

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

19 Ağustos 2024

## Piyasa Yorumu



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD' de ÜFE verisi beklentilerin altında aylık %0.1 artarken, yıllık artış %2.2 olarak kaydedildi. TÜFE tarafında veriler beklentilere paralel gelirken, manşet ve çekirdek olmak üzere yıllık artış sırasıyla %2.9 ve %3.2 olarak açıklandı. Enflasyon verilerinin yukarı yönlü sürpriz yapmamasına ek olarak, perakende satışlar ve işsizlik haklarından yararlanma gibi büyümeye öncülük eden verilerin de beklentilerden daha pozitif gelmesi, risk iştahının toparlanmasında etken oldu. Faiz hadleri cephesinde sakin seyir yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 5 baz puan aşağı gelerek haftayı %3.90 seviyesinde kapattı. Risk iştahının toparlandığı haftada ABD S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %3.9 ve %5.2 değer kazançları gözlemlendi. Bu hafta veri akışında azalma yaşanırken, Cuma günü FED Başkanı Powell' ın Jackson Hole sempozyumunda ABD ekonomisine yönelik yapacağı değerlendirmelerle, para politikasına yönelik yapacağı sözlü yönlendirmeler, piyasaların odağında olacaktır.
- Avrupa bölgesinde büyüme verileri beklentilere paralel olarak çeyreklik bazda %0.3 olarak açıklandı. Avrupa hisse senedi piyasalarında, küresel risk iştahına paralel olarak alıcı seyir hakim olurken, Avrupa genelinde %3.2 değerlenme yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi sabit kalırken, ABD-Almanya faiz makasının daralmasıyla EURUSD paritesi %1 değerlendi. Bu hafta bölgedeki enflasyon verileri takip edilecektir. Asya' da Japonya büyüme verilerinin beklenenden çok daha iyi gelmesiyle risk iştahında artış yaşandı. Japonya Nikkei 225 endeksinde haftalık %8.5 değerlenme görüldü. Çin hisse senetlerinde risk iştahı görece az kalırken, CSI300 endeksi %0.5 yükseldi. Bu hafta Asya' da Japonya enflasyon verileri takip edilecektir. Emtia petrol, ABD' den gelen güçlü ekonomik verilere karşın Çin' de talebe yönelik beklentilerin toparlanamamasıyla dar bantta işlem gördü. Haftayı Brent petrol bazında yatay seyirde kapattı. Bloomberg emtia sepetinde değişim gözlemlenmedi. Değerli metallerde özellikle Cuma günü hafta sonunda oluşabilecek bir jeopolitik gerginlikten koruma amaçlı yukarı yönlü hareketler yaşanırken, ons altın haftalık %3.2 değerlendi. Bu hafta jeopolitik haber akışlarıyla, FED Başkanı Powell' ın Jackson Hole toplantısında vereceği mesajlar emtia ve değerli metal fiyatlarını etkileyecek faktörler olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde cari denge Haziran ayında 407 milyon dolarla beklentilerin üzerinde fazla verdi. Cari denge böylece 9 ay sonra fazla verdi. Risk primi cephesinde küresel volatilitenin de azalmasıyla aşağı yönlü hareket yaşanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 10 baz puan aşağı gelerek haftayı 270 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasasında kar realizasyonlarının devamı izlenirken, İstanbul XU100 endeksinde haftalık %0.9 değer kaybı yaşandı. Türk Lirası' nın reel değerlenmesi devam etti. Bu hafta TCMB' nin faiz kararı önem arz ederken, piyasalar TCMB' nin politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakmasını öngörmekte. Ayrıca karar metninde verilecek mesajlar piyasaların takibinde olacaktır.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	9,907.38	9,821.96	-0.86%
<b>Gösterge Tahvil</b>	42.89%	41.04%	-185 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	28.32%	28.69%	37 bps*
<b>USDTRY</b>	33.4950	33.6908	0.58%
<b>Gram Altın (TL)</b>	2,621.43	2,719.77	3.75%
<b>Ons Altın (USD)</b>	2,431	2,508	3.15%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	278	268	-9 bps*

\*bps : baz puan



## Haftanın Verileri

- 19 Ağustos haftasında küresel piyasaların genelinde öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri takip edilecektir. Cuma günü FED Başkanı Powell' in Jackson Hole' daki konuşması önem arz edecektir. Avrupa' da Salı ve Japonya' da Cuma günü enflasyon verileri yayınlanıyor. Yurt içinde Salı günü TCMB' nin faiz kararı piyasaların odağında olacaktır.

## Fon Sepeti Fonlarımız

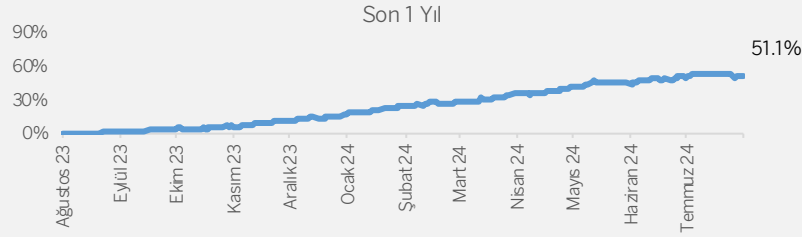
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



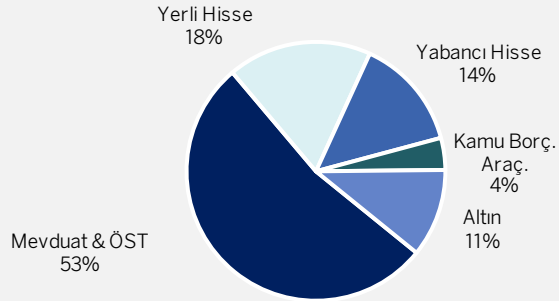
## Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

## 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: **3**



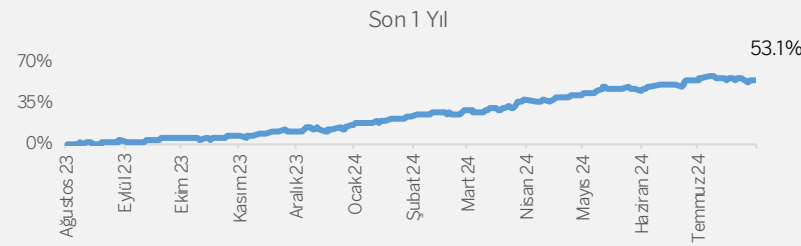
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %51.9



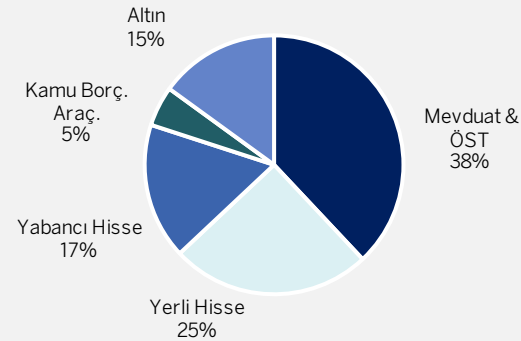
## Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

## 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**



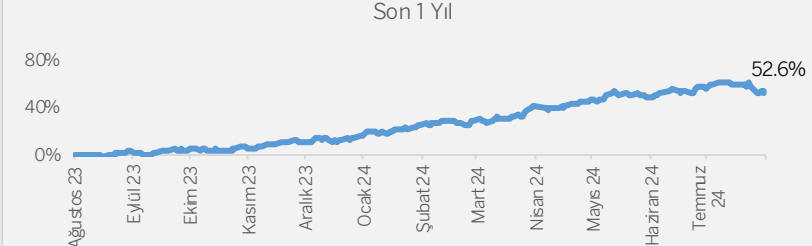
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %59.4



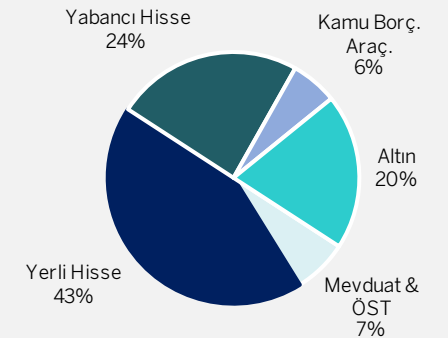
## Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

## 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: %57.4



## 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 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.

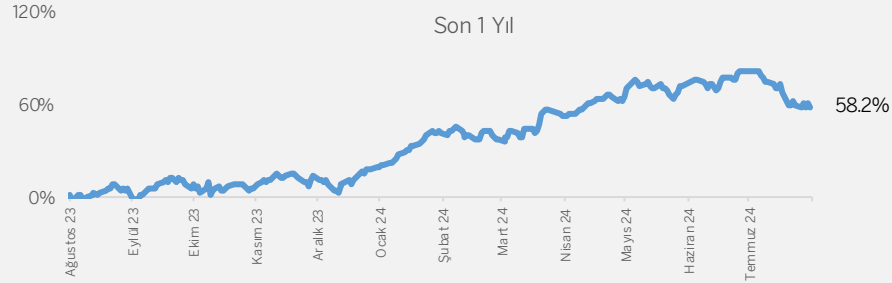
## Fon Kodu

GBH

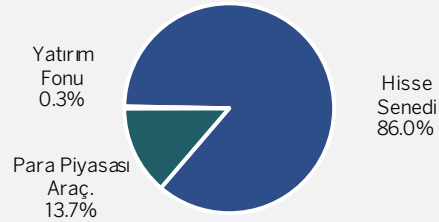
## Fon

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

## Getiri



## 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 ayrışarak; kritik gördüğümüz 3.2 USD seviyesini aşmasının endekste orta vadede 4 dolar hedefinin önünün açıldığını düşünüyoruz. Bu nedenle GHS fonumuzu tavsiye istemize ekliyoruz.

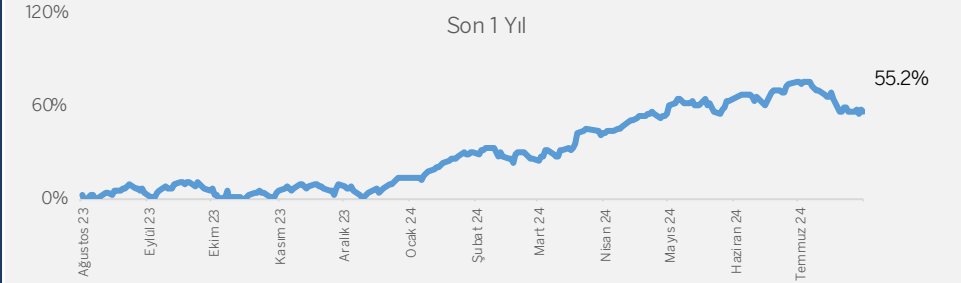
## Fon Kodu

GHS

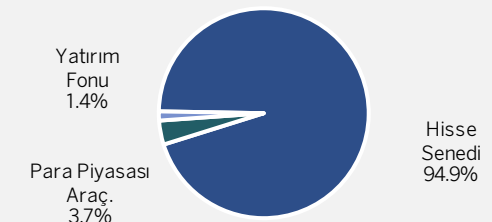
## Fon

**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 görmekle 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 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.

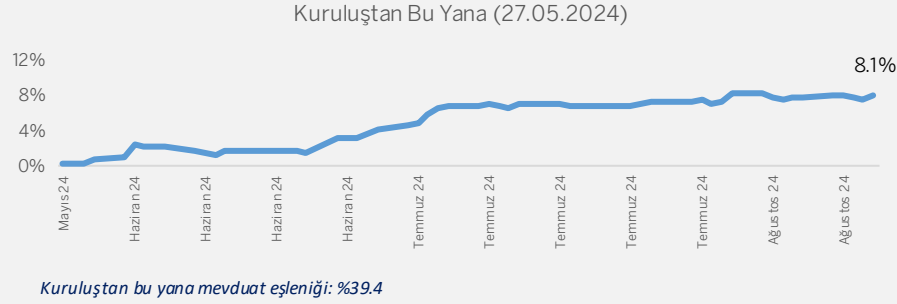
## Fon Kodu

GUV

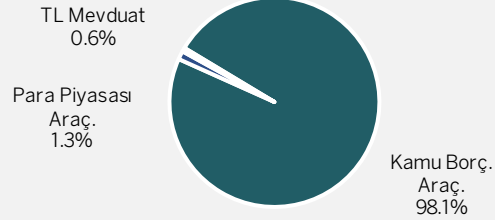
## Fon

Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

2.00%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

## Genel Yatırımcı

## Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen zayıf istihdam ve tüketici enflasyon verileriyle ekonomide yavaşlama senaryosunun belirginleşmesi sonucunda Fed'in Eylül ayından başlamak üzere bu yıl en az 100 baz puan faiz indirimi yapması beklenmektedir. Japonya Merkez Bankasının son faiz artırımı sonrasında Yen "carry trade" pozisyonlarının çözülmesiyle global piyasalarda yaşanan satış sonrasında ABD hisse senedi endekslerinde de geri çekilme gerçekleşmiştir. Japonya kaynaklı oynaklığın azalması sonrasında faiz indirim beklentilerindeki artışın ekonominin resesyona girmedeği koşulda ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliği desteklemesini bekliyoruz. Düşen faiz ortamından pozitif etkileneceğini düşündüğümüz dijital varlıklara yatırım yapan şirketler, ödeme sistemleri ve çip teknolojisi şirketlerine yatırım yapan "GBV-Blockchain Teknoloji Değişken Fon"u öneri listemize ekliyoruz.

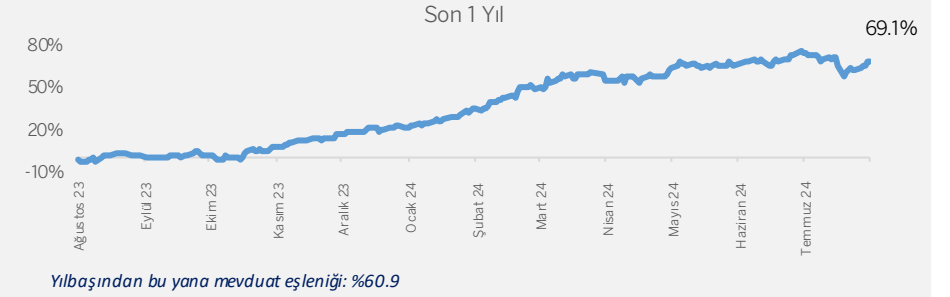
## Fon Kodu

GBV

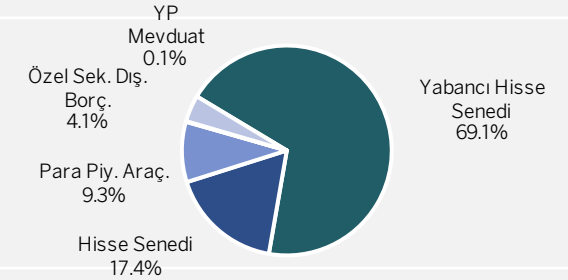
## Fon

Garanti Portföy Blockchain Teknolojileri Değişken Fon

## Getiri



## Portföy Dağılımı



## Yönetim Ücreti

2.70%

1

2

3

4

5

6

7

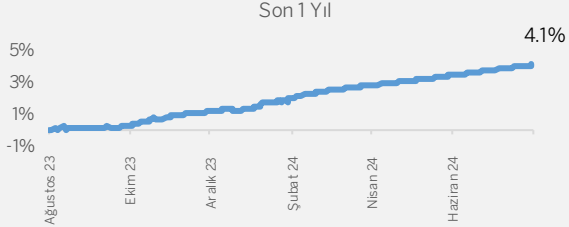
Risk Değeri

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.

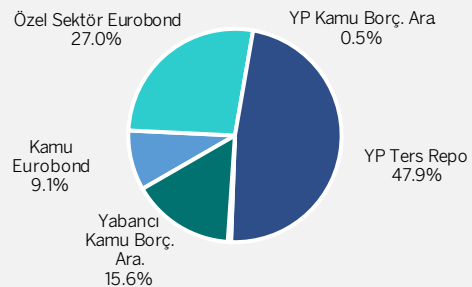
### Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

#### 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**



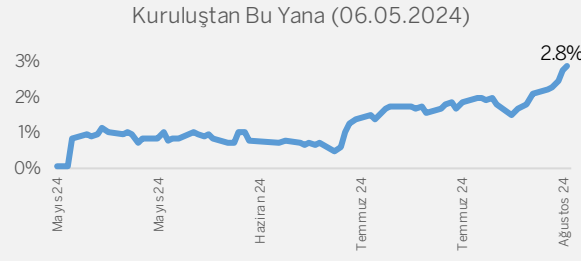
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %5.4  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



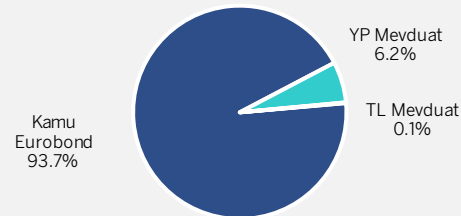
### Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avru) Fon

#### 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**



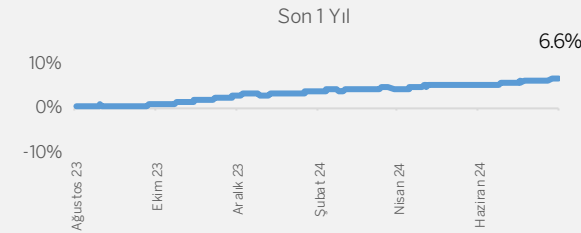
Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %12.2  
\*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



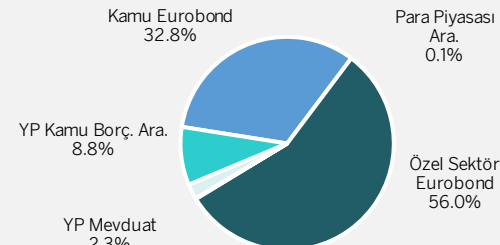
### Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

#### 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**



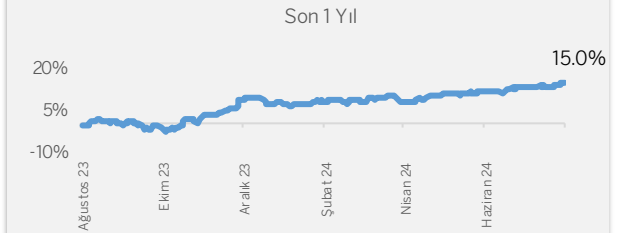
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %6.7  
\*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



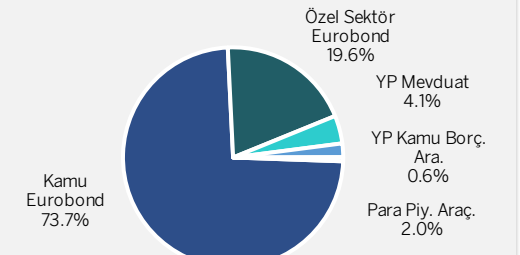
### Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

#### 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 eşleniği: %10.1  
\*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](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 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.