

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Kasım 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri takip edildi. ABD’de TÜFE verisi, manşet ve çekirdek olmak üzere beklentilerin altında sırasıyla yıllık %3.2 ve %4.0 artış gösterdi. TÜFE verisine ek olarak ÜFE verisinin de beklentilerin altında yıllık %1.3 artış göstermesi, enflasyonun uygulanan sıkı para politikaları çerçevesinde gevşediğine işaret etti. Enflasyon verileri sonrası, piyasalarda 2024 yıl sonuna kadar FED’den 100 baz puanlık faiz indirim beklentisi fiyatlamalara dahil olurken, uzun vadeli faiz hadlerinde de aşağı yönlü hareket gözlemlendi. Bu bağlamda ABD 10 yıllık tahvil getirisi 20 baz puan aşağı gelerek haftayı %4.45 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında olumlu gelen enflasyon verilerine ek olarak, perakende satışlar ve konut başlangıçları gibi önemli ekonomik verilerin beklenti üstünde gelmesi risk iştahını destekledi. ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftalık bazda sırasıyla %2.2 ve %2.4 değer kazandılar. 20 Kasım haftasında, veri akışında yoğunluk azalırken, FED’in Kasım ayı toplantı tutanakları piyasaların odağında olacaktır. Ayrıca flash PMI verileri de öncü gösterge niteliğinde takip edilecektir.
- Avrupa Bölgesi’nde ise TÜFE verisi beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek olmak üzere yıllık %2.9 ve %4.2 artış gösterdi. Avrupa Bölgesi faiz hadlerinin ABD’ye görece daha az aşağı gelmesi ve Almanya 10 yıllık tahvil getirisinin 12 baz puan aşağı gelerek haftayı %2.59 seviyesinde kapatması, EURUSD paritesinin haftalık %2.2 değerlenmesinde en önemli faktör oldu. Küresel risk iştahının kuvvetli olduğu haftada, hisse senede piyasalarında Avrupa bölgesine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında haftalık %4.4 değer kazancı gözlemlendi. Bu hafta Avrupa’da da öncü gösterge niteliğinde olan flash PMI verileri takip edilecektir. Asya’da global piyasalara paralel olarak risk iştahı kuvvetli seyrederken, Çin’de negatif ayrışma yaşandı. Çinli e-ticaret devi Alibaba, ABD’nin çip ihracatı kısıtlamaları nedeniyle %10’a yakın değer kaybederken, gelen satış genele yayılarak Çin ana endeksi CSI300’un %0.5 değer kaybetmesinde etken oldu. Bu hafta Çin’de en düşük kredi faiz oranı açıklanırken, bir türlü talep toparlanmasının gerçekleşmediği Çin’de, otoritelerden faiz indirimi beklentisi kuvvetli. Bu bağlamda Çin’de gelebilecek faiz indirimi ve likiditeye destek adımlarıyla, küreselde devam eden risk iştahına bu hafta eşlik etmesi beklenebilir. Emtia cephesinde petrol, artan stok verileri ve OPEC+ liderlerinin Suudi Arabistan ve Rusya’nın düşüşleri kontrol altında tutma çabalarını dengelemesiyle, dört hafta üst üste negatif kapanış sergiledi. Brent petrol bazında haftalık kayıp %1.1 oldu. Bloomberg emtia sepetinde ise değerli metallerin katkısıyla yatay seyir gözlemlendi. Değerli metallerde, faiz hadlerinin düşüşüyle, ons altın ve gümüş olmak üzere sırasıyla %2.65 ve %6.7 değer kazançları yaşandı. Bu hafta FED tutanakları ve flash PMI verileri emtia ve değerli metallerin fiyatlamalarında önemli etkenler olacaklardır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde cari denge beklentilerin üzerinden 1.88 milyar dolar fazla verdi. TCMB tarafından Perşembe günü açıklanan finansal istikrar raporunda, enflasyonun yavaşladığına yönelik detaylı verilerin paylaşılmasıyla beraber Türkiye 10 yıllık tahvil getirisi %31.70 seviyesinden 150 baz puan aşağı gelerek haftayı %30.20 seviyelerinde kapattı. Ayrıca TCMB’nin yayınladığı yabancı yerleşiklere ait menkul kıymet istatistiklerinde Devlet İç Borçlanma Senetleri portföyüne 131 milyon dolarlık net giriş gözlemlendi. Risk primi cephesinde, global piyasalarda faiz hadlerinin gevşemesine de paralel olarak Türkiye 5 yıllık CDS primi 347 seviyesine kadar geriledi. Hisse senedi piyasasında, global risk iştahındaki artışa paralel olarak İstanbul XU100 endeksinde %1.06 değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında volatilitenin düşük seyri devam etti. Bu hafta TCMB’nin para politikası kararı takip edilecekken, karar metninde vereceği mesajlar da fiyatlamalar üzerinde bir diğer önemli etken olacaktır.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

| Varlık Sınıfı | Geçen Hafta | Güncel Seviye | Değişim |
|------------------------|-------------|---------------|-----------|
| BIST 100 | 7,771.34 | 7,853.36 | 1.06% |
| Gösterge Tahvil | 41.69% | 40.60% | -109 bps* |
| Uzun Tahvil | 31.71% | 30.23% | -148 bps* |
| USDTRY | 28.5609 | 28.7044 | 0.50% |
| Gram Altın (TL) | 1,781.90 | 1,829.20 | 2.09% |
| Ons Altın (USD) | 1,940 | 1,981 | 2.65% |
| Türkiye 5Y CDS | 378 | 347 | -32 bps* |

*bps : baz puan

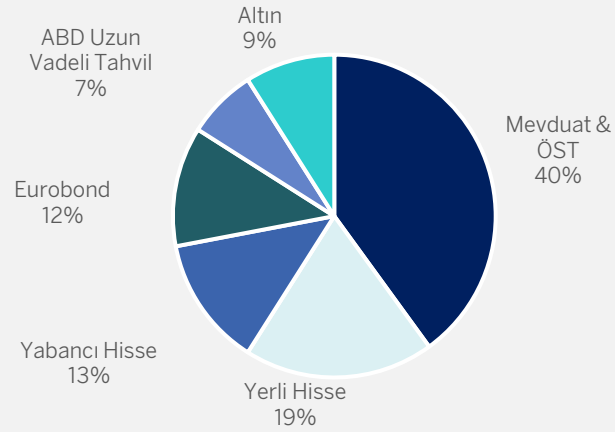


Haftanın Verileri

- 20 Kasım haftasında ABD'de Çarşamba FED tutanakları, Cuma flash PMI verileri yayınlanıyor. Avrupa'da Perşembe flash PMI, Pazartesi günü Çin'de en düşük kredi faiz kararı açıklanıyor. Yurtiçinde ise Perşembe günü TMCB'nin para politikası kararı piyasalarında odağında olacaktır.

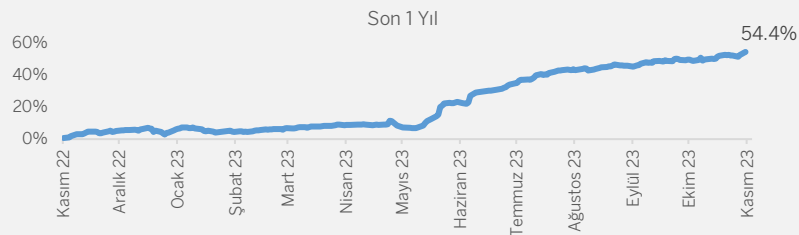
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

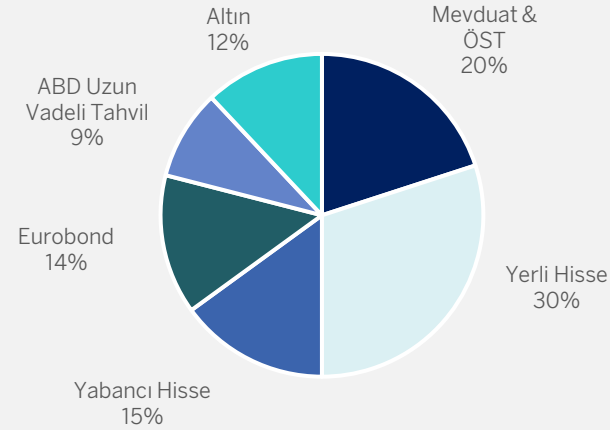


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

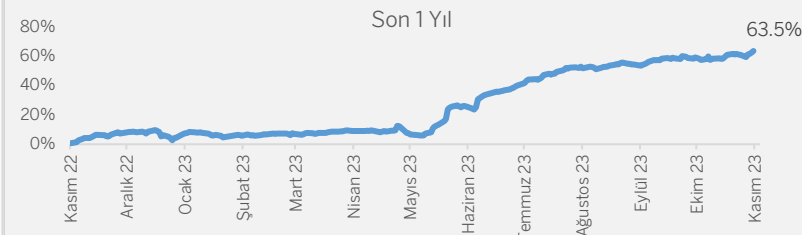


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

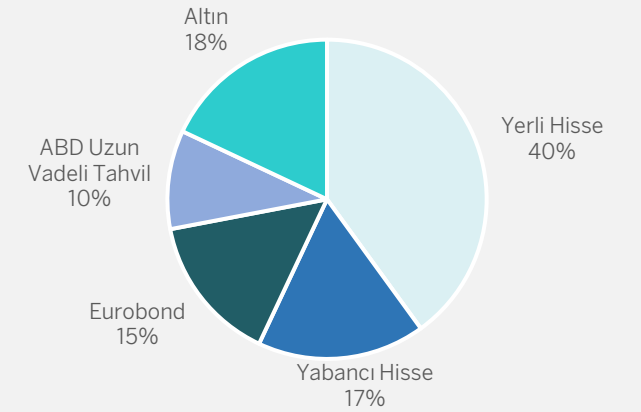


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

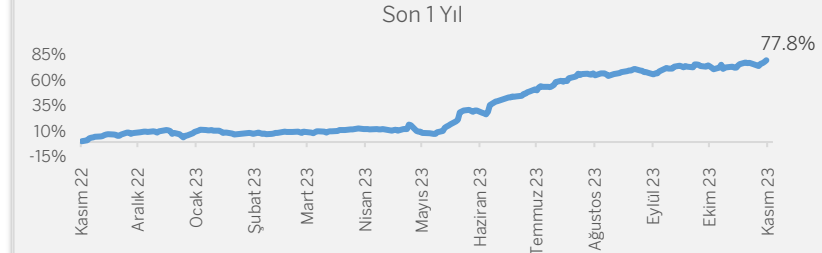


Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Yükselen jeopolitik riskler, kredili işlem faizler ve yabancı ilgisi eksikliği nedeniyle BIST-100 endeksinde bir kar realizasyonunu takiben konsolidasyon süreci yaşadık. Ancak sırasıyla diğer piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamasının giderek azaldığı, CDS risk priminin düştüğü ve güçlü bilançoların fiyatlanmadığı bir dönem yaşandı. Önümüzdeki haftalarda yabancı ilgisinin artması ile beraber endekste yukarı bir hareketten faydalanmak adına GHS fonumuzu önerilerimiz arasına ekliyoruz.

Fon Kodu

GHS

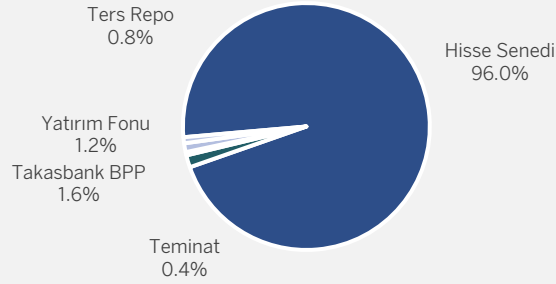
Fon

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

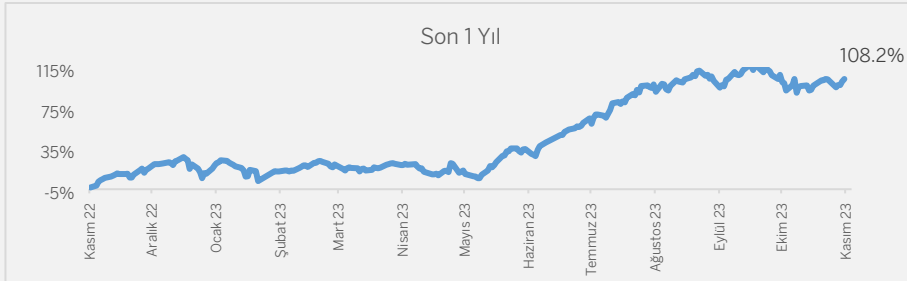
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

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

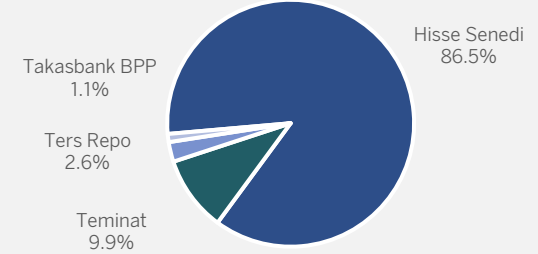
Fon

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

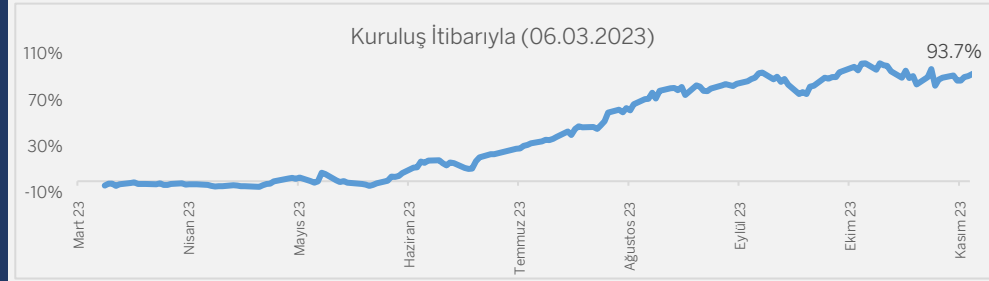
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Son günlerde artan jeopolitik sebeplerden dolayı GTA fonumuzu öneri raporumuza tekrar ekliyoruz

Fon Kodu

GTA

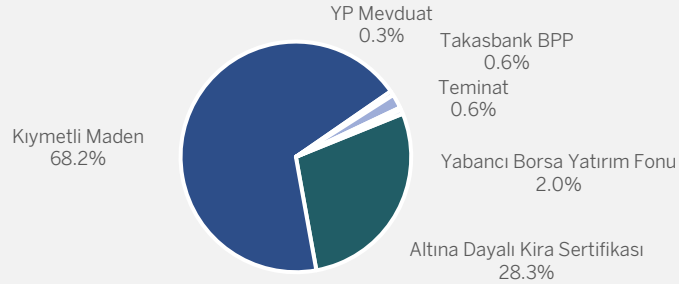
Fon

Garanti Portföy Altın Fonu

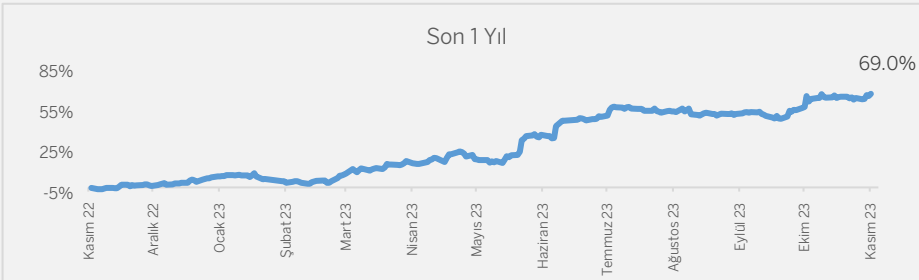
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Yatırım Görüşü

ABD'de son dönemde gelen veriler ekonominin hala canlı olduğunu gösterirken enflasyon Fed'in yıllık %2 hedefinin üzerinde seyrediyor. Arz kısıntıları ve jeopolitik riskler nedeniyle petrol fiyatlarında görülen sert yükseliş enflasyon beklentilerini negatif etkilerken bu durum özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve Ortadoğu'daki gelişmelerin olumsuz etkisiyle birlikte ABD hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığı gözleniyor. Faize hassas teknoloji şirketlerinin bu satıştan daha fazla etkilendiğini görüyoruz.

ABD'de kredi faizlerinin geldiği seviye ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde istihdam piyasası başta olmak üzere ekonomik verilerde yumuşama yaratmasını bekliyoruz. Daha zayıf makro verilerle birlikte faiz beklentilerinin gevşemesi ve bunun da tahvil faizlerini düşürücü yönde etki yapması mümkün olabilir. Yumuşak iniş senaryosu olarak da adlandırılan bu senaryonun mevcut seviyelerde ABD teknoloji şirketleri için destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Ortadoğu'daki çatışmanın bölgesel yayılım göstermesi önemli bir risk unsuru olmakla birlikte sorunun çözümünün global risk iştahı açısından destekleyici olmasını bekliyoruz.

Fon Kodu

GUH

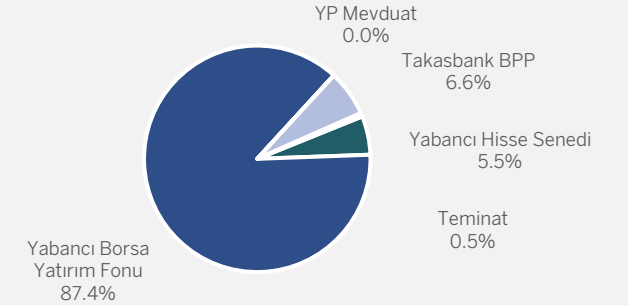
Fon

Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu

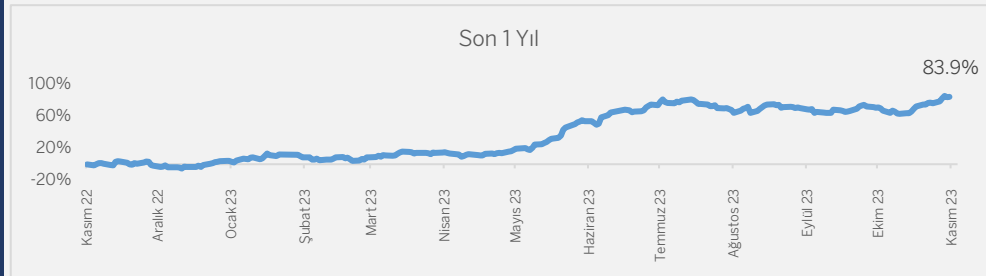
Yönetim Ücreti

%2.50

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



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 31 Aralık 2023 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.