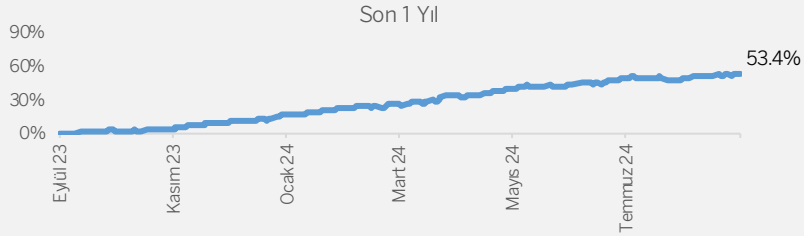
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



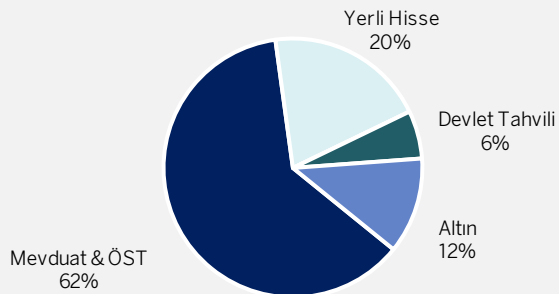
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



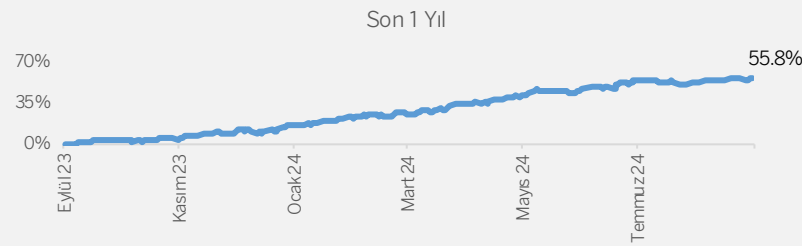
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %51.2



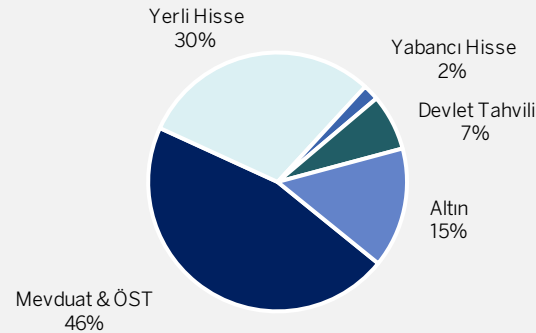
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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: **3**



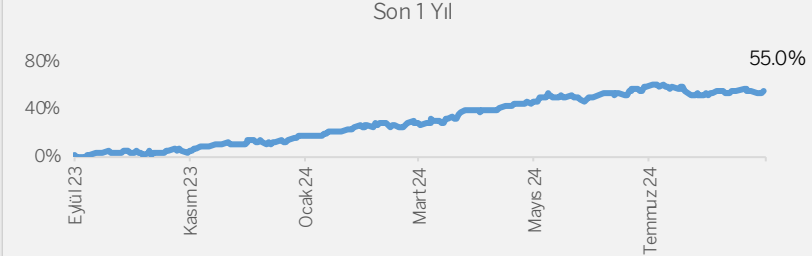
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %57.4



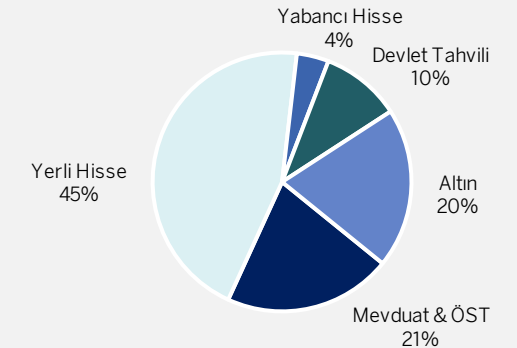
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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**



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %54.1



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.

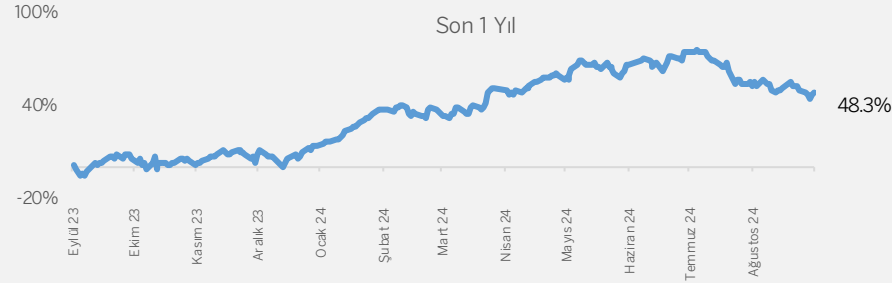
Fon Kodu

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 istemize ekliyoruz.

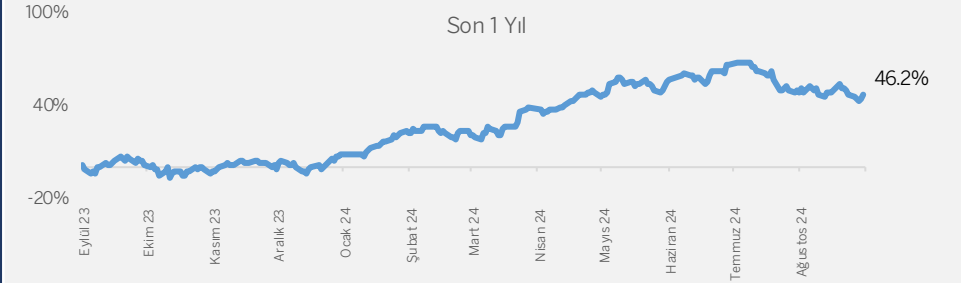
Fon Kodu

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

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 görmeye birlikte Haziran ayında açıklanan %71,60'lık veriyle enflasyonun düşüş trendine başladığını görmekteyiz. Önümüzdeki süreçte sıkı para politikasının etkisi ile sene sonu enflasyonunun %40'a yakınsadığını göreceğiz. Ek olarak, yılın ikinci yarısında Hazine'nin borçlanma programının rahatlamasını bekliyoruz. Bu gelişmelerle birlikte son çeyrekte faiz indirimlerinin başlama olasılığının arttığını düşünmekteyiz. Bizimle beraber benzer görüşler yurtdışı yerleşik yatırımcılar tarafından da dile getirilmeye 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.

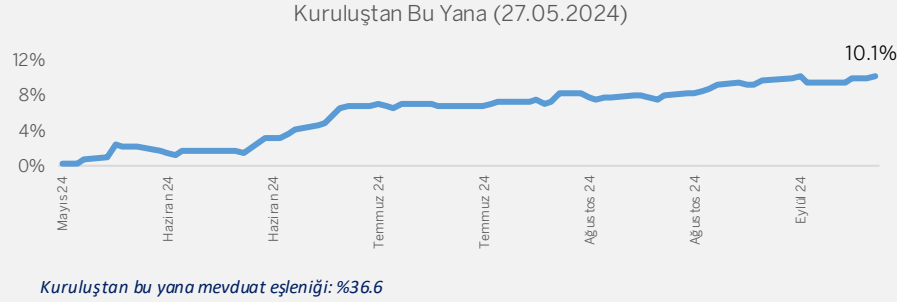
Fon Kodu

GUV

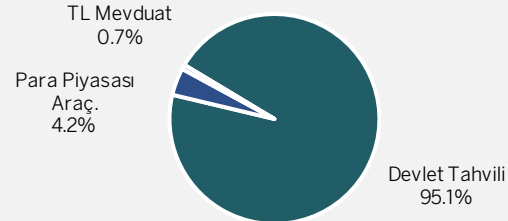
Fon

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

ABD'de son dönemde gelen makro veriler ışığında Fed'in Eylül ayından başlamak üzere bu yıl 100 baz puan faiz indirimi yapması beklenmektedir. Faiz indirim beklentilerindeki artışın ekonominin resesyona girmediği koşullarda ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini ve yüksek faiz ortamı nedeniyle endekslerdeki yükselişe eşlik edemeyen sektör ve şirketlerin önümüzdeki dönemde öne çıkmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz yılın sonlarından itibaren teknoloji şirketleri öncülüğünde gerçekleşen ve genele yayılmayan yükseliş hareketi sonrasi piyasada geride kalan sektörler "rotasyon" gerçekleşebileceği düşünülmektedir. Piyasadaki "rotasyon" beklentimiz nedeniyle teknoloji sektörü dışında kalan sektörlerle, küçük-orta ölçekli şirketlere ve değer odaklı stratejilere yatırım yapan GTY'yi öneri listemize ekliyoruz.

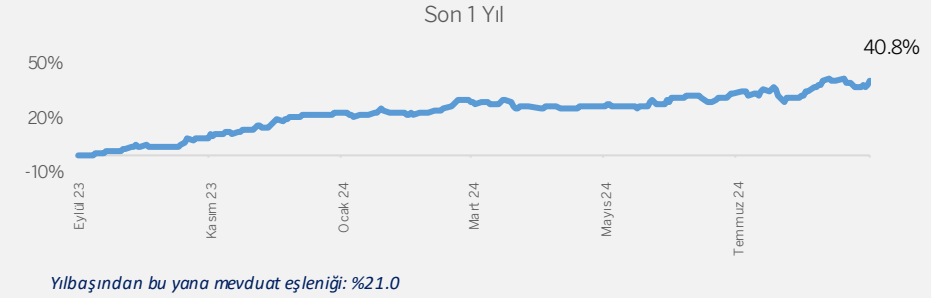
Fon Kodu

GTY

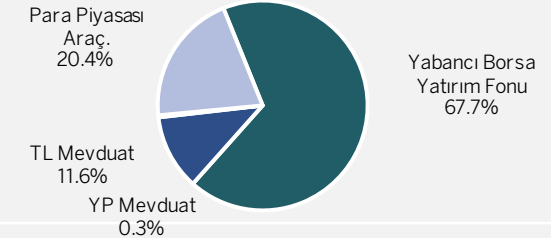
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.00%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

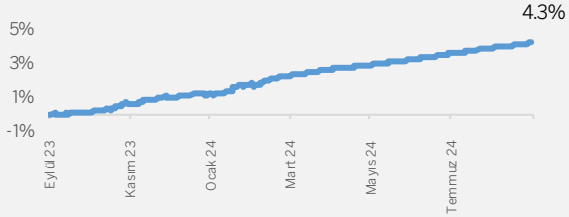
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

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

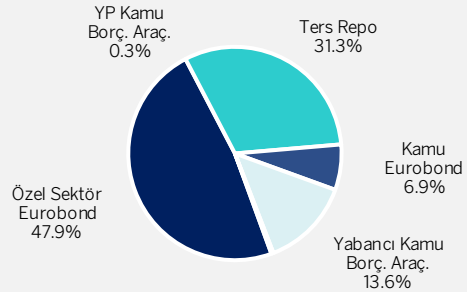
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl



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

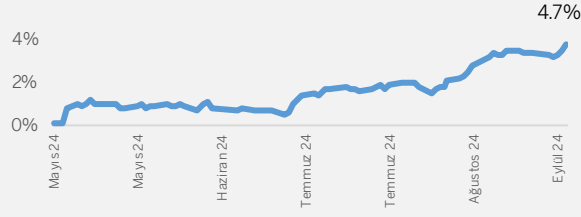


Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

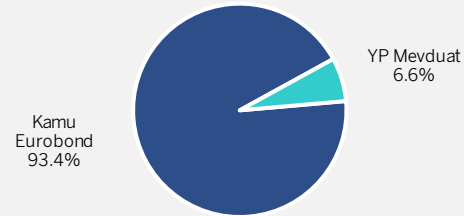
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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 (06.05.2024)



Kuruluştan bu yana mevduat eşleşliği: %15.8
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

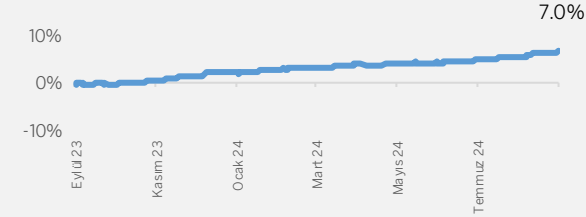


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

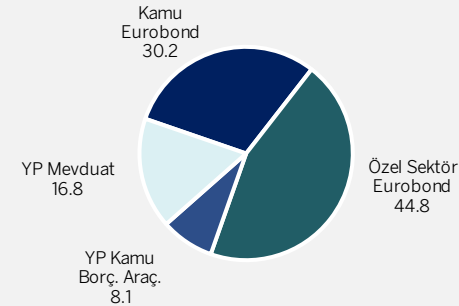
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %7.3
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

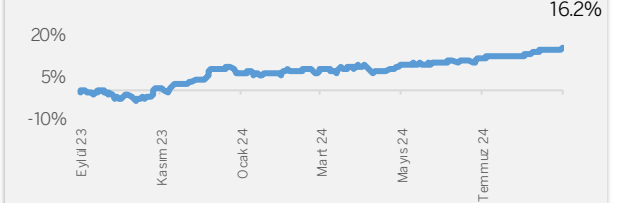


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

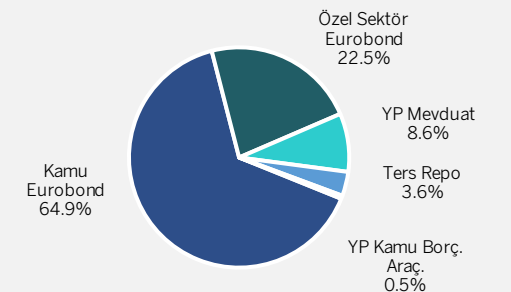
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

Son 1 Yıl





Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %11.6
*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.