

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

10 Mart 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD istihdam verileri takip edildi. Şubat ayına ilişkin istihdam verileri beklentilere paralel gerçekleşirken, tarım dışı istihdamda 151 binlik artış kaydedildi. İşsizlik tarafında ılımlı bir artış gözlemlenirken oran %4,0'ten %4,1'e yükseldi. Ortalama saatlik kazanç verileri de beklentilere paralel olarak aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %4,0 artış gösterdi. Verilere ek olarak, FED Başkanı Powell'ın Cuma günü yaptığı konuşmada ABD ekonomisinin görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığını ancak faizlerde ayarlama yapmak için acele etmeyeceklerini belirtmesiyle, uzun vadeli faiz oranlarında yukarı yönlü hareket gözlemlendi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puan artarak haftayı %4,30 seviyesinde kapattı. Hisse senedi piyasalarında ise tarifelerin yarattığı belirsizlik nedeniyle risk iştahı düşük seyrini sürdürdü; S&P ve Nasdaq endekslerinde kayıplar %3'ü geçti. Bu hafta önemli gelişmeler arasında ABD enflasyon verileri ve tüketici enflasyon beklenti verileri öne çıkmaktadır. Enflasyon rakamlarının aşağı yönlü eğilimini sürdürmesi halinde risk iştahında toparlanma yaşanabilir.
- Geçtiğimiz hafta Avrupa piyasalarında, ekonomik verilerden ziyade Almanya'nın altyapı ve savunma harcamaları için 500 milyar Euro'luk bir bütçe üzerinde uzlaşma sağlanmasına ilişkin haber akışı ön plandaydı. Bu gelişmeyle birlikte risk iştahında toparlanma gözlemlendi. Almanya'nın harcamaları finanse edebilmek için borç tavanını artırması gerekeceğinden, uzun vadeli faiz oranlarında yukarı yönlü bir hareket yaşandı ve Almanya 10 yıllık tahvil getirisi 45 baz puan artarak haftayı %2,85 seviyesinde tamamladı. Bunun sonucunda EUR/USD paritesinde %4,5'lik bir değerlenme meydana geldi. Almanya'nın harcamalarına ek olarak, Avrupa Merkez Bankası (ECB) da beklentilere paralel olarak 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini %2,65 seviyesine çekti. Alman DAX endeksi %2 değer artışıyla pozitif ayrışırken, Avrupa genelinde hisse senedi piyasaları hafif alıcılı bir seyir izledi. Bu hafta Almanya'nın 500 milyar Euro'luk yatırım kararının mecliste onaylanması ve borç tavanındaki artışın yasallaşması bekleniyor. Asya tarafında, Çin'de öncü göstergelerdeki PMI verilerinin güçlü gelmeye devam etmesiyle risk iştahında toparlanma yaşandı ve Çin ana endeksi CSI 300 %1,4 değer kazandı. Bu hafta Pazar günü açıklanacak Çin enflasyon verileri, bölgedeki risk iştahını belirleyecek en önemli unsurlardan biri olacaktır. Emtia piyasalarında, özellikle ABD'de risk iştahının düşmesine paralel olarak Brent petrol bazında %4 değer kaybetti. Buna karşın, Almanya'nın altyapı ve savunma harcamalarını artıracığına yönelik haberler, endüstriyel metallerde yükselişe neden oldu ve Bloomberg emtia endeksi %2 artış kaydetti. Değerli metallerde, yükselen faiz oranlarına rağmen endüstriyel metal olarak da değerlendirilen gümüş haftalık bazda %4,5 yükselirken, ons altın %1,8 değer kazandı. Bu hafta ABD enflasyon verileri, emtia ve değerli metal fiyatlamaları üzerindeki en önemli faktör olacaktır.



Yurtiçi Piyasalar

- Türkiye'de, Pazartesi günü açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesiyle risk iştahında toparlanma gözlemlendi. TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %2,27 artış gösterirken, yıllık enflasyon %39,05 seviyesine geriledi. Düşük gelen enflasyon verisine paralel olarak TCMB, beklentilere uygun şekilde 250 baz puanlık faiz indirimi yaparak politika faizini %42,50 seviyesine çekti. Küresel yükselen faiz oranlarına rağmen risk priminde önemli bir değişiklik yaşanmadı. Ayrıca, Avrupa tarafında harcamaların artırılacağına dair haber akışı da yurt içi piyasalara olumlu yansıdı. Haftalık bazda risk iştahının güçlü olduğu bu dönemde, BIST 100 (XU100) endeksi %8,8 artış göstererek küresel piyasalardan pozitif ayrıştı. XU030 endeksinde kazançlar %10'a yaklaştı. Döviz piyasasında reel değerlenme devam ederken, faiz oranlarında ise önümüzdeki iki hafta boyunca gerçekleştirilecek ihaleler nedeniyle daha sakin bir seyir izlendi. Bu hafta Ocak ayına ilişkin cari denge verileri takip edilecektir.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta (28.02.2025)	Güncel Seviye (07.03.2025)	Değişim
BIST 100	9,658.72	10,507.11	8.78%
Gösterge Tahvil	36.89%	37.04%	15 bps*
Uzun Tahvil	27.62%	27.44%	-18 bps*
USDTRY	36.4685	36.4635	-0.01%
Gram Altın (TL)	3,353.88	3,414.34	1.80%
Ons Altın (USD)	2,858	2,909	1.79%
Türkiye 5Y CDS	253	258	5 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- 10 Mart haftasında ABD'de Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE verisi yayınlanıyor. Yurt içinde ise Çarşamba günü cari denge verisi piyasaların odağında olacaktır.

Fon Sepeti Fonlarımız

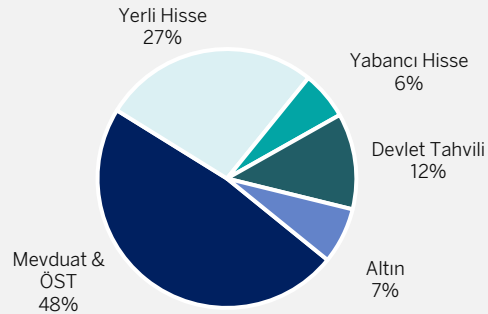
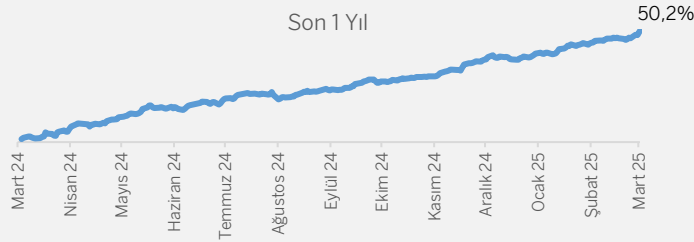
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

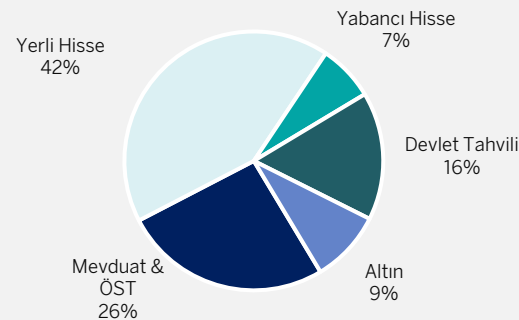
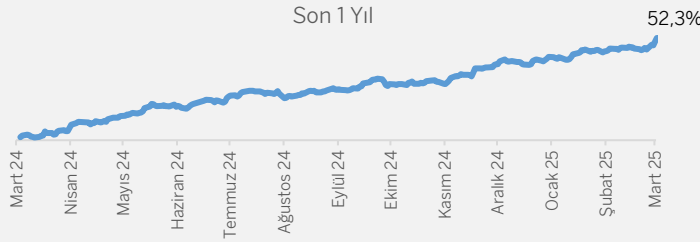
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

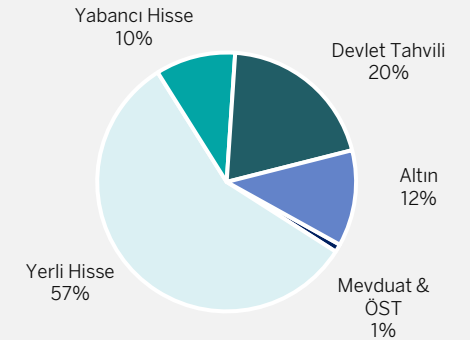
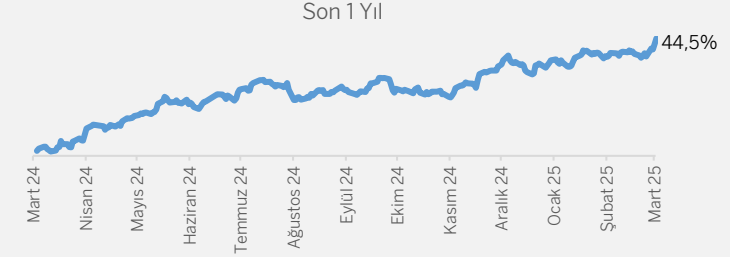
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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**



Fon Önerilerimiz

Nitelikli Yatırımcı

Genel Yatırımcı

Nitelikli Yatırımcı

Yatırım Görüşü	Türk hisse senedi piyasasında 2024 yıl ortasından itibaren oluşan zayıf ve sıkışık seyrin faiz indirim döngüsünün fiyatlanması ve bu nedenle yerli ve yabancı ilgisinin artması ile değişebileceğini düşünüyoruz. Türev enstrümanlar ve aktif hisse seçimiyle GBH fonumuzun bu dönemde cazip bir risk getiri-profilini sunmaya devam etmesini bekliyoruz.
Fon Kodu	GBH
Fon	Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl Getiri: 28,6%</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi: 89,3%</p> <p>Para Piyasası Araç: 10,7%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Mevsimsel olarak temettü ödeyen şirket hisse senetlerinin iyi performans gösterdiği bir döneme giriyoruz. Borsadaki geri çekilmenin ardından bu fırsatı kullanmak adına GTM fonumuzu öneri listemize ekliyoruz.
Fon Kodu	GTM
Fon	Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi TL Fonu (Hisse senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Son 1 Yıl Getiri: 39,1%</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi: 95,0%</p> <p>Para Piyasası Araç: 5,0%</p>
Yönetim Ücreti	3.20%

Yatırım Görüşü	Piyasa nötr bir fon olarak tasarladığımız MUT fonumuz piyasa riskini hedge ederken; hem hisse senedi seçimi ile getiri yaratmayı hem de hedging kaynaklı yüksek faiz getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Buna paralel olarak sıfır stopaj avantajı ile her piyasa koşulunda pozitif getiri sağlamayı hedefleyen fonumuzu öneri raporumuza ekliyoruz.
Fon Kodu	MUT
Fon	Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Getiri	<p>Kuruluştan itibaren 21.08.2024</p> <p>Son 1 Yıl Getiri: 24,7%</p>
Portföy Dağılımı	<p>Hisse Senedi: 87,0%</p> <p>Para Piyasası Araç: 13,0%</p>
Yönetim Ücreti	2,50 %

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Fon Önerilerimiz

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Yüksek faiz döngüsü ile yavaşlamaya başlayan enflasyonun tepe noktasını gördüğünü düşünüyor ve 2025 yıl sonunda 25% seviyesine doğru inmesini bekliyoruz. Aralık ayında faiz indirimi döngüsünün başlaması ve yıl boyunca kademeli olarak devam edeceği beklentilerinin artması, bono piyasasına olan ilgiyi artıracığını ve tahvil getiri eğrisindeki faiz seviyelerinin aşağı geleceğini düşündürmektedir. Bu sebeple daha çok orta vadeli tahvil yatırımı yapan GA1 fonumuzu önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmasını bekleyerek öneri listemize ekliyoruz.

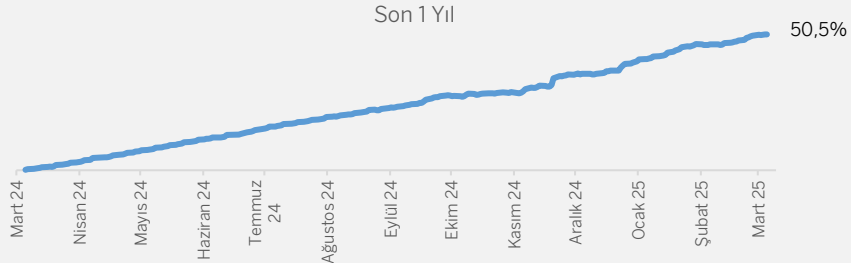
Fon Kodu

GA1

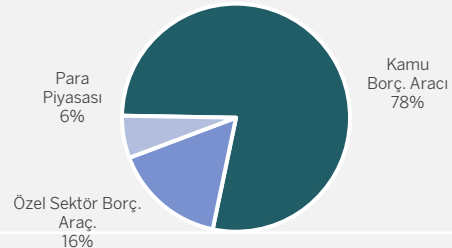
Fon

Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

Genel Yatırımcı

Yatırım Görüşü

Enflasyon hedefleri ile uyumlu asgari ücret düzenlemesi ve faiz indirimi döngüsünün başlaması ile beraber bu süreçten en fazla faydalanacağını düşündüğümüz bankacılık ve inşaat sektörü temalı fonlarımızı öneri listemize ekliyoruz.

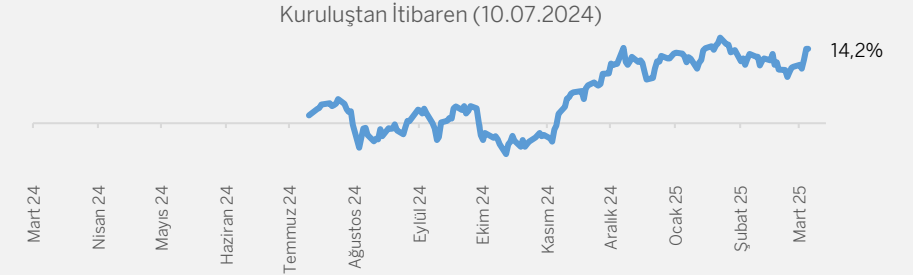
Fon Kodu

GID

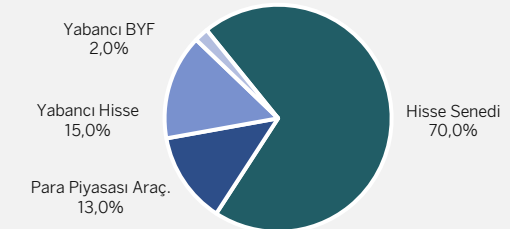
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

Risk Değeri

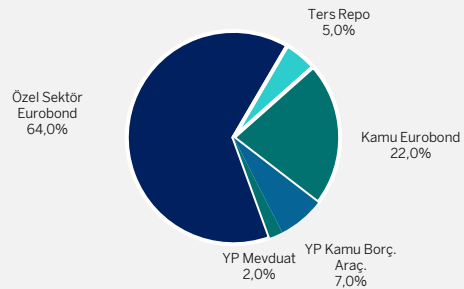
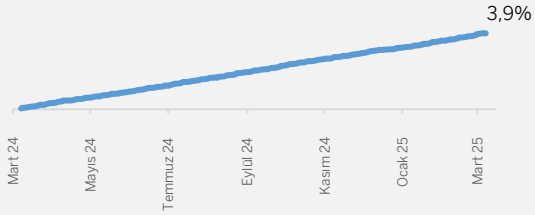
Birikimlerini USD veya EUR bazında değerlendirmek isteyenlere! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen 'Serbest Döviz Fonlar' ile tek tıkla döviz cinsi varlık ve işlemlere yatırım yapın.

Orta Risk Profili GRO - Otuzuncu Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **düşük/orta riskle** ve **kısa/orta vadede** USD cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.80%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Son 1 Yıl



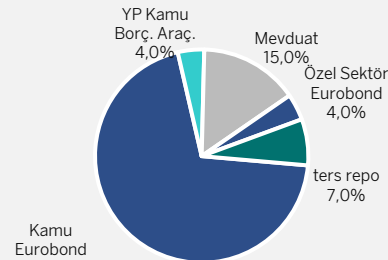
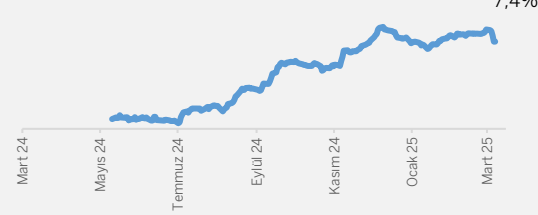
(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

Orta Risk Profili EUN - İkinci Serbest (Döviz-Avro) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**

Kuruluştan Bu Yana (06.05.2024)

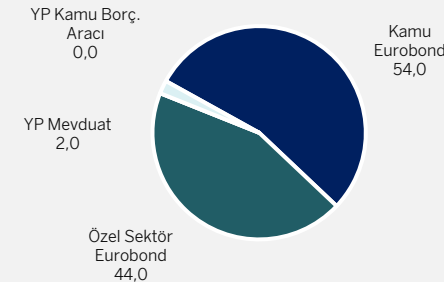
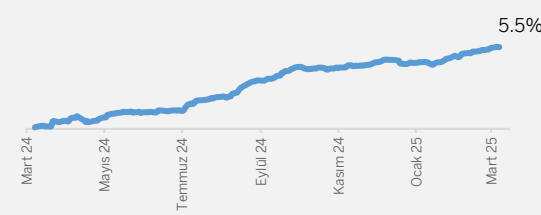


Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Birikimlerini **orta vade bakış açısıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl

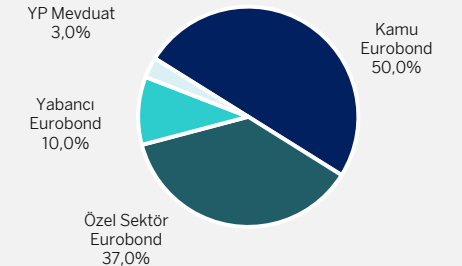
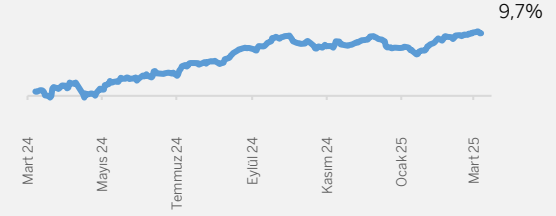


Yüksek Risk Profili GPC - İkinci Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

- Ağırlıklı olarak **uzun vadeli kamu ve özel sektör Eurobond'larına** yatırım yaparak, **orta-uzun vadede Eurobond yatırımı fırsatlarından** en uygun dağılımla yararlanılmasını hedeflemektedir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**

Son 1 Yıl





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@garantibbvaportfoy.com.tr
www.garantibbvaportfoy.com.tr
✉ garantibbvaportfoy
in company/garantibbvaportfoy



ÖNEMLİ NOTLAR

- 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 dayanılarak 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.