

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Mayıs 2023



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta FED' in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi ve borç tavanı görüşmeleri takip edildi. ABD' de çekirdek PCE yıllık beklentilerin üzerinde %4.7 artış göstererek, enflasyonun kalıcılığına işaret etti. Piyasalarca FED' den Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı beklenirken, sene sonuna kadar politika faizinin %5'in altına ineceğine yönelik beklentiler silindi. Enflasyondaki kalıcılığa ek olarak, ABD'de 1. çeyrek büyüme verisinin %1.3'e yukarı yönlü revize edilmesi ve tüketici harcamalarının beklentilerin çok üzerinde artış göstermesi risk iştahını dengeleyen faktörler oldu. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinde, imalat PMI beklenti altında gelirken, hizmetler PMI verisinin beklenti üzerinde gelmesi, risk iştahının dengeli kalmasında etken oldu. Faiz hadleri tarafında hem büyüme verisinin yukarı yönlü revize edilmesi hem de beklenti üzerinde gelen PCE verisiyle beraber ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.80 seviyesine yükseldi. Hisse senedi piyasasında ABD S&P endeksinde yatay seyir gözlemlenirken, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi hem borç tavanı konusundaki olumlu gelişmeler hem de yukarı yönlü büyüme revizyonuyla beraber NVIDIA öncülüğünde pozitif ayrışarak haftayı %2.5 değer kazancıyla kapattı. Cumartesi günü ABD Başkanı Biden ile Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy'nin temerrüde günler kala prensipte anlaştığı haberi önümüzdeki hafta gerçekleşmesi durumunda risk iştahının kuvvetli kalmasında etken olabilir. Anlaşma kapsamında borç limitinin 2 yıllığına arttırılması düşünülüyor. Tarafların anlaştığı taslak muhtemelen Çarşamba günü oylanacak. Taslakla ilgili detayların hepsi daha belli olmasa da borç tavanı krizinde temerrütten önce bir anlaşmaya varılması piyasadaki risk iştahını daha da arttırabilir. Haftanın ilk günü ABD piyasaları kapalı ancak vadeli piyasalar gerekli ipucunu verecektir.
- Avrupa Bölgesi'nde de PMI verileri ABD'ye paralel olarak imalatta beklenti altında kalırken, hizmet tarafında beklenti üzerinde açıklandı. Almanya 10 yıllık getirisi %2.50 seviyesini de geçerek %2.53'e yükseldi. FED'den gelecekte beklenen faiz seviyesinin artmasıyla EURUSD paritesinde %1'e yakın değer kaybı yaşandı. Hisse senedi cephesinde ise ABD'nin aksine, Almanya büyüme verisinin çeyreklik %0.2 daralması risk iştahını olumsuz etkilerken, Alman DAX endeksinde haftalık kayıp %2'e ulaştı. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi enflasyon verilerinin beklenti altında gelmesi durumunda risk iştahında toparlanma gözlemlenebilir. Çin' de endüstriyel karlılığın yıllık bazda %18.20 seviyesinde daralması risk iştahını törpülerken, Japonya' da PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi Nikkei 225 endeksinin yeni zirveleri test etmesinde etken oldu. Önümüzdeki hafta Çin PMI verileri Asya'daki fiyatlamalar açısından yakından takip edilecek. Emtia cephesinde ise Brent petrol ABD liderlerinin borç limiti konusunda çözüme gideceğine yönelik beklenti ve revize edilen büyüme verileri sonrası haftalık %1.8 değer kazandı. Değerli metaller ise yükselen faiz hadlerine bağlı olarak değer kaybederken, ons altın ve gümüşte sırasıyla %1.59 ve %2.2 değer kayıpları yaşandı. Önümüzdeki hafta, borç limiti konusunun çözümü ve ABD istihdam verileri emtia ve değerli metallerin fiyatlamaları üzerinde etkili olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde, TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %8.50 seviyesinde sabit bıraktı. 2. tur seçim öncesi risk primi cephesinde sakin seyir gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında ise politik belirsizliğin giderek azalmasıyla İstanbul XU100 endeksinde %1.8 değer kazancı yaşandı. Döviz piyasasında sakin seyir devam ederken, önümüzdeki hafta ticaret dengesi verisi fiyatlamalar açısından önemli olacaktır.

Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,501.73	4,580.67	1.80%
Gösterge Tahvil	7.97%	11.12%	315 bps*
Uzun Tahvil	9.85%	9.09%	-76 bps*
USDTRY	19.8125	19.9722	0.81%
Gram Altın (TL)	1,261.31	1,259.55	-0.14%
Ons Altın (USD)	1,978	1,946	-1.59%
Türkiye 5Y CDS	666	664	-2 bps*

*bps : baz puan

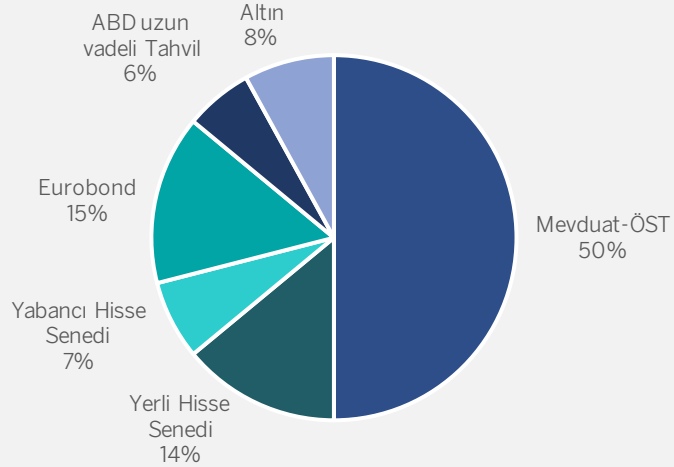


Haftanın Verileri

- Haftaya ABD' de Cuma günü istihdam verisi açıklanıyor. Perşembe günü Avrupa Bölgesi enflasyon verileri açıklanırken, Çarşamba Çin PMI verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise Salı günü ticaret dengesi, Çarşamba günü büyüme verileri önem arz edeceklerdir.

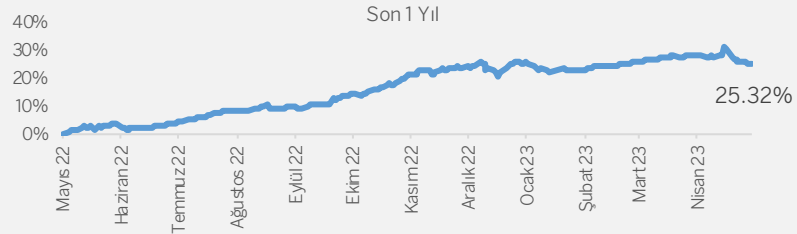
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın ve %0 stopaj avantajından yararlanın!

İlımlı/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

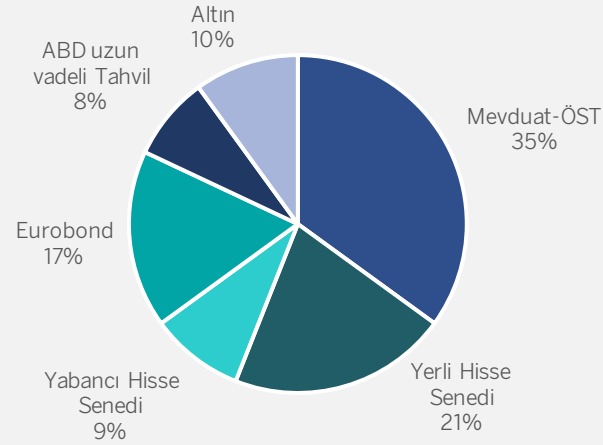


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**

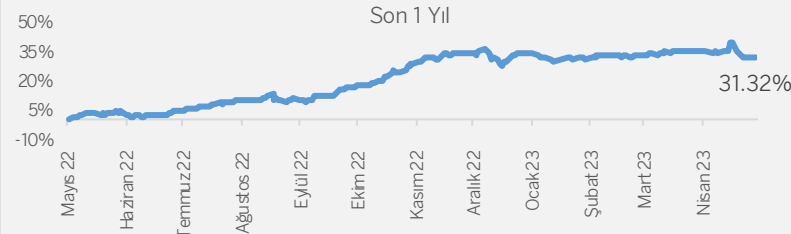


Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

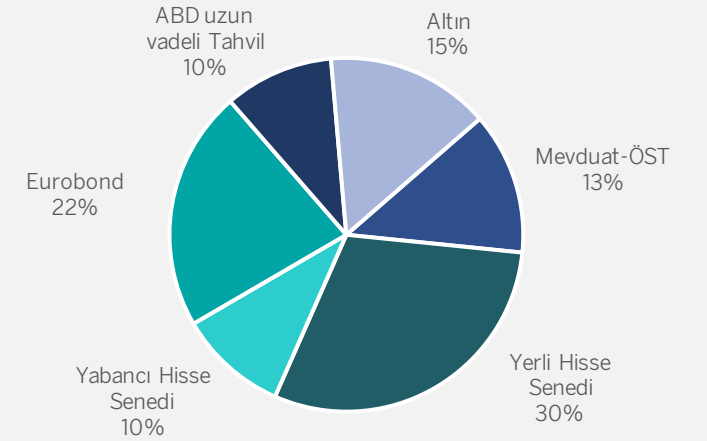


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- **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**



Piyasa Yorumu

Risk Profiline Göre Fon Önerileri

İlk 2 Fon Önerimiz

Yatırım Görüşü

Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması ve uzun süredir beklenen seçimin yarattığı belirsizliğinin ortadan kalkması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

Fon

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

ABD'de enflasyonun gerilemeye başlaması sonrasında piyasada FED'in faiz artışlarında yavaşlayacağı ve yılın 2.yarisında politika faizlerinde indirmeye 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

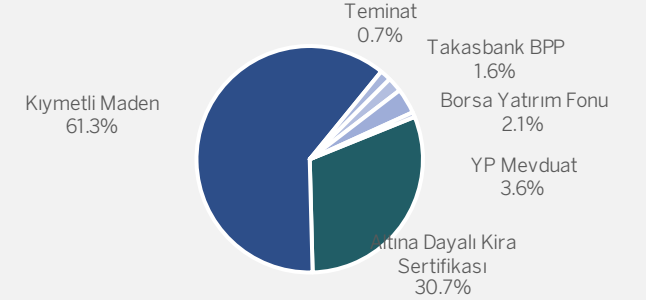
Fon

Altın Fonu

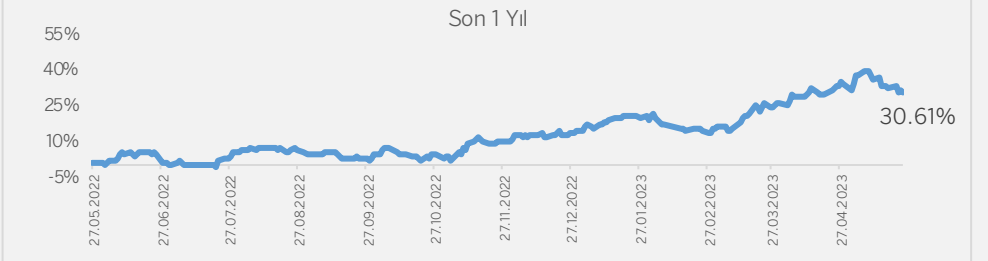
Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri



1

2

3

4

5

6

7

Fonun Risk Değeri



Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Aytar Cad. No:2, 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 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.