

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

22 Temmuz 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda veri akışı azalırken, ABD perakende satışlar verisi ön planda oldu. ABD' de aylık bazda %0.3 daralma beklenen perakende satış verisinin sabit kalması, tüketici talebinin beklendiği kadar soğumadığına işaret etti. Faiz hadlerine bakıldığında hafif yukarı yönlü bir hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 7 baz puan yükselerek haftayı %4.24 seviyesinde kapattı. Piyasalar FED' den sene sonuna en az iki en fazla üç faiz indirimi beklemeye devam ederken, hisse senedi piyasalarında rotasyon teması kendini gösterdi. Tarihsel çarpanlara göre yüksek kalan S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %2 ve %3.7 kar realizasyonları yaşanırken, Russell 2000 küçük ölçekli firmalar endeksinde haftalık %1.8 değer kazancı gözlemlendi. 22 Temmuz haftasında veri akışında yoğunluk artarken, FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi takip edilecektir. Ayrıca öncü gösterge niteliğindeki flash PMI verileri ve büyüme verileri de önemle takip edilecektir. Verilere ek olarak, ABD' de seçimleri öncesi Trump-Biden arasındaki yarışa yönelik gelecek haber akışları da finansal piyasalar açısından yatırımcıların takibinde olacaktır.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak politika faizini %4.50 seviyesinde sabit bıraktı. AMB Başkanı Lagarde, verilere bağlı karar aldıklarını vurgulamaya devam etti. Piyasalar AMB' den yıl sonuna kadar iki , 2025 yıl sonuna kadar beş faiz indirimi öngörüyor. Ayrıca, Avrupa Bölgesi enflasyon verisi beklentilere paralel olarak manşet ve çekirdek olmak üzere yıllık bazda %2.5 ve %2.9 artış gösterdi. Enflasyon verilerinin beklentilere paralel gelmesiyle Avrupa faiz hadlerinde değişim yaşanmazken, ABD faiz hadlerinin görece hafif yükselmesi EURUSD paritesinin haftalık bazda %0.3 değer kaybetmesinde etken oldu. Avrupa hisse senetlerinde ABD' deki kar realizasyonu paralel olarak risk iştahı düşük seyrederken, hisse senedi piyasalarının genelinde %2.6 değer kaybı yaşandı. Bu hafta Avrupa' da flash PMI verileri takip edilecektir. Asya' da küresel risk iştahına paralel olarak düşüş yaşanırken, borsalar arasında karışık seyir izlendi. Çin ana endeksi CSI300 %1.8 değerlenirken, teknoloji sektöründe %4'lük değer kayıpları yaşandı. Japonya Nikkei 225 endeksinde kayıp %2.7'i buldu. Bu hafta Çin Merkez Bankası en düşük kredi faiz oranını açıklarken, Japonya enflasyon verileri de takip edilecektir. Emtiada, petrol Çin' den gelen zayıf büyüme verileriyle beraber talep yönlü endişelerle Brent bazında %2.7 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepeti %3.2 değer kaybetti. Değerli metaller hafta içinde yukarı yönlü hareket yapsa da, ABD faiz hadlerinin yukarı gelmesiyle haftalık bazda ons altında yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta ABD çekirdek PCE verisi emtia ve değerli metal fiyatlamaları üzerinde önemli etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurt içinde geçtiğimiz hafta önemli veri bulunmazken, Moody's kararı öncesi sakin seyir yaşandı. Hisse senedi piyasalarında İstanbul XU100 endeksinde %0.8'lik değer kazancı yaşanırken, risk cephesinde CDS primi yatay seyirde haftayı tamamladı. Döviz piyasasında reel değerlenme devam etti. Cuma akşam kapanıştan sonra ise Moody's Türkiye'nin kredi notunu 2 kademe yükselterek B3' ten B1' e çekti, kredi notu görünümünü pozitif olarak korudu. Kredi notunun yükseltilmesinin temel nedeni olarak iletişimde sadeleşme ve özellikle ortodoks para politikasına kararlı dönüş gösterildi. Piyasaların tek not artışı beklentisi de göz önünde bulundurulduğunda, bu hafta yurt içinde tüm varlık sınıflarında risk iştahının kuvvetli olması beklenebilir. Ayrıca bu hafta TCMB' nin politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakması beklenmekte.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	11,064.85	11,156.20	0.83%
Gösterge Tahvil	40.68%	42.03%	135 bps*
Uzun Tahvil	27.64%	27.98%	34 bps*
USDTRY	33.0344	33.0322	-0.01%
Gram Altın (TL)	2,562.97	2,552.92	-0.39%
Ons Altın (USD)	2,411	2,401	-0.44%
Türkiye 5Y CDS	256	265	9 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 22 Temmuz haftasında ABD' de Perşembe büyüme, Cuma çekirdek PCE verisi açıklanıyor. Avrupa'da Çarşamba flash PMI, Cuma Japonya enflasyon verileri, Pazartesi Çin Merkez Bankası'nın düşük kredi faiz oran kararı yayınlanıyor. Yurt içinde ise TCMB faiz kararı Salı gününü piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

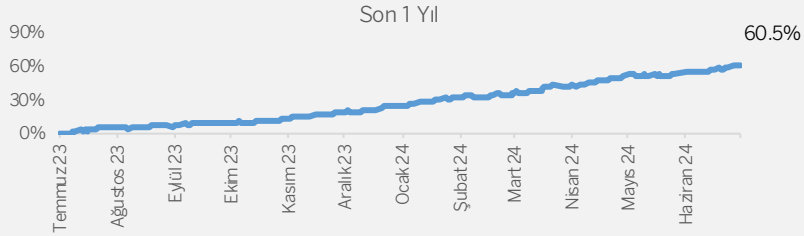
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



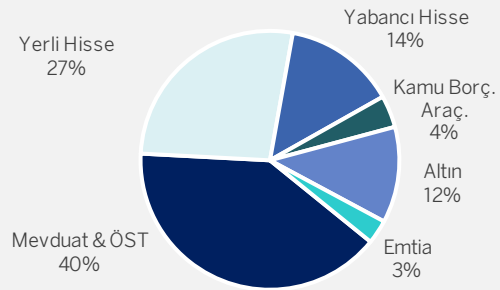
Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

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**



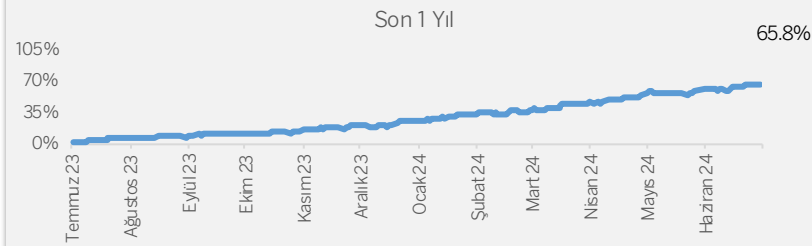
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %60.6



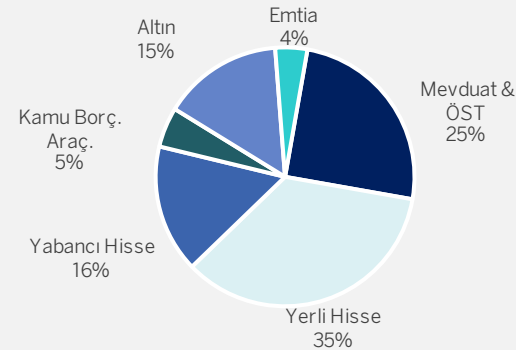
Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

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**



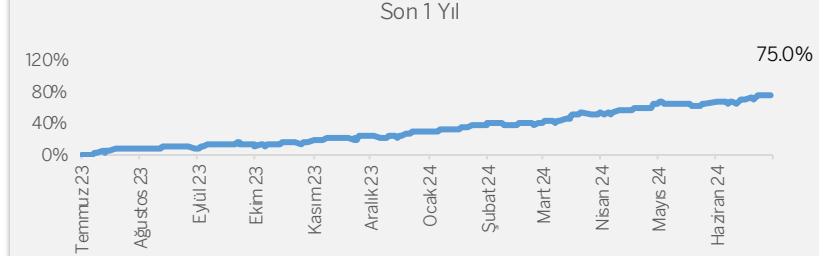
Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %70.7



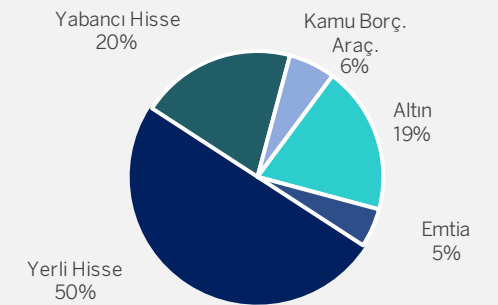
Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu

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: %76.8



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: % 130.1</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 86.6%</p> <p>Para Piyasası Araç. 13.2%</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: % 134.4</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 94.3%</p> <p>Para Piyasası Araç. 4.6%</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: % 123.3</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi 85.5%</p> <p>Para Piyasası Araç. 14.5%</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	<p>Kuruluştan Bu Yana (27.05.2024)</p> <p>Kuruluştan bu yana mevduat eşleniği: %51.5</p>
Portföy Dağılımı	<p>TL Mevduat 0.6%</p> <p>Para Piyasası Araç. 17.3%</p> <p>Kamu Borç. Araç. 82.1%</p>
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	<p>Son 1 Yıl</p> <p>Yılbaşından bu yana mevduat eşleniği: %28.4</p>
Portföy Dağılımı	<p>Yabancı Borsa Yatırım Fonu 75.9%</p> <p>Yatırım Fonu 10.1%</p> <p>Para Piyasası Araç. 14.0%</p>
Yönetim Ücreti	3.00%

1

2

3

4

5

6

7

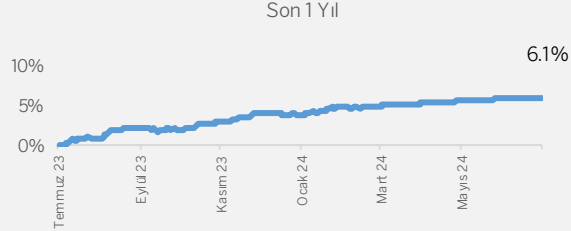
Risk Değeri

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.

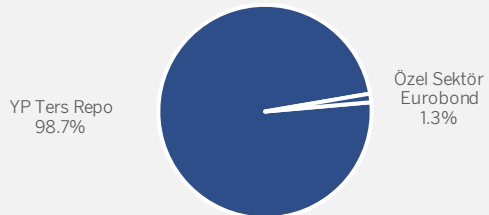
Düşük Risk Profili EUZ - Serbest (Döviz-Avru) Fon

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**



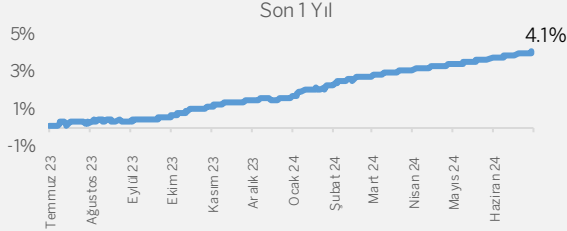
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %40
*Getiri bilgileri EUR cinsinden gösterilmektedir.



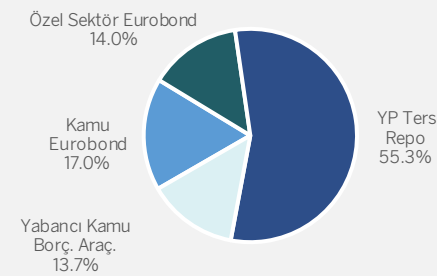
Düşük/Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

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: **3**



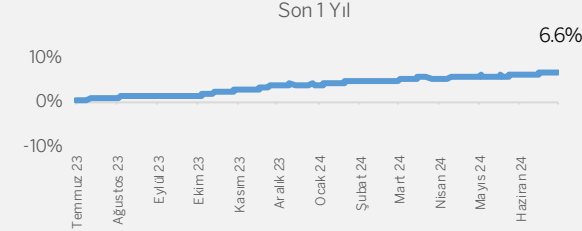
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.4
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



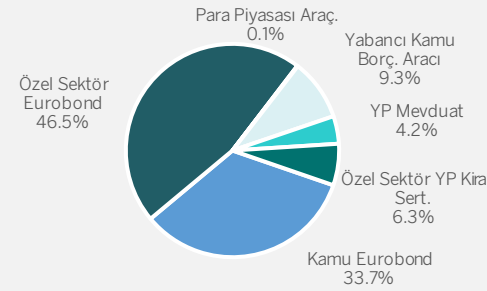
Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

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



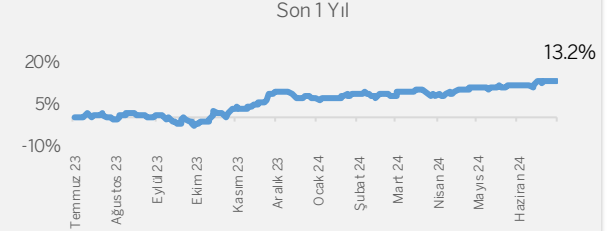
Yılbaşından bu yana mevduat eşleşliği: %5.8
*Getiri bilgileri USD cinsinden gösterilmektedir.



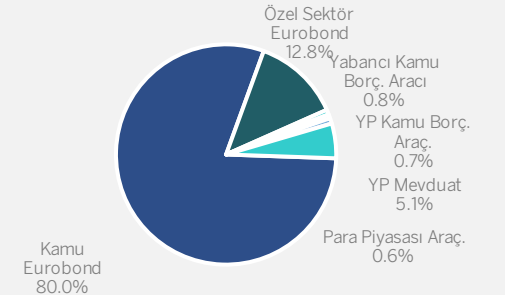
Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

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%**
- 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.