

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Nisan 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de öncü gösterge niteliğindeki PMI verileri takip edildi. Hem imalat hem de hizmet PMI verileri beklenti üzerinde açıklanırken, imalat PMI son 6 ayın, hizmet PMI ise son 12 ayın en yüksek seviyelerinde açıklandı. Güçlü PMI verileri ile birlikte, enflasyonun kalıcılığına yönelik beklentilerin kuvvetlenmesi, faiz hadlerinde yukarı yönlü harekete neden oldu. Hafta içinde ABD 10 yıllık getirisi %3.60 seviyesini tekrar test etti. Bilanço sezonun devam ettiği ABD’de bankacılık sektöründe özellikle büyük bankaların güçlü bilançolar açıklaması, geçtiğimiz haftalarda yaşanan çalkantının kontrol altında olduğuna işaret etti. Hisse senedi piyasasında gelen iyi verilere rağmen, enflasyon beklentilerinin bozulması risk iştahını törpülerken, S&P ve Nasdaq endekslerinde yatay seyir gözlemlendi. Önümüzdeki hafta FED’ in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi yıllık %4.5 yatay seyretmesi beklenirken, 3 Mayıs’ta FED’ in faiz kararına kadar piyasalarda volatilitenin düşük kalması beklenmekte.
- Avrupa Bölgesi’nde enflasyon verileri beklentilere paralel açıklanırken TÜFE’de yıllık artış %6.9’a geriledi. İmalat PMI verisi beklentilerin altında açıklanırken, hizmet PMI beklentilerin bir hayli üzerinde açıklandı. Dengeleyici veriler ışığında faiz hadlerinde yatay seyir gözlemlenirken, EURUSD paritesinde de volatilitenin düşük seyrettiği bir hafta geride bırakıldı. Hisse senedi piyasalarında da ABD’ye paralel olarak Alman DAX endeksi haftayı yatay kapattı. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi’nde tüketici güven endekslerinde iyileşme beklentilerken, Avrupa Merkez Bankası’nın 4 Mayıs’taki faiz kararına kadar volatilitenin düşük seyretmesi beklenmekte. Asya tarafında Çin büyüme verisi beklentilerin üzerinde yıllık %4.5 artış gösterse de, alt kırımlarda hane halkının harcama konusunda çekimser kalıp, mevduat miktarında yıllık %27 artış göstermiş olması risk iştahını hafif törpüler nitelikte oldu. Bu bağlamda Çin CSI300 endeksi görece negatif ayrışarak haftayı %1.5 kayıpla kapattı. Önümüzdeki hafta Asya’ da önemli bir veri bulunmazken, global piyasalardaki hareketler Asya piyasalarındaki fiyatlamaları etkileyebilir. Emtia cephesinde petrolde stokların azaldığını gösteren verilere rağmen, ABD’de yükselen faiz hadleri ile birlikte ekonomisinde yavaşlama beklentilerinin kuvvetlenmesiyle düşüş gözlemlendi. Brent petrol haftalık %5.7 değer kaybederken, Bloomberg emtia sepetinde kayıp %2.1’e ulaştı. Değerli metallerde ABD’de yükselen faiz hadlerine bağlı olarak düşüş gözlemlenirken, ons altın ve gümüş sırasıyla %1 ve %1.4 değer kaybettiler. Önümüzdeki hafta, diğer tüm piyasalarda olduğu gibi emtia ve değerli metallerde de merkez bankalarının faiz kararlarına kadar sakin seyrin devam etmesi beklenmekte.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Mart ayında bütçe dengesi beklentilerden daha pozitif 47.2 milyar TL açık verdi. Bütçe giderleri yıllık %48.5 artışla 334 milyar TL, bütçe gelirleri yıllık %83.9 artışla 286 milyar TL olarak gerçekleşti. Global faiz hadlerindeki yukarı yönlü harekete paralel olarak DİBS getiri eğrisinde de yukarı yönlü hareket gözlemlenirken, 10 yıllık DİBS getirisi %12.26 seviyesine yükseldi. Risk primi cephesinde de hafif yukarı yönlü hareket izlenirken, Türkiye 5 yıllık CDS seviyesi 540-550 bandında işlem gördü. Hisse senedi piyasasında ise Şeker Bayramı sebebiyle 3.5 gün işlem görülürken, volatilitenin düşük seyrettiği haftada İstanbul XU100 endeksinde %1.6 değer kaybı yaşandı. Önümüzdeki hafta TMCB’ den politika faizini %8.50 sabit tutması beklenirken, yurtiçindeki politik gelişmeler fiyatlamalar açısından önem arz edecektir.



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	5,092.88	5,012.34	-1.58%
Gösterge Tahvil	15.55%	14.19%	-136 bps*
Uzun Tahvil	12.32%	12.17%	-15 bps*
USDTRY	19.3640	19.3997	0.18%
Gram Altın (TL)	1,249.47	1,238.41	-0.89%
Ons Altın (USD)	2,004	1,983	-1.05%
Türkiye 5Y CDS	526	555	29 bps*

*bps : baz puan

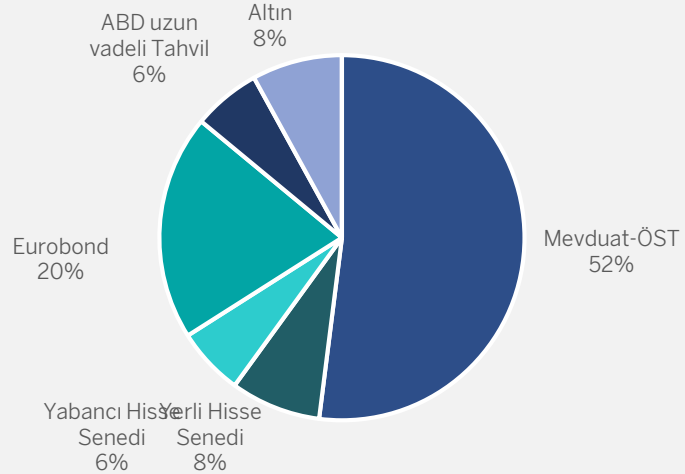


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD'de Cuma günü çekirdek PCE ve büyüme verileri açıklanıyor. Almanya' da Pazartesi IFO iş iklimi endeksiyle, Perşembe Avrupa Bölgesi tüketici güveni verileri yayınlanıyor. Asya'da önemli veri bulunmazken, yurtdışında Perşembe günü TCMB'nin para politikası kararı takip edilecektir.

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

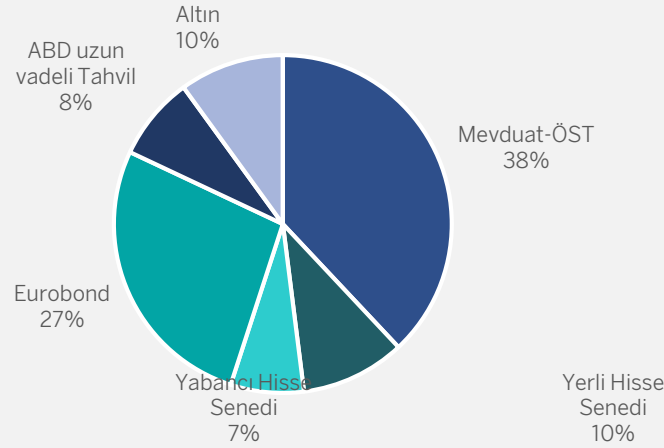


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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

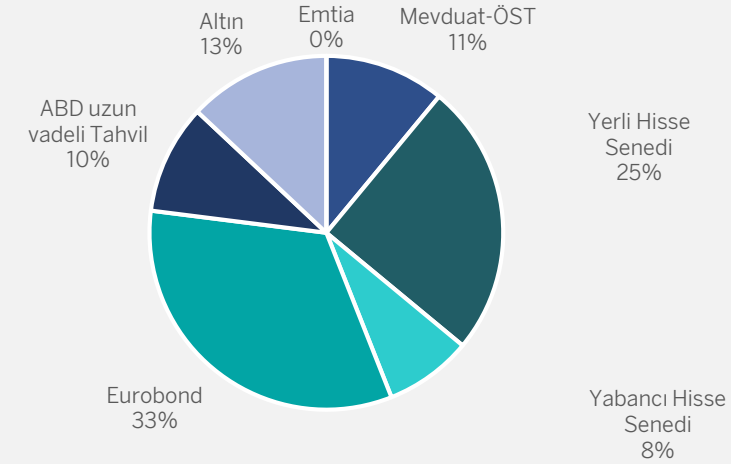


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

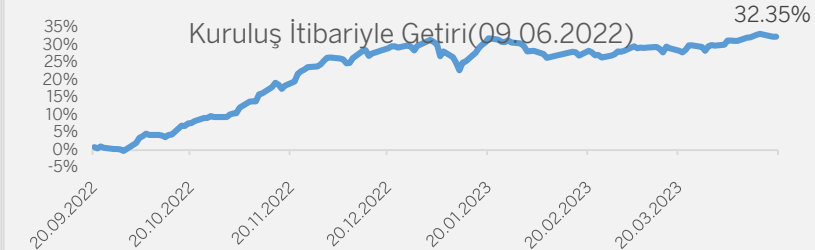


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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: **6**



- 20 Nisan 2023 itibariyle.

Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Hisse senedi piyasasındaki geri çekilmenin ardından dönemsel olarak da temettü veren hisse senetlerinin öne çıktığı dönemin yaklaşması nedeniyle GTM fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GHS

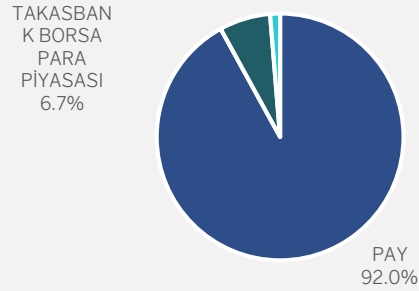
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

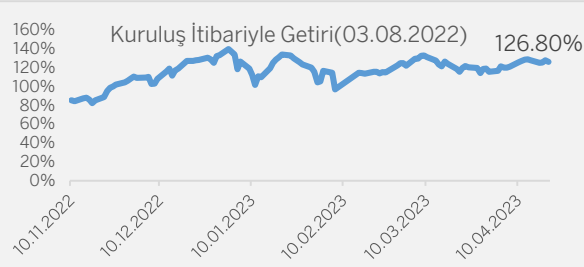
Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

Yatırım Görüşü

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirime gideceği fiyatlanıyor. Faizlerdeki yumuşama ABD Dolarında zayıflamaya neden oluyor. Hem reel faizlerde düşüş hem de Dolardaki zayıflamanın Altın için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Fon Kodu

GTA

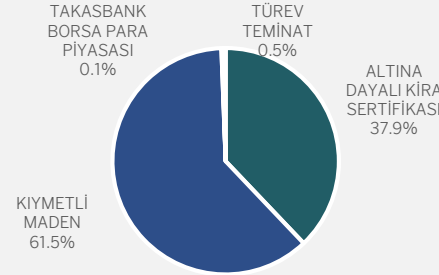
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

İlk 3 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Hazine'nin gerçekleştirmiş olduğu 2,25 milyar Dolarlık Eurobond ihracına 3 katından fazla talep gelmesi, hem Türkiye'nin döviz cinsi borçlanma araçlarına olan ilgiyi göstermiş hem de önümüzdeki dönemde gerçekleşecek itfalar öncesi Merkez Bankası rezervlerine destek sağlamıştır. Öte yandan seçimlerin Mayıs ayında olacağını açıklanması da piyasalardaki seçim belirsizliğinin azalması yönünde fiyatlanması beklenebilir. Global tarafta ise ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarının büyük ölçüde fiyatlanması ve ABD 10 yıllık tahvilin %4 seviyesini aşmaması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskin sınırlı olduğu göstermiştir. Gerek global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GPC

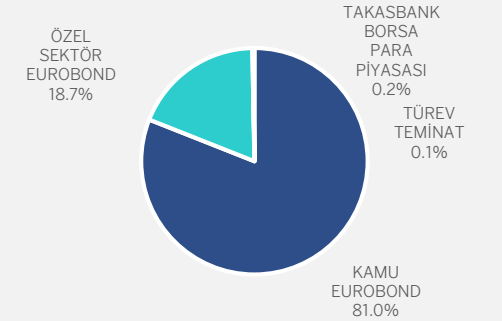
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri



Portföy

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bul. No:96 Kule:1 Kat:4, 34340,
Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 212 384 13 00 / Fax: +90 212 384 13 14

gpyinfo@garantibbva.com.tr

www.garantibbvaportfoy.com.tr

[garantibbvaportfoy](https://twitter.com/garantibbvaportfoy)
[company/garantibbvaportfoy](https://www.linkedin.com/company/garantibbvaportfoy)



ÖNEMLİ NOTLAR

- 23 Aralık 2020 tarihli 31343 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca 23 Aralık 2020 ile 30 Haziran 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.