

# Garanti BBVA Portföy

## Fon Öneri Raporu

Kasım 2023



## Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de FED'in son toplantısına ait tutanaklar takip edildi. Tutanaklarda, bir önceki toplantıda FED Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalara paralel olarak, üyelerin de gelecek faiz kararlarına ilişkin dikkatli bir şekilde ilerleme stratejisi etrafında görüş birliğine varıldığı bildirildi. Beklentiler dahilinde gelen tutanaklar, piyasa fiyatlaması üzerinde etki yapmazken, ABD'de Şükran Bayramı sebebiyle 1.5 gün piyasaların kapalı olması, volatilitenin düşük seyretmesinde etken oldu. FED tutanaklarına ek olarak, flash PMI verisinde üretim beklentisinin hafif altında kalırken, hizmet verisi beklentilerin hafif üstünde dengeleyici bir şekilde açıklandı. Dayanaklı mal siparişleri ise Ekim'de aylık bazda %5.4 ile piyasa beklentilerinden fazla düşmesi, sıkı para politikasının etkilerinin görüldüğüne işaret etti. Faiz hadleri cephesinde oynaklık düşük seyrederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi hafta boyunca %4.45 seviyelerinde işlem gördü. Hisse senedi piyasalarında S&P ve Nasdaq endekslerinde sırasıyla %1.0 ve %0.9'luk değer kazançları gözlemlendi. 27 Kasım haftasında, FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisinin yıllık artışının %3.5'a düşmesi beklenirken, gelebilecek aşağı yönlü bir veri, yıl sonuna yaklaşırken risk iştahını yükseltebilecek bir unsur olabilir.
- Avrupa Bölgesi flash PMI verilerinin hem üretim hem de hizmet tarafında beklenti üzerinde gelmesi risk iştahını bölgede olumlu etkiledi. Hisse senedi piyasalarında Avrupa bölgesine yatırım yapan borsa yatırım fonlarında haftalık %1.3 değer kazancı yaşandı. Faiz hadleri cephesinde globale paralel olarak sakin seyir yaşanırken, Almanya 10 yıllık getirisi %2.60 seviyelerinde haftayı kapattı. EURUSD paritesinde de faiz piyasasındaki sakinliğe paralel olarak yatay seyir gözlemlendi. Bu hafta hem Almanya hem de Avrupa Bölgesi enflasyon rakamları piyasaların takibinde olacaktır. Asya tarafında, Çin en düşük kredi faiz oranını sabit bırakması risk iştahını törpüleyen faktör oldu. Çin ana endeksi CSI300 negatif ayrışarak haftayı %0.9 değer kaybıyla kapattı. Bu hafta Çin'de öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinde toparlanma gözlenmesi halinde, globale paralel olarak risk iştahında toparlanma gözlemlenebilir. Emtia cephesinde, petrolde OPEC+ toplantısının ertelenmesi volatilitenin yüksek seyretmesinde etken oldu. Toplantı öncesinde arz tarafında kısıtlamaların arttırılacağına yönelik beklentiyle %2.5 artış gösteren petrol, toplantının ertelenmesiyle beraber %5'e yakın düşüş yaşadktan sonra Brent bazında haftayı yatay seyrinde kapattı. Değerli metallerde de volatilitenin düştüğü gözlemlenirken, ons altın ve gümüşte sırasıyla %1.0 ve %2.5 değer kazançları yaşandı. Bu hafta çekirdek PCE verisi emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde önemli etken olacaktır.



## Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde TCMB, piyasa beklentilerinin üzerinde 500 baz puanlık faiz artışına giderek, politika faizini %40 seviyesine yükseltti. Politika faizinin yıllık bileşik seviyesi %49'a yükselirken, 12 aylık beklenen enflasyon olan %43.9'un üzerinde reel faize işaret etti. Karar metinde parasal sıkılaştırma adımlarının kısa zamanda tamamlanacağı mesajı verilmesi, önümüzdeki toplantılarda da faiz artışına işaret ederek, piyasalarca şahin duruş olarak algılandı. Karar sonrasında Türkiye 10 yıllık tahvil getirisi %30.20 seviyesinden 60 baz puan aşağı gelerek haftayı %29.60 seviyelerinde kapattı. Risk primi cephesinde de karar sonrası 10 baz puanlık düşüş yaşanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 335 seviyelerine kadar gerilemiş oldu. Hisse senedi piyasalarında da risk iştahı artarken, özellikle bankacılık sektörü öngörülebilir para politikaları çerçevesinde haftalık %4.6 yükselirken, İstanbul XU100 endeksinde yükseliş %1.3 olarak gerçekleşti. Döviz piyasasında yatay seyir devam ederken, yıl sonuna doğru düşük volatilitenin devam etmesi beklenmekte. Bu hafta yurtiçinde büyüme ve ticaret açığı verileri takip edilecektir.

## Piyasa Yorumu



## Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
<b>BIST 100</b>	7,853.36	7,959.95	1.36%
<b>Gösterge Tahvil</b>	40.60%	41.05%	45 bps*
<b>Uzun Tahvil</b>	30.23%	29.57%	-66 bps*
<b>USDTRY</b>	28.7044	28.8715	0.58%
<b>Gram Altın (TL)</b>	1,829.20	1,857.74	1.56%
<b>Ons Altın (USD)</b>	1,981	2,001	1.01%
<b>Türkiye 5Y CDS</b>	348	339	-9 bps*

\*bps : baz puan

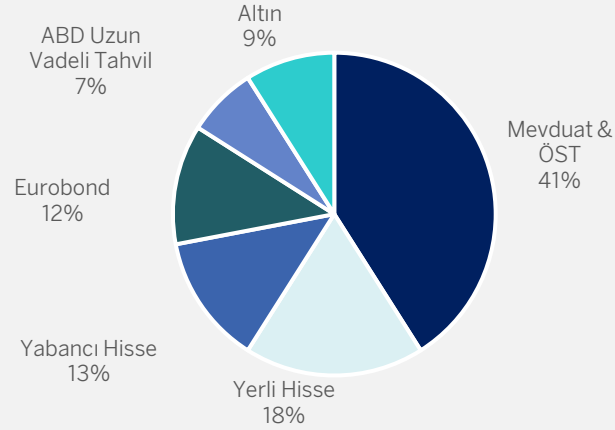


## Haftanın Verileri

- 27 Kasım haftasında ABD'de Çarşamba büyüme, Perşembe çekirdek PCE verisi açıklanıyor. Çarşamba Almanya, Perşembe Avrupa Bölgesi enflasyon verileri yayınlanıyor. Perşembe Çin PMI verileri ön plana çıkarken, yurtiçinde Çarşamba ticaret açığı, Perşembe büyüme verileri önem arz edecektir.

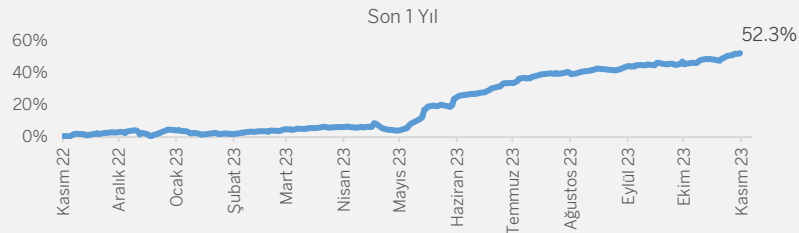
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

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

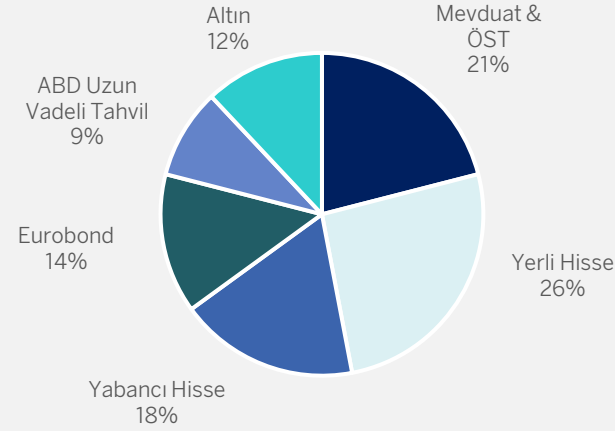


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

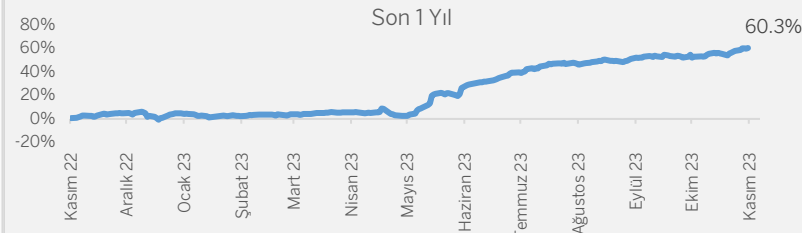


### Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

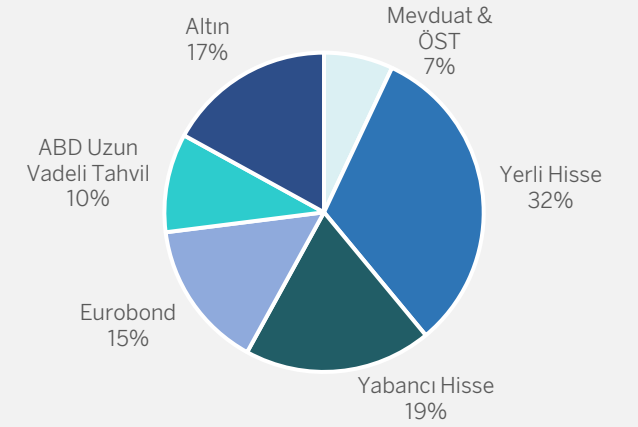


#### Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

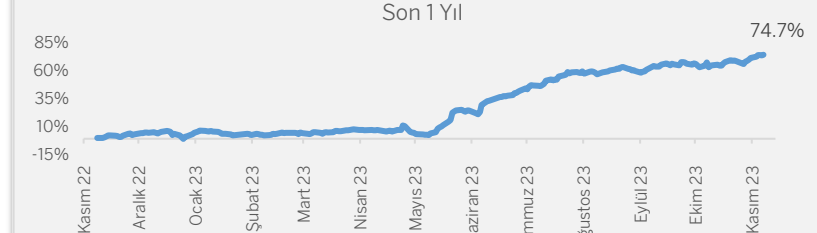


### Yüksek Risk Profili GVI - Üçüncü Fon Sepeti Fonu



#### 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

## 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

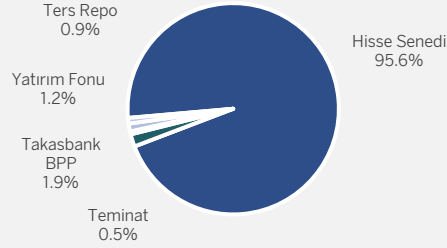
## Fon

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

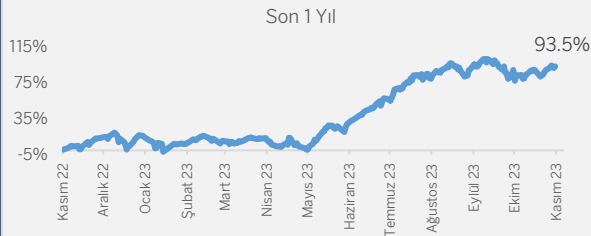
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Risk Profiline Göre Fon Önerileri

## 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

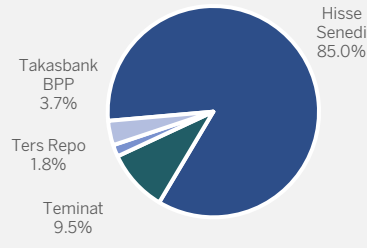
## Fon

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

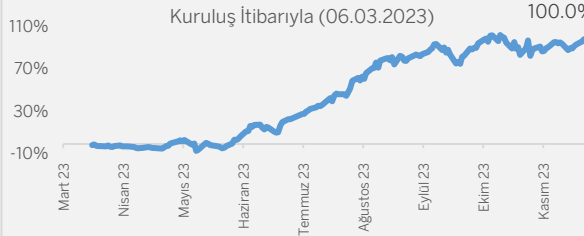
## Yönetim Ücreti

%3.20

## Portföy Dağılımı



## Getiri



1 2 3 4 5 6 7

Fonun Risk Değeri

## Fon Önerilerimiz

## 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 sıkışmanın 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

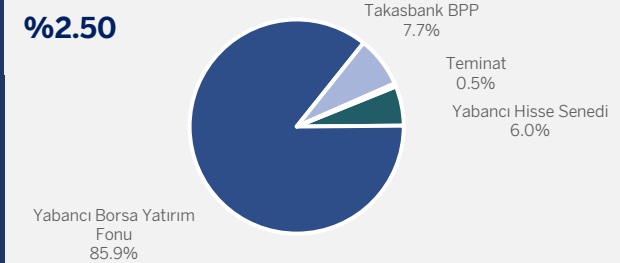
## Fon

**Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu**

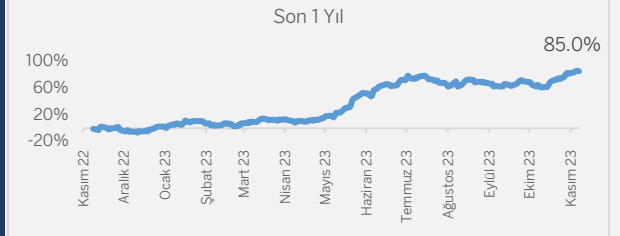
## Yönetim Ücreti

%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](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 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](http://www.kap.org.tr)) ve [www.garantibbvaportfoy.com.tr](http://www.garantibbvaportfoy.com.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.