

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

18 Mart 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi manşet ve çekirdek olmak üzere beklentilerin üzerinde sırasıyla yıllık %3.2 ve %3.8 artış gösterdi. Verinin alt kırımlarına bakıldığında, iç ekonomik dinamikleri gösteren hizmet ana kalemi aylık bazda %0.7'den %0.5'e azalması, konut kaleminin de %0.6'dan %0.4'e gerilemesi, ana eğilimin aşağı yönlü devam ettiğinin sinyalini verdi. TÜFE verisine ek olarak ÜFE verisinin beklentilerin üzerinde yıllık %1.6 artış göstermesi, FED' in bu sene en fazla 2 faiz indirimine gidebileceği beklentisini kuvvetlendirerek risk iştahını törpüleyen etken oldu. Faiz hadleri cephesinde, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 23 baz puan yükselerek tekrardan 2024 yılının yüksek seviyeleri olan %4.30 bölgesine işlem gördü. Hisse senedi piyasalarında S&P endeksinde yatay seyir izlenirken, faiz hassasiyeti daha yüksek olan Nasdaq endeksinde %0.7 değer kaybı yaşandı. Bu hafta piyasaların gözü FED'in para politikası toplantısında olacakken, piyasalar politika faizinin sabit kalmasını bekliyor. Mart ayı toplantısının ekonomik projeksiyonların da paylaşıldığı bir toplantı olmasından gözler revize edilen beklenti faiz, büyüme ve enflasyon rakamlarında olacaktır.
- Avrupa'da Almanya TÜFE verisi beklentilere paralel olarak yıllık %2.5 artış gösterdi. Veri akışının yoğun olmadığı haftada, Avrupa Merkez Bankası üyelerinden faiz indirimine konusunda FED'e bağlı olmadıklarını ve gerekirse daha önce faiz indirimine gidebileceği yönünde mesajlar verilmesiyle EURUSD paritesinde %0.5 değer kaybı yaşandı. Küresel faiz hadlerinin yükseldiği haftada, gelen söylemler ışığında Almanya 10 yıllık tahvil getirisi de görece daha az yükselerek 15 baz puan artışla %2.43 seviyesinde haftayı kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta Avrupa bölgesi enflasyon verileri takip edilecektir. Asya' da Japonya büyüme verisinin beklenti altında revize edilmesiyle risk iştahında düşüş yaşandı. Japonya ana endeksi Nikkei 225 %2.5 değer kaybetti. Çin Merkez Bankası orta vadeli faiz oranını değiştirmezken, piyasaların risk iştahında düşüş yaşansa da haftayı Çin ana endeksi CSI300 yatay seviyede kapattı. Bu hafta Asya' da Çin Merkez Bankası'nın en düşük kredi faiz oran kararı takip edilecektir. Emiteda petrol, OPEC+ ülkelerinin üretim kesintilerini sürdüreceği beklentisinin kuvvetlenmesi, ABD stoklarındaki düşüş ve Ukrayna-Rusya jeopolitik haber akışının gerginleşmesiyle Brent bazında haftalık %4 değer kazandı. Bloomberg emtia sepetinde artış %1.2 oldu. Değerli metallerde altın yükselen faiz hadlerine bağlı olarak %1 değer kaybı yaşandı. Bu hafta FED' in ekonomik projeksiyonları ve gelişecek jeopolitik haber akışları emtia ve değerli metal fiyatları üzerinde etkili olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari açık Ocak ayında beklentilerin altında 2.56 milyar dolar açıklandı. 2023 Ocak ayında cari açık 10.4 milyar dolardı. Böylece yıllıklandırılmış cari açığa iyileşme sürdü. Küresel piyasalarda yükselen faiz hadlerine rağmen cari denge verisinin iyi gelmesi, Türkiye 5 yıllık CDS priminin 11 baz puan aşağı çekilmesinde etken olurken CDS 311 seviyesinde haftayı kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise Fitch'in not yükseltmesi haberinden sonra hafta başında yükselme yaşansa da gelen kar realizasyonlarına bağlı olarak İstanbul XU100 endeksinde %3.6 değer kaybı yaşandı. Döviz piyasasında sakin seyrin devamı gözlemlendi. Bu hafta TCMB'nin para politikası toplantısı takip edilecekken, piyasalar politika faizinin %45 seviyesinde sabit bırakılmasını beklerken, karar metninde parasal artırım mekanizmasına yönelik daha net sinyaller arayacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,155.32	8,828.70	-3.57%
Gösterge Tahvil	45.02%	45.75%	73 bps*
Uzun Tahvil	26.00%	26.00%	-207 bps
USDTRY	31.9397	32.1156	0.55%
Gram Altın (TL)	2,242.65	2,233.29	-0.42%
Ons Altın (USD)	2,179	2,156	-1.06%
Türkiye 5Y CDS	322	311	-11 bps

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- Bu hafta ABD'de Çarşamba günü FED'in faiz kararı ve ekonomik projeksiyonlar yayınlanıyor. Pazartesi Avrupa bölgesi enflasyon verileri, Çarşamba Çin en düşük kredi faiz kararı açıklanıyor. Yurtdinde TCMB'nin faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

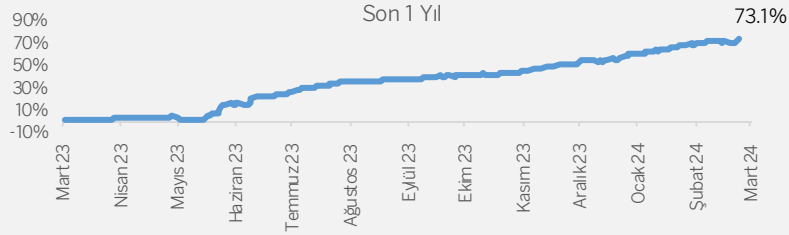
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!



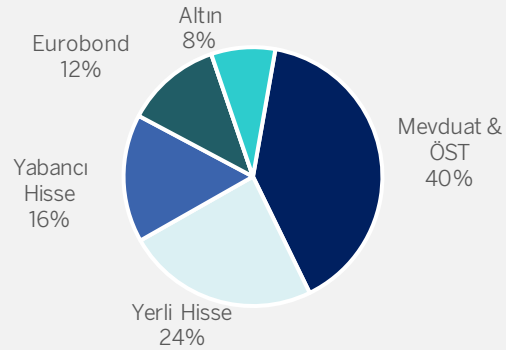
İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



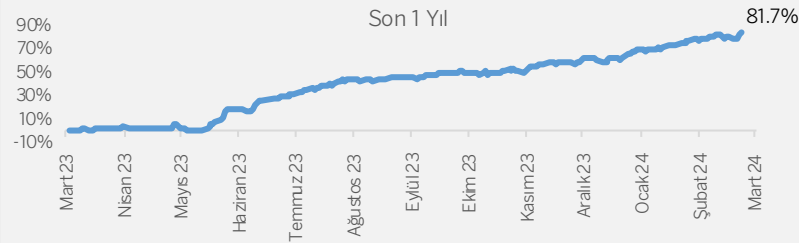
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.6



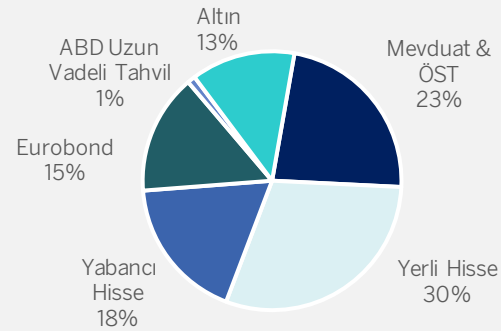
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



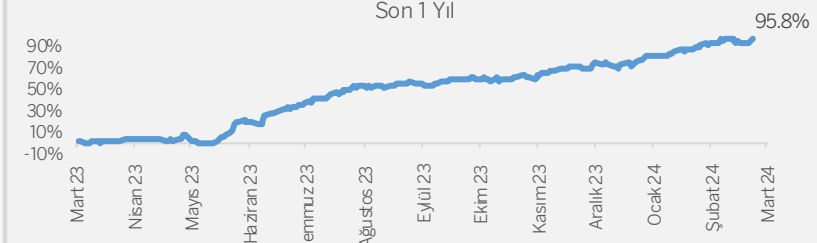
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %65.8



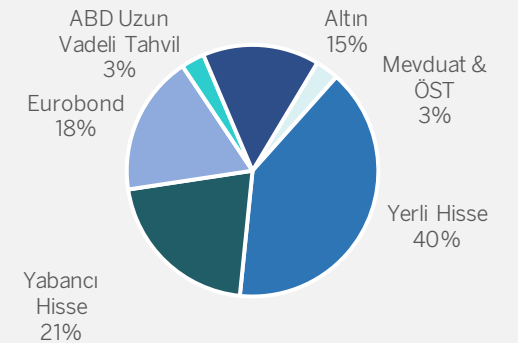
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %66.7



Fon Önerilerimiz

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.

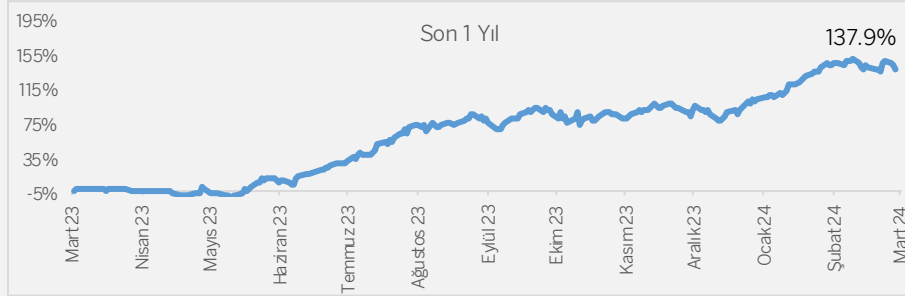
Fon Kodu

GBH

Fon

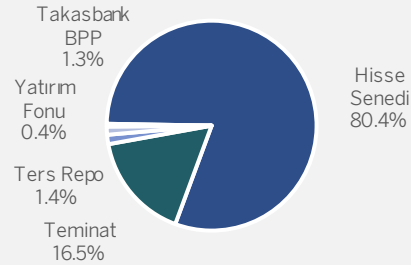
Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %133.9

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Türk hisse senetlerine yönelik artan risk iştahının yanı sıra mevsimsel olarak olumlu ayrışacağını düşündüğümüz temettü temalı GTM fonumuzu öneri listemize ekledik.

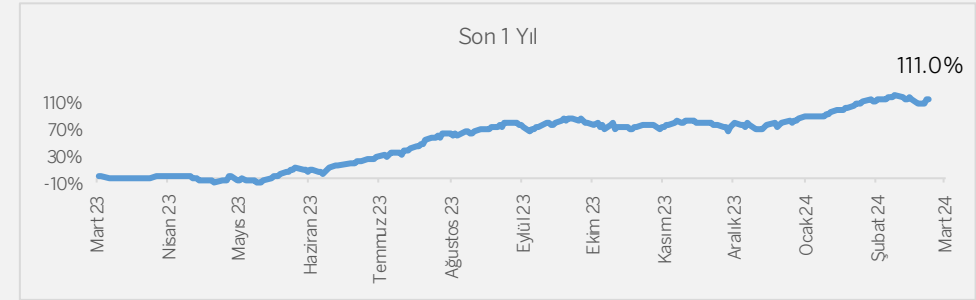
Fon Kodu

GTM

Fon

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

Getiri



Yılbaşından bu yana yıllıklandırılmış getirisi: %100.0

Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonomik aktivitenin halen güçlü olduğunu ve enflasyonun gerilemeye devam ettiğini göstermektedir. Ayrıca son açıklanan bilançolarda büyük teknoloji şirketlerinin öncülüğünde ciro ve kar büyümeleri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Fed'in yılın ikinci yarısından itibaren faizleri indirmeye başlayacağı beklentisinin ABD tahvil faizlerindeki yukarı hareketi sınırlaması ve olumlu makro ekonomik görünüm nedeniyle hissese netleri güçlü kalmaya devam etmektedir.

ABD'nin resesyona girmeden enflasyonu kontrol altına alacağı yumuşak iniş senaryosunun ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Teknoloji alanında faaliyet gösteren şirketlerin bu ortandan daha pozitif etkileneceğini düşünerek Yabancı Teknoloji Fon Sepeti Fonu'nu öneri raporumuza ekledik.

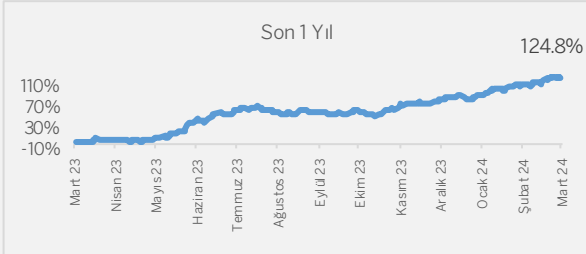
Fon Kodu

GUH

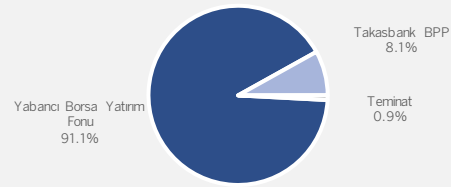
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

Getiri



Yılıbaşından bu yana mevduat eşleniği: %79.1



2.50%

Yönetim Ücreti

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, çok kısa vadeli kamu ve özel sektör Eurobond ve repo yatırımı yapan GRO fonumuzu öneri listemize ekledik.

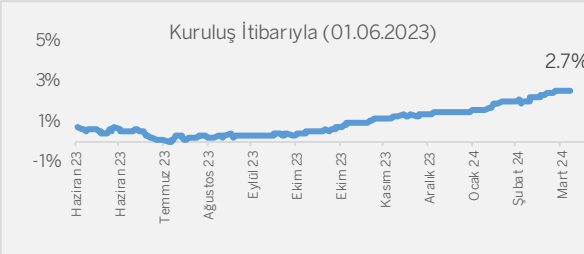
Fon Kodu

GRO

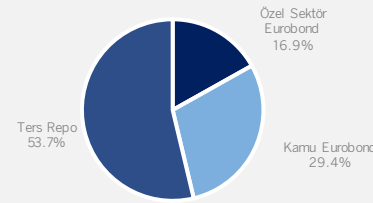
Fon

Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Getiri



Yılıbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.0



0.80%

*Getiri ve risk değeri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

Yılın başından itibaren gerek ABD'de gelen veriler, gerekse ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinden gelen açıklamalar, FED'in bu yıl faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini teyit etti. Aynı şekilde Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için faiz indirim beklentileri Haziran sonrası döneme kaydı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kısa vadeli faizlerin yüksek kalması beklentisiyle, kısa vadeli EUR cinsi kamu Eurobond ve repo yatırımı yapan EUZ fonumuzu öneri listemize ekledik.

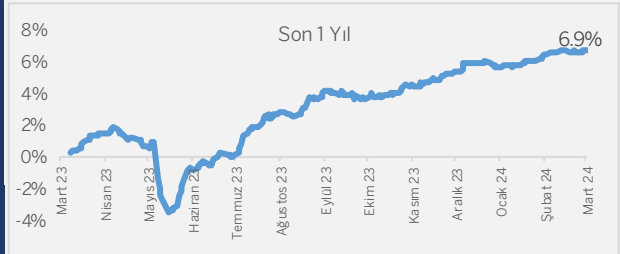
Fon Kodu

EUZ

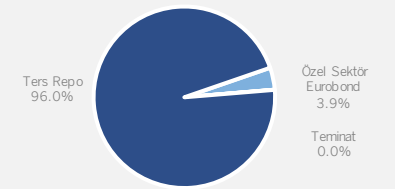
Fon

Garanti Portföy Serbest (Döviz-Avro) Fon

Getiri



Yılıbaşından bu yana mevduat eşleniği: %4.6



0.50%

*Getiri ve risk değeri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.

1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Döviz Fon Önerilerimiz

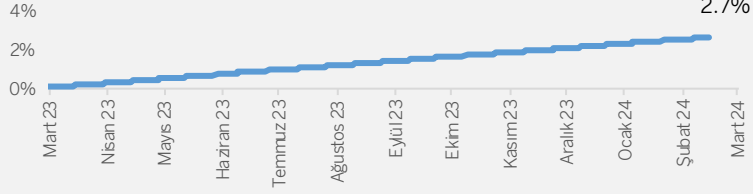
Birikimlerini USD bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Az Risk Profili GPL - Birinci Serbest (Döviz) Fon

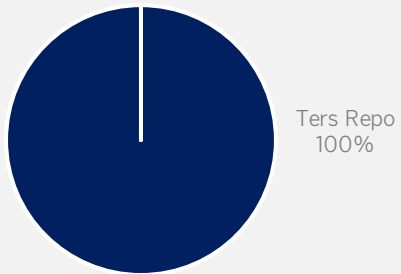
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük riskle** ve **kısa vadede** döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %3.3



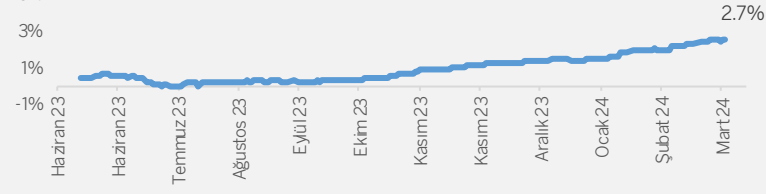
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Az/Orta Risk Profili GRO – Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

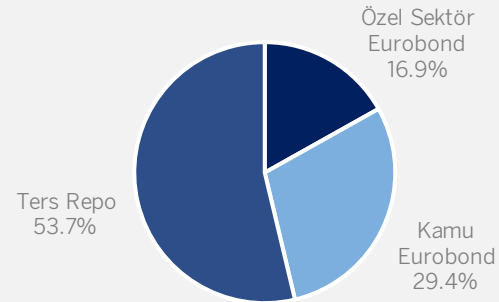
Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta-uzun vade bakış açısıyla**, döviz bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**

Kuruluş İtibarıyla Getiri (01.06.2023)



Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %7.0



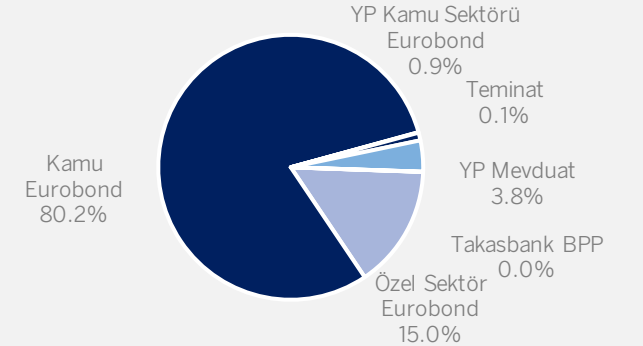
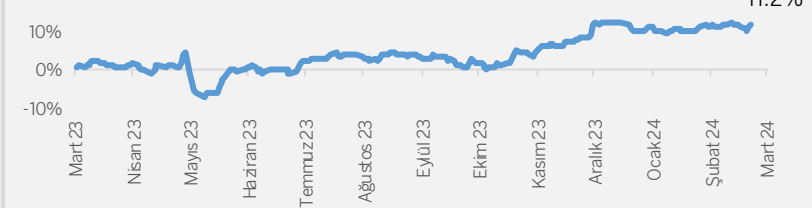
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

Yüksek Risk Profili GPC – İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

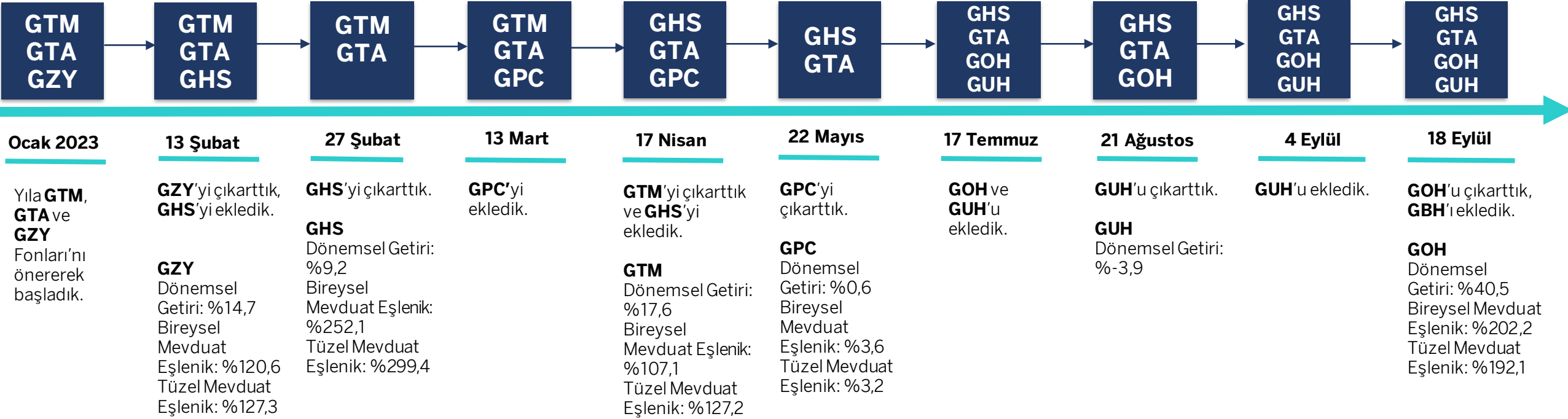
- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımı fırsatlarından** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**

Son 1 Yıl



*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

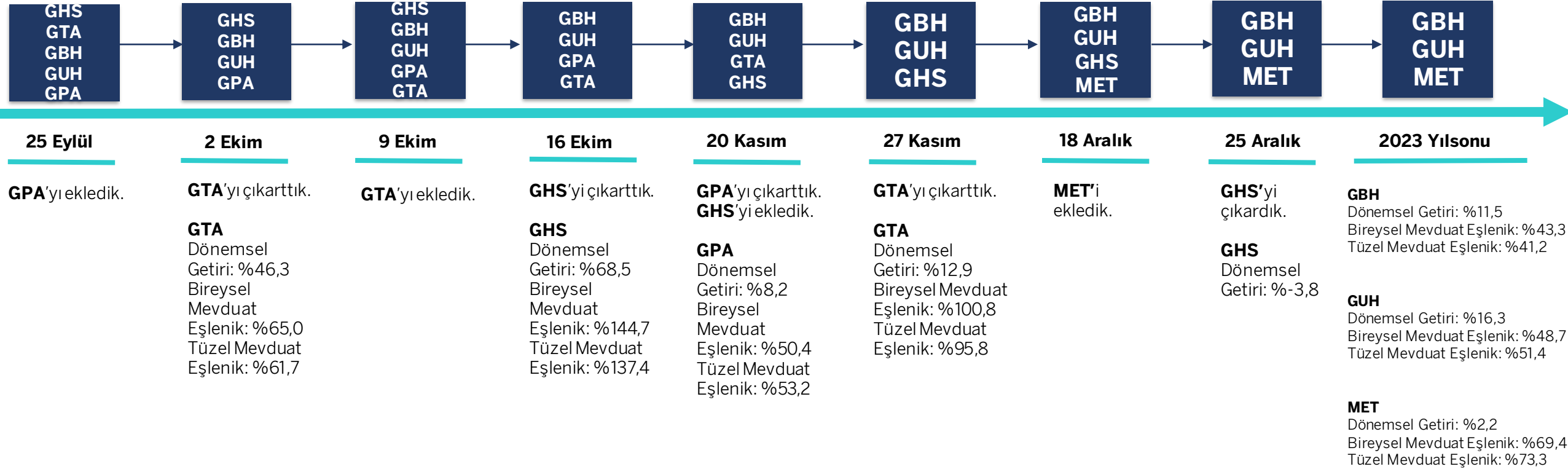
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2023 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GTA - Garanti Portföy Altın Fonu

GZY - Garanti Portföy Turizm Ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

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

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GOH - Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

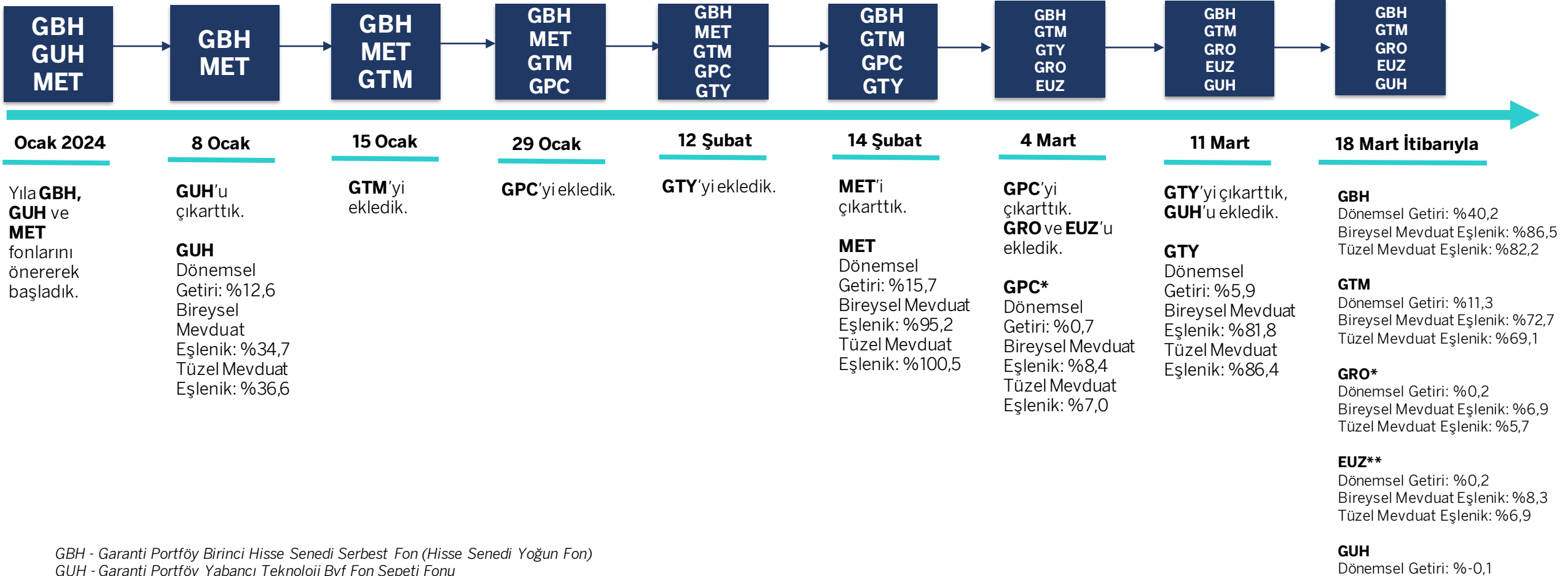
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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

GPA - Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

2024 Yılı Fon Önerilerimiz & Performans



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

GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

MET - Garanti Portföy Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon

GTM - Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

GPC - Garanti Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon

GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon

GRO - Garanti Portföy Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

EUZ - Garanti Portföy Serbest (Döviz Avro) Fon



*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir

**Getiri bilgileri EUR 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

- 23 Aralık 2020 tarihli 31343 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 23 Aralık 2020 ile 30 Nisan 2024 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.