

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

26 Şubat 2024

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'nin piyasa değeri yaklaşık 2 trilyon dolar olan 3. en büyük şirketi Nvidia'nın bilançosu takip edildi. California merkezli çip üreticisi Nvidia 2023'ün soğuk çeyreğinde yapay zeka çiplerine olan güçlü taleple beklentilerin üzerinde gelir elde etti. Şirketin dönemsel geliri 22.1 milyar dolara ulaşarak yıllık bazda %265 arttı. Nvidia'nın güçlü bilanço açıklamasına paralel olarak risk iştahında kuvvetlenme yaşandı. Nvidia bilançosuna ek olarak, öncü gösterge niteliğinde flash PMI verileri, imalatın beklenenden yüksek, hizmet tarafının beklenenden düşük açıklanmasıyla piyasa üzerinde etkisi olmadı. Faiz hadleri cephesinde, ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı %4.25 seviyelerinde kapatırken, yatay hareket eden faiz hadleri, risk iştahını destekleyen bir unsur oldu. Risk iştahının kuvvetli olduğu haftada S&P ve Nasdaq endeksleri haftalık sırasıyla %1.6 ve %1.4 değerlendirilerek rekor seviyelerden haftayı tamamlamış oldular. Bu hafta ABD'de, FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi açıklanırken, enflasyon verisinde yukarı yönlü bir sürpriz olmadıkça risk iştahının kuvvetli kalması beklenebilir.
- Avrupa Bölgesi flash PMI verileri de ABD' e paralel olarak birbirilerini dengeler nitelikte açıklandı. Avrupa'da hizmet beklenti üzerinde açıklanırken, imalat tarafı beklenti altında açıklandı. Küresel risk iştahındaki kuvvetlenmeye paralel olarak Avrupa hisse senetlerinin genelinde %1.7'e yakın değer kazançları gözlemlendi. Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %2.35 seviyelerinde işlem görmeye devam ederken, EURUSD paritesinde yatay seyir devam etti. Bu hafta Avrupa'da Almanya enflasyon verileri takip edilecektir. Asya'da Çin Merkez Bankası Haziran ayından bu yana ilk kez temel kredi faizlerini düşürerek emlak finansmanını arttırdı. 5 yıllık kredi faiz oranını 25 baz puan indirerek %3.95 seviyesine indirirken, 1 yıllık faiz oranında değişikliğe gitmeyerek %3.45'te sabit bıraktı. Faiz indirimine paralel olarak risk iştahında toparlanma yaşanırken, Çin ana endeksi CSI300 %3.7 değerlendirildi. Teknoloji sektöründeki artışlar %5'i geçti. Bu hafta Çin'de PMI verileri takip edilecektir. Emtiada petrol, Asya'da büyümenin tam anlamıyla beklenen gibi olmaması ve küresel merkez bankalarının sıkı duruşlarına devam etmesine paralel olarak Brent petrol bazında %2 değer kaybetti. Bloomberg emtia sepetinde ise yatay seyir devam etti. Değerli metalleri etkileyecek verinin olmadığı haftada volatilitenin düştüğü gözlemlenirken, ons altın haftalık %1.0 değer kazandı. Bu hafta ABD çekirdek PCE verisi, emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde etken olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel olarak %45 seviyesinde sabit bıraktı. Yeni başkan Fatih Karahan ile ilk kez toplanan TCMB, karar metninde enflasyon görünümünde bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı mesajını yineledi. Ayrıca karar metninde, para politikasındaki kararlı duruş, dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlendirme sürecine katkı vermeyi sürdürecektir ifadesi ilk kez yer aldı. Karardan sonra Türkiye 5 yıllık CDS primi 290 seviyesinin altına inerek Türkiye varlıklarına olan ilginin devam ettiğine işaret etti. Hisse senedi piyasalarına baktığımızda Merkez Bankası'nın beklentilere paralel duruşu ve küresel risk iştahının kuvvetlenmesine paralel olarak İstanbul XU100 endeksi haftalık %1.3 değer kazandı. Döviz piyasasında sakin seyir devam etti. Bu hafta önemli olarak yurt içinde ticaret açığı verisiyle büyüme verileri takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,250.36	9,374.20	1.34%
Gösterge Tahvil	42.78%	42.53%	-25 bps*
Uzun Tahvil	26.44%	26.00%	-44 bps*
USDTRY	30.8453	30.9166	0.23%
Gram Altın (TL)	1,997.08	2,021.50	1.22%
Ons Altın (USD)	2,014	2,035	1.08%
Türkiye 5Y CDS	298	288	-10 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 26 Şubat haftasında ABD'de Çarşamba büyüme, Perşembe çekirdek PCE verileri açıklanıyor. Avrupa'da Perşembe Almanya enflasyon verileri, Cuma Çin PMI verileri yayınlanıyor. Yurt içinde ise Çarşamba ticaret açığı, Perşembe büyüme verileri piyasalarda takip edilecektir.

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

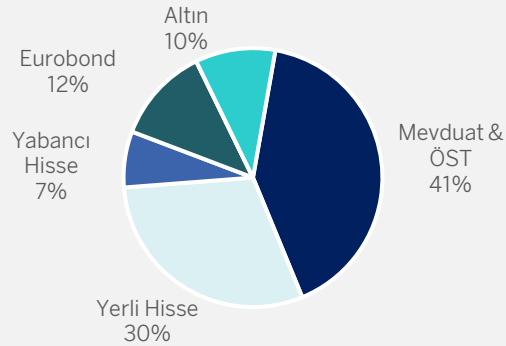
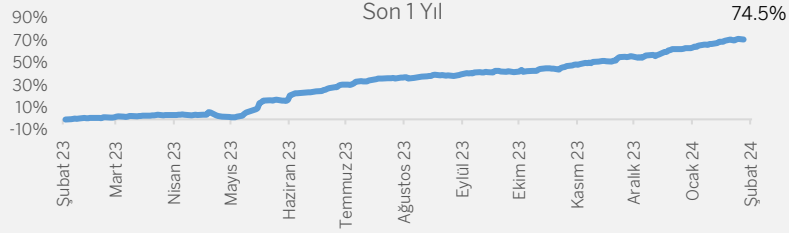
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!



İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

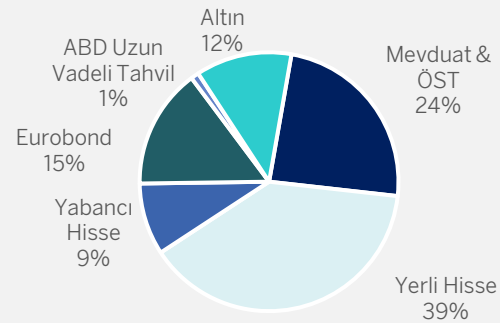
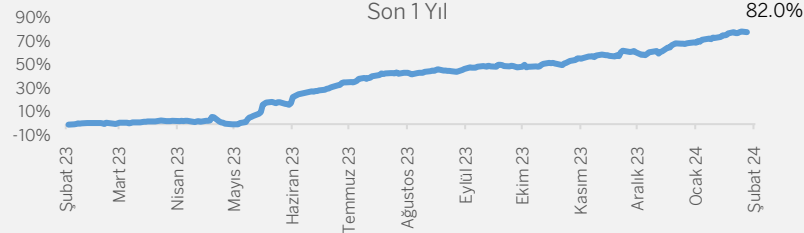
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

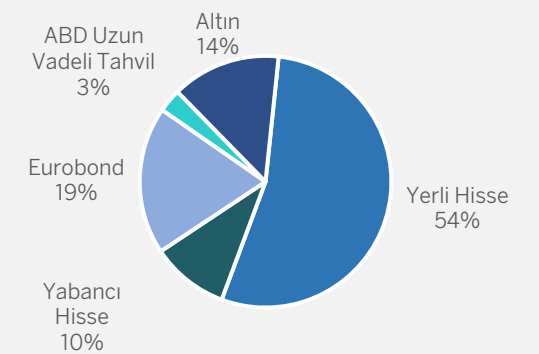
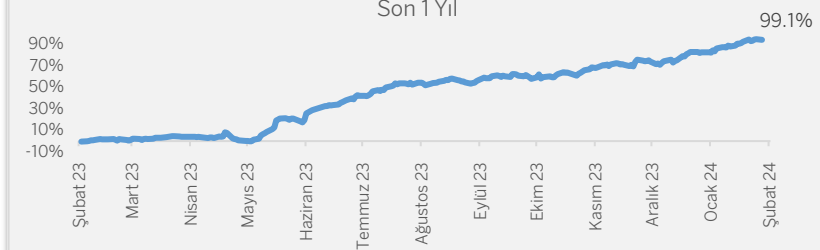
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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**



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.

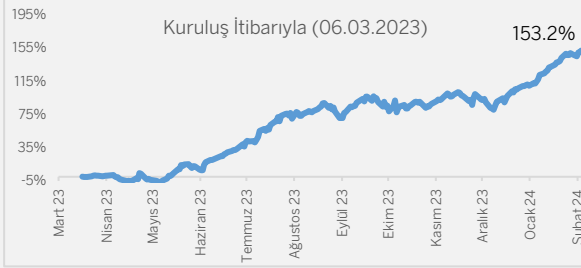
Fon Kodu

GBH

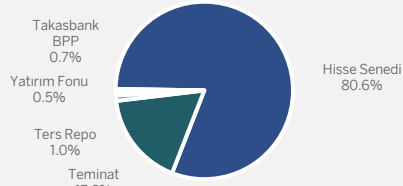
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

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.

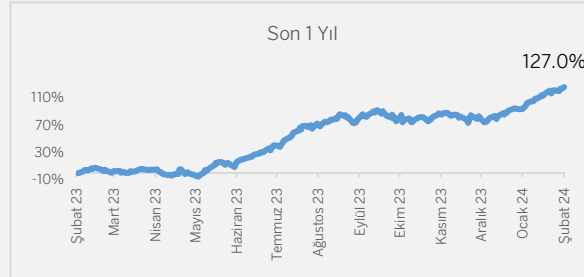
Fon Kodu

GTM

Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



3.20%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Yatırım Görüşü

Piyasalarda Fed'in Mart ayında faiz indirimlerine başlayacağına dönük beklentiyle geçtiğimiz yılın son çeyreğinde oluşan aşırı iyimserlik sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,80 seviyesine kadar geri çekilmişti. Ancak bu yılın başından itibaren piyasalar gelen kuvvetli büyüme verilerinin etkisiyle Mart indirimi ihtimalini düşürmeye başlamışken, Fed toplantısı ve ardından başkan Powell'in açıklamaları hem faiz indirimlerinin başlangıç zamanının ötelenmesine hem de toplam indirim miktarı beklentisinin azalmasına neden oldu. Piyasa beklentilerindeki bu değişim sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,2 seviyesini aştı.

ABD'de politika faizinin mevcut seviyelerinin ekonomik aktivitede yavaşlamaya neden olmasını ve yılın ortasından itibaren kademeli olarak faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Aşırı iyimser piyasa beklentilerinin normalleşmesiyle tahvil piyasasında gerçekleşen satış sonrasında gelinen mevcut seviyelerin ABD tahvillerine giriş için orta-uzun vadede fırsat yarattığını düşünüyoruz. Bu nedenle portföyü ağırlıklı olarak yaklaşık **10 yıl vadeli ABD tahvillerinden oluşan** GTY-Garanti Portföy Trend Serbest Fon'u öneri listemize ekledik.

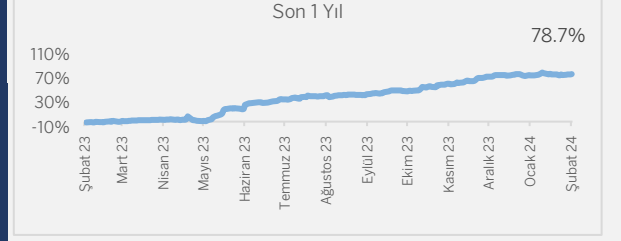
Fon Kodu

GTY

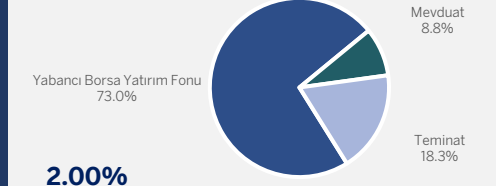
Fon

Garanti Portföy Trend Serbest Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



2.00%

Yönetim Ücreti

1

2

3

4

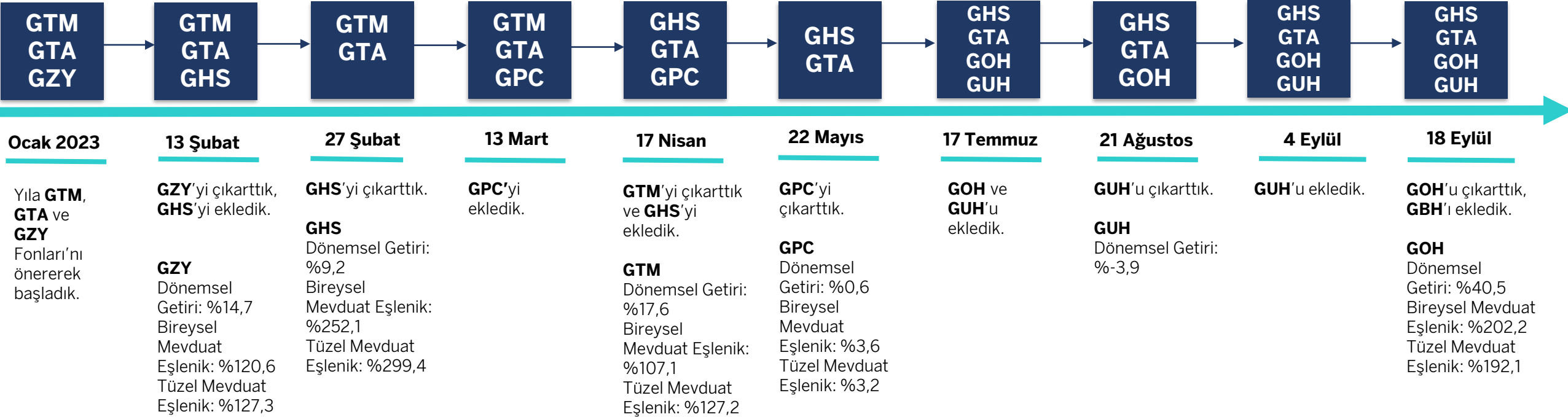
5

6

7

Fonun Risk Değeri

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)

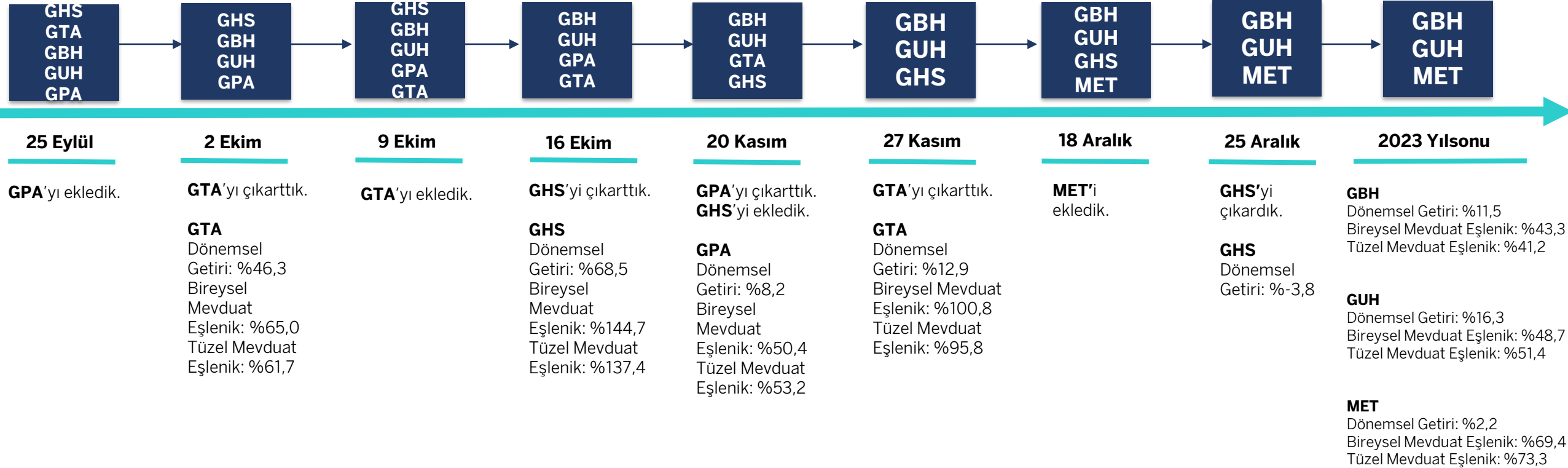
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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)

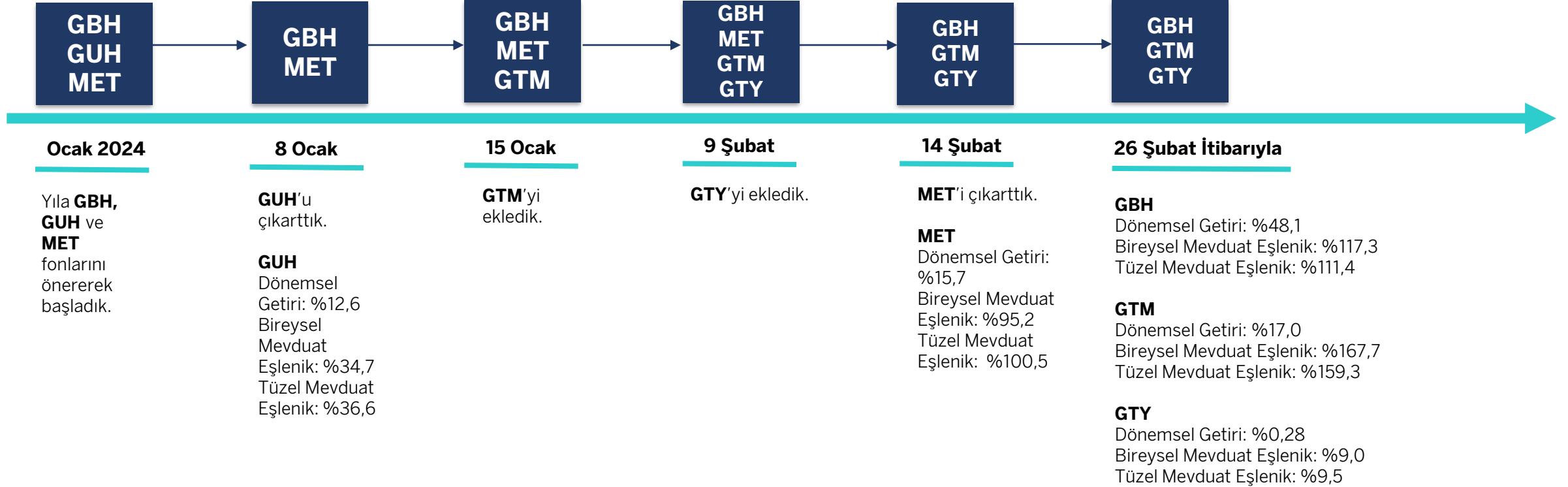
GUH - Garanti Portföy Yabancı Teknoloji Byf Fon Sepeti Fonu

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)

GTY - Garanti Portföy Trend Serbest Fon



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.