

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

Mayıs 2023



Yurtdışı Piyasalar

- 1 Mayıs haftasına Avrupa ve yurtiçi piyasalar tatil ile başlarken, ABD piyasaları ABD bölgesel bankacılık krizinde önemli bir satın almayla adım attı. JP Morgan'ın sorunlu varlıklara sahip First Republic Bank'ı satın alacağını duyurmasıyla piyasalar kısa bir süreliğine solum almış olsa da, bütün hafta ABD bölgesel bankalardaki soru işaretleri kaynaklı oynaklık gözlemlendi. Bankalardaki artan sistematik riskle birlikte ABD Hazine bakanı Yellen'in borç tavanıyla ilgili yaptığı yorum ve federal hükümet tarafında 1 Haziranı kritik tarih olarak göstermesi JP Morgan haberinin pozitif etkilerini silmeye yetti. Halihazırda ABD varlıkları bütün hafta FED çıktıları ve Powell'in basın toplantısının yanında ABD bölgesel bankacılık krizi kaynaklı haberleri takip etti. FED ise politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan arttırarak, fonlama aralığını %5.00-%5.25 seviyesine yükseltmiş oldu. FED başkanı Powell veri odaklı karar almaya devam edeceklerinin altını çizdi. Powell'in basın toplantısında verdiği mesajlar ilk etapta biraz kafa karıştırıcı bulunsada piyasa sonrasında biraz güvercin bir FOMC geçirdikleri tarafında konsolide oldu. Powell'in genel olarak faiz artışlarında bir duraklamayı net olarak ifade etmemesi ancak fazlasıyla bunun sinyallerini vermesi bu konsolidasyonda etkili oldu; ancak bu yorumları yaparken de eğer datalar aksini gerektirirse şahinleşmekten kaçınmayacaklarını da genel görünümüne eklemekten çekinmedi. Aynı zamanda gelecekte faiz artışına işaret eden ifadenin karar metninden çıkartılması, piyasalar tarafından güvercin algılanarak risk iştahını destekledi. Ancak bu noktada FED piyasanın fiyatladığı yakın gelecekteki potansiyel faiz indirimleriyle alakalı yorum yapmaktan fazlasıyla kaçındı. Önümüzdeki dönemde resesyondan ziyade daha düşük bir büyüme beklendiğinin altı çizildi. FED'e ek olarak Cuma günü açıklanan ABD istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde gelmesi, yakın tarihte resesyona beklentisini ötelerken risk iştahını destekleyen bir diğer önemli unsur oldu. Faiz hadleri cephesinde piyasa, yıl sonuna kadar FED' den 75 baz puanlık faiz indirimi beklerken, uzun tarafta ABD 10 yıllık getirisi %3.40 getiri civarında işlem görmeye devam etti. Hisse senedi piyasası haftaya FED karar öncesinde satıcılı seyirle başlarken, hem FED' in beklendiği kadar şahin algılanmaması hem gelen güçlü istihdam verileriyle hem de haftanın son günü bölgesel bankacılık sektörüyle ilgili toparlayan algıyla, risk iştahında haftanın son gününde artış gözlemlendi. Bu bağlamda ABD S&P ve Nasdaq endeksleri haftayı yatay seyirde kapattılar. Önümüzdeki hafta ABD' de enflasyon verileri açıklanırken, TÜFE'nin manşette ve çekirdekte sırasıyla yıllık %5.0 ve %5.5 sabit kalması beklenirken, enflasyonda aşağı yönlü sürpriz yaşanması durumunda risk iştahı desteklenebilir.
- Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak 25 baz puanlık faiz artışına giderek politika faizini %3.75 seviyesine çıkartmış oldu. Her ne kadar sıkılaştırma hızında yavaşlama gözlemlense de, faiz artırım patikasındaki kararlılığı fazlasıyla altı çizildi. Piyasalar ise yaşanan bankacılık sektöründeki çalkantılar ve yıllık bazda geri çekilen enflasyon verileri ışığında, ECB' den bir tane daha 25 baz puanlık faiz artışı sonrası, sıkılaştırma döngüsünün tamamlanmasını beklemekte. Faiz kararına ek olarak, karar metninde Temmuz' da APP kapsamında yeniden alımların durdurulacağı sinyali verildi. Bu noktada ECB faiz artırım hızını düşürüp sıkılaştırmanın bilanço küçültme tarafında hızlanacağı mesajını vermiş oldu. Faiz hadlerine bakıldığında globale paralel olarak volatilitenin düşük seyrettiği gözlemlenirken, Almanya 10 yıllık getirisi %2.20 seviyesini test etse de haftayı %2.30 seviyelerinde tamamladı. EURUSD paritesinde de faiz hadlerindeki hareketlere paralel olarak sınırlı bir bantta hareketler gözlemlendi. Önümüzdeki hafta Avrupa Bölgesi'nde Almanya TÜFE'nin yıllık bazda %7.2'e gerileyeceği beklentisi piyasaları destekleyen bir unsur olabilir. Asya tarafında geçtiğimiz hafta Çin' de PMI verileri zayıf talebin etkisiyle beklentilerin altında kalırken, ekonomik toparlanma tarafında pandemi sonrası güçlü açılan Çin senaryolarının artık iyiden iyiye masadan kalktığını gösterdi. Çin'in 3 gün kapalı olduğu haftada volatilitenin düşük seyretmesiyle yatay seyir gözlemlenirken, ABD' de işlem gören Çin teknoloji ETFlerinde %1.5 değer kaybı yaşandı. Önümüzdeki hafta Çin' de TÜFE verisinin yıllık %1'e artması beklenirken, enflasyon verisinin beklenti altı gelmesi durumunda talep tarafına yönelik soru işaretlerini arttıracığından risk iştahı olumsuz etkileyebilir. Emtia cephesinde petrol hafta içinde hem Çin tarafındaki beklenen üretim ve büyümenin rakamlarının gelmiyor olmasıyla hem de resesyona beklentilerinin kuvvetlenmesiyle FED kararı öncesi %10 değer kaybederken, FED kararı sonrası haftalık düşük seviyesinden biraz toparlayıp haftayı %5'e yakın kayıpla kapattı. Bloomberg emtia sepetinde ise kayıp %1.3 oldu. Değerli metallerde, sene sonuna doğru FED' den beklenen faiz indiriminin 75 baz puana çıkmasıyla yükseliş yaşandı. Ons altın ve gümüşte haftalık sırasıyla %1.3 ve %2.5 değer kazançları gözlemlendi. Önümüzdeki hafta ABD enflasyon verileri emtia ve değerli metal fiyatlamaları için önem arz ederken, bankacılık sektörüyle alakalı haber akışı da takip edilmeye devam edilecektir.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde enflasyon verileri takip edildi. TÜFE verisi beklentilerin altında yıllık %43.68 artış gösterirken, aylık artış %2.39 olarak gerçekleşti. Aylık TÜFE artışındaki seri ise 52. aya ulaşmış oldu. Enflasyon verisine ek olarak TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu yayınladı. Buna göre TCMB, 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %22.3, 2024 tahminini ise %8.8 seviyesinde tutmaya devam etti. Risk primi cephesinde Türkiye CDS seviyesi yükselirken, hisse senedi piyasasında artan oynaklıkla beraber İstanbul XU100 endeksinde %4.7 değer kaybı yaşandı. Önümüzdeki hafta cari denge verisi önem arz ederken, politik haber akışı da takip edilmeye devam edecektir. Seçime doğru gittiğimiz bu hafta politik belirsizliğin artması ve politik taraftaki haber akışlarıyla birlikte ekonomik gelişmelerden bağımsız piyasalarda oynaklığın arttığını görebiliriz.



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	4,617.93	4,400.76	-4.70%
Gösterge Tahvil	13.57%	9.87%	-370 bps*
Uzun Tahvil	12.89%	12.78%	-11 bps*
USDTRY	19.4515	19.5125	0.31%
Gram Altın (TL)	1,246.13	1,268.59	1.80%
Ons Altın (USD)	1,990	2,017	1.35%
Türkiye 5Y CDS	534	553	19 bps*

*bps : baz puan

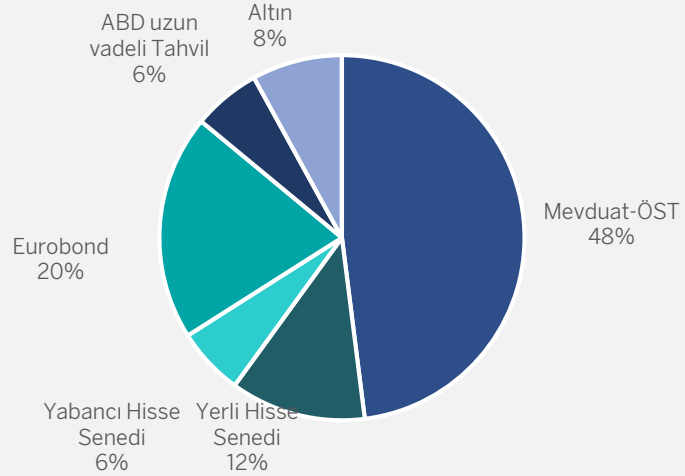


Haftanın Verileri

- Önümüzdeki hafta ABD' de Çarşamba ve Perşembe sırasıyla TÜFE ve ÜFE verileri açıklanıyor. Avrupa'da Almanya TÜFE Çarşamba günü, Perşembe gününde de Çin TÜFE verisi yayınlanıyor. Yurtiçinde ise Perşembe günü cari denge verisi fiyatlamalar açısından önemle 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

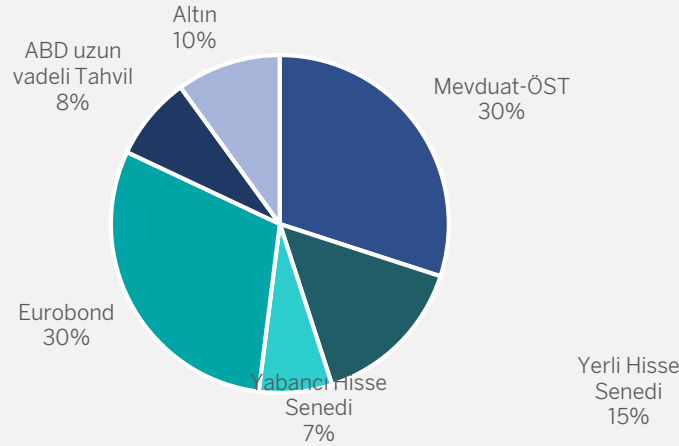


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

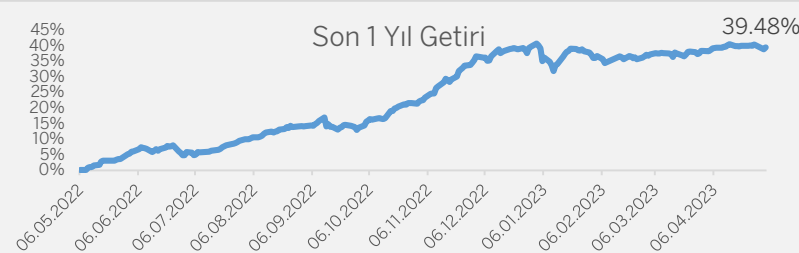


Orta Risk Profili GZJ – İkinci Fon Sepeti Fonu

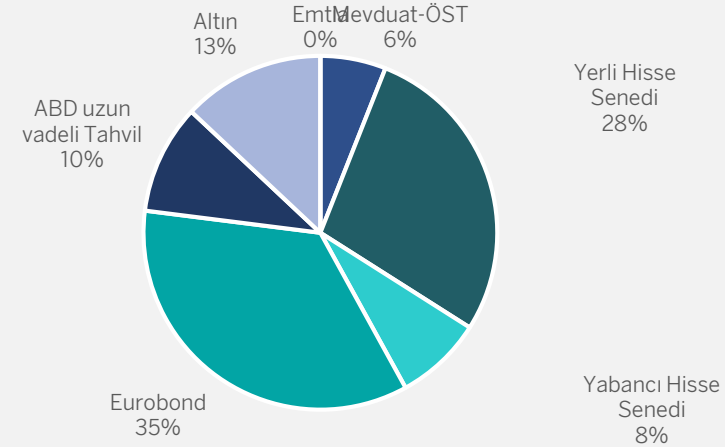


Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- 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**

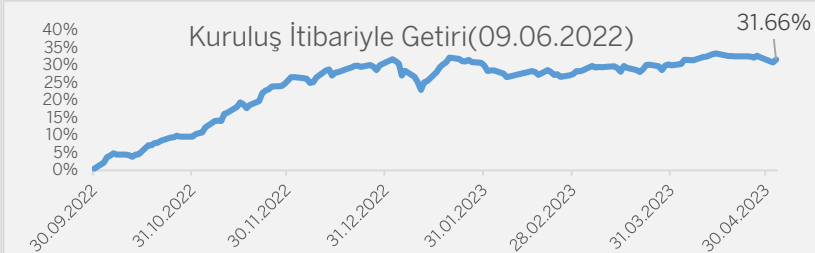


Yüksek Risk Profili GVI – Üçüncü Fon Sepeti Fonu



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**



- 4 Mayıs 2023 itibariyle.

Piyasa Yorumu

Yatırım Görüşü

Yaklaşan seçim takvimi nedeniyle risk iştahında olası bir artış ve Borsa İstanbul'da yılbaşından bu yana devam eden düzeltme sürecinin olgunlaşmış olması nedeniyle GHS fonumuzun önümüzdeki dönemde tatmin edici bir performans sergilemesini bekleriz.

Fon Kodu

GHS

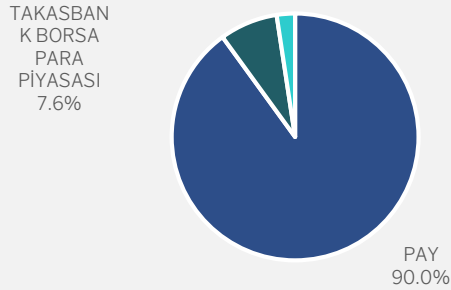
Fon

Hisse Senedi TL Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Yönetim Ücreti

%3.20

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



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

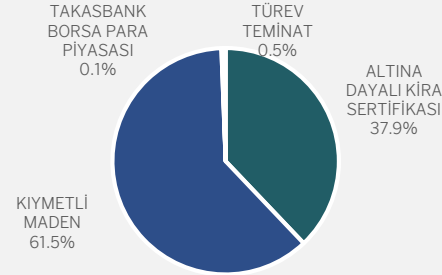
Fon

Altın Fonu

Yönetim Ücreti

%1.95

Portföy Dağılımı



Getiri %(TL)



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. Genel global tarafta gerekse iç tarafta risklerin büyük ölçüde fiyatlanması nedeniyle Eurobond fonumuzu öneriyoruz.

Fon Kodu

GPC

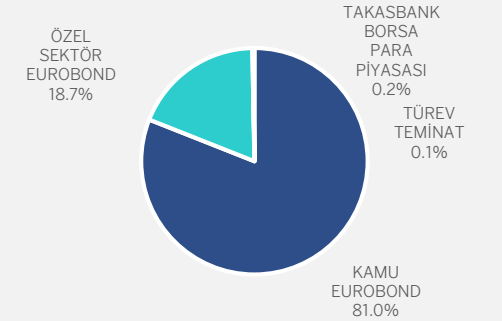
Fon

İkinci Serbest (Döviz) Fon

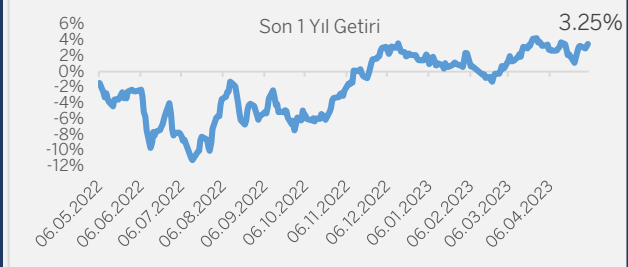
Yönetim Ücreti

%1.00

Portföy Dağılımı



Getiri %(USD)



Fonun Risk Değeri



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
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.