

Garanti BBVA Portföy

Fon Öneri Raporu

17 Şubat 2025

Piyasa Yorumu



Yurtdışı Piyasalar

- Geçtiğimiz hafta ABD’de enflasyon verileriyle birlikte yeni yönetimin tarifelerle ilgili açıklamaları da yakından takip edildi. Çarşamba günü açıklanan Ocak ayı tüketici enflasyonu, aylık bazda %0,3 artış beklenirken %0,5 olarak gerçekleşti ve 12 aylık enflasyon yeniden %3,0 seviyesine yükseldi. Beklentilerin üzerinde gelen veri, ABD tahvil faizlerinde hareketlilik yaratırken piyasalarda da ekstra oynaklığa sebep oldu. Perşembe günü açıklanan üretici enflasyonu da beklentilerin üzerinde gelse de, tüketici enflasyonu kadar yüksek bir rakam olmaması piyasayı bir nebze rahatlattı. ABD’de mevcut para politikasının yeterliliği konusunda gözler FED’e çevrilirken, diğer taraftan Başkan Trump hafta içinde karşılıklı tarifelerin geleceğini açıklayarak piyasaları kısa süreliğine tedirgin etti. Ancak aynı günün akşamında bu tarifelerin ertelendiğini ve daha uygun bir zamanda duyurulacağını söylemesi, özellikle ABD borsalarında olumlu bir etki yarattı. Bu gelişmelerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi, yüksek enflasyon verisine rağmen haftayı düşüşle %4,47 seviyesinde kapattı. S&P ve Nasdaq endeksleri ise sırasıyla %2,90 ve %1,47 artış kaydetti. FED Başkanı Powell, Kongre’de yaptığı konuşmada, faiz indirimlerinde aceleci olmayacaklarını ve olası tarifelerin ABD ekonomisine etkilerini yakından takip edeceklerini belirtti. Bu hafta ABD’de PMI verileri yakından izlenecek olmakla birlikte, piyasaların gündemini muhtemelen yine Başkan Trump’ın yapacağı açıklamalar şekillendirecek.
- Geçtiğimiz hafta Avrupa ekonomilerinde büyüme rakamları açıklandı. Çeyreklik bazda büyümenin değişim göstermemesi beklenirken, veriler %0,1 artış kaydetti ve yıllık büyüme oranı %0,9’a yükseldi. Aralık ayı sanayi üretim verileri ise beklentilere paralel şekilde negatif bölgede kalmaya devam etti. Ancak Avrupa tarafındaki en büyük gelişme, şüphesiz ABD Başkanı Trump’ın Rusya-Ukrayna savaşı konusunda Putin ile görüşmesi ve bir zirve düzenlenmesi gerektiğini açıklamasıydı. Kritik nokta ise Trump’ın Avrupa Birliği’ni (AB) bu görüşmelere ilk aşamada dahil etmemesi oldu. Her ne kadar AB sürece başta dahil edilmemiş olsa da, bölgede jeopolitik gerilimin azalacağı umudu ve zayıflayan dolar endeksiyle birlikte EUR/USD paritesi haftayı 1,05 seviyesinin hemen altında tamamladı. Bunun yanı sıra, Avrupa ekonomilerindeki yavaşlamaya rağmen faizlerdeki düşüş, Avrupa borsalarının haftayı güçlü pozitif performanslarla kapatmasını sağladı. Önümüzdeki hafta Avrupa tarafında PMI verileri ve Ukrayna’daki gelişmeler yakından takip edilecek.
- Çin piyasalarında, özellikle teknoloji odaklı endeksler haftayı güçlü kazanımlarla kapattı. DeepSeek’in ardından Çin’de daha gelişmiş ve uygun maliyetli yapay zeka uygulamalarının yaygınlaşacağı beklentisi, teknoloji hisselerine belirgin şekilde pozitif yansıdı. Ayrıca, ABD’nin Çin’e yönelik tarifeleri sürekli erteleme eğiliminde olması ve Mart ayında Çin hükümetinin ekonomik teşvikleri artıracığına yönelik beklentiler, Çin borsalarına olumlu katkı sağladı. Emtia piyasası tarafında petrol fiyatları haftayı yatay kapatırken, endüstriyel metaller hafif yükseliş eğilimi gösterdi. Altın, hafta içinde ons başına 2.940 doları test etse de, Cuma günü gelen satışlarla haftayı %0,75 artışla 2.882 dolardan kapattı. Gümüş, ons bazında 33 dolar seviyelerinin üzerine çıksa da haftayı %0,90 artışla tamamladı.



Yurtiçi Piyasalar

- Yurtiçinde, piyasalar enflasyon raporunun etkilerini sindirmeye çalıştı. Ocak ayı enflasyonunun yüksek gelmesinin ardından, TCMB’nin enflasyon raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahminini yukarı yönlü güncellemesi, özellikle tahvil piyasaları başta olmak üzere yurtiçi varlıklar üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Hafta içinde tahvil faizleri yukarı yönlü hareket etse de, en kötünün geride kalmış olabileceği beklentisi ve TCMB’nin, Şubat enflasyonu yüksek gelse bile 6 Mart’taki PPK toplantısında 250 baz puanlık faiz indirimi alanı olduğu görüşü, piyasaların belli seviyelerden destek bulmasını sağladı. Bu çerçevede 10 yıllık tahvil faizi yalnızca 36 baz puanlık bir artışla haftayı kapattı. Borsa tarafında ise endeks dar bir fiyat aralığında sıkışırken, hem yeni alıcıların gelmemesi hem de yurtiçindeki siyasi gelişmeler nedeniyle haftayı %0,74 düşüşle tamamladı. Özellikle Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan’ın yakın vadede bir seçim gündeminin olmadığı yönündeki açıklaması olumlu karşılanırken, aynı zamanda dikkatleri muhtemel bir anayasa değişikliği sürecine çekmesi, yurtiçi piyasalarda siyasi gündemin yeniden belirleyici olabileceğine işaret etti.

Piyasa Yorumu



Güncel Seviyeler

Varlık Sınıfı	Geçen Hafta	Güncel Seviye	Değişim
BIST 100	9,951.65	9,877.59	-0.74%
Gösterge Tahvil	39.00%	37.66%	-134 bps*
Uzun Tahvil	27.61%	27.97%	36 bps*
USDTRY	35.9869	36.2367	0.69%
Gram Altın (TL)	3,313.87	3,358.53	1.35%
Ons Altın (USD)	2,861	2,883	0.75%
Türkiye 5Y CDS	255	255	0 bps*

*bps : baz puan



Haftanın Verileri

- Bu hafta yurtiçinde merkezi yönetim bütçe dengesi ve siyasi gelişmeler yakından takip edilecek.

Fon Sepeti Fonlarımız

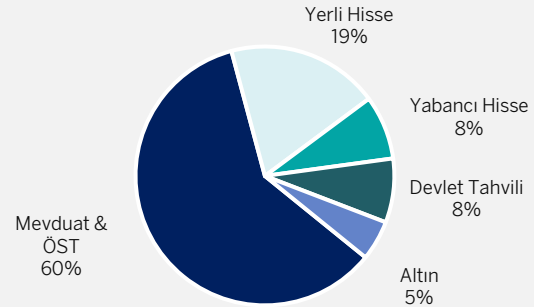
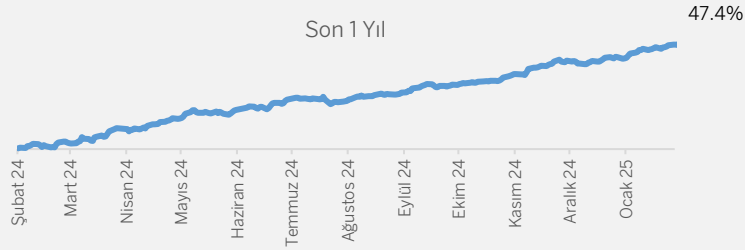
Birbirinden farklı fonlar arasında hangisine yatırım yapmam diye düşünmeyin! Garanti BBVA Portföy'ün uzman yatırım ekibi tarafından yönetilen "Fon Sepeti Fonları" ile tek tıkla birden fazla fona yatırım yapma fırsatı yakalayın!



Düşük/Orta Risk Profili GZP - Birinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

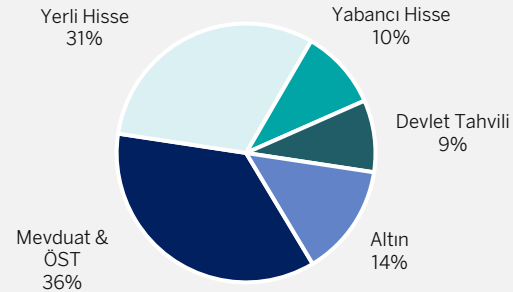
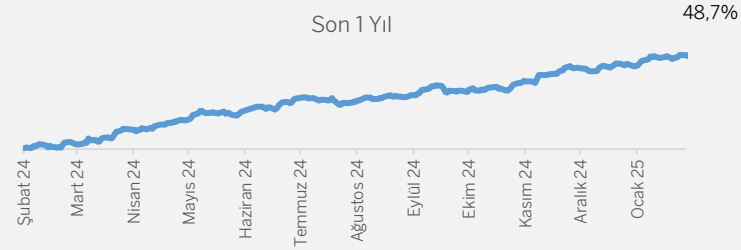
- Orta-uzun vadede, TL bazında mevduat üstü bir getiri elde etmeyi hedefleyen,
- Dengeli bir varlık dağılımı ile, piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen** bir yatırım fonuna portföyünde yer vermek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **3**



Orta Risk Profili GZJ - İkinci Fon Sepeti Fonu

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

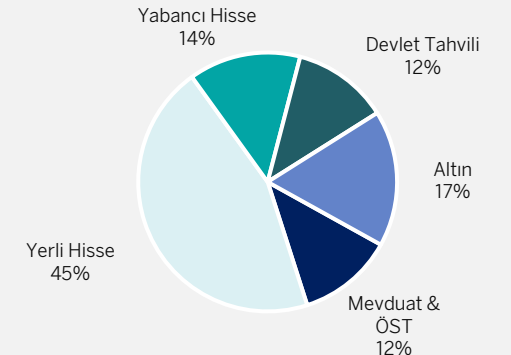
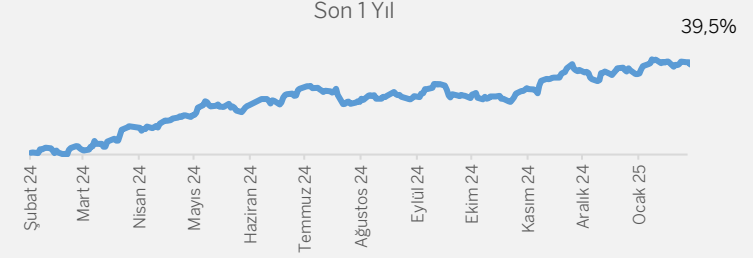
- Orta-uzun vadede, TL bazında yüksek bir getiri potansiyeli elde etmeyi hedefleyen,
- Dinamik bir varlık dağılımı ile Piyasa şartlarına göre **aktif yönetilen, yüksek volatiliteye toleranslı** yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.90%**
- Fonun Risk Değeri: **4**



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

Yatırım Görüşü

Türk hisse senedi piyasasında yıl ortasında 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.

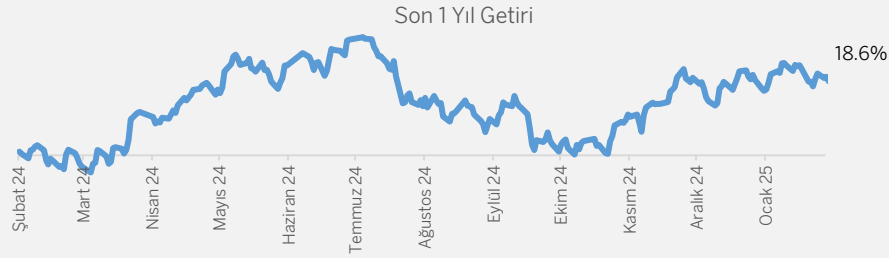
Fon Kodu

GBH

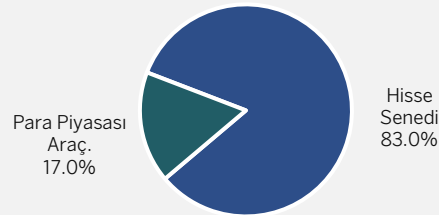
Fon

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

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

3.20%

1 2 3 4 5 6 7

Risk Değeri

Nitelikli Yatırımcı

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.

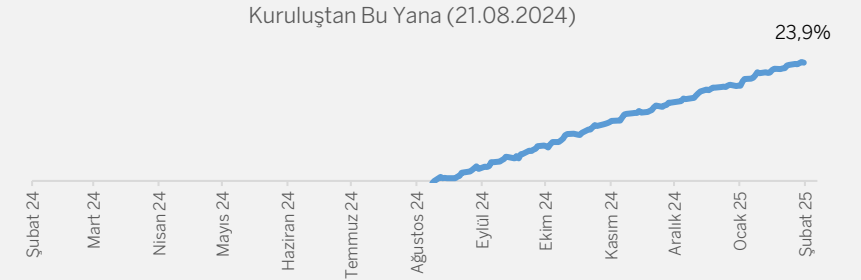
Fon Kodu

MUT

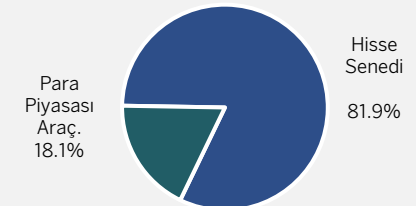
Fon

Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.50%

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.

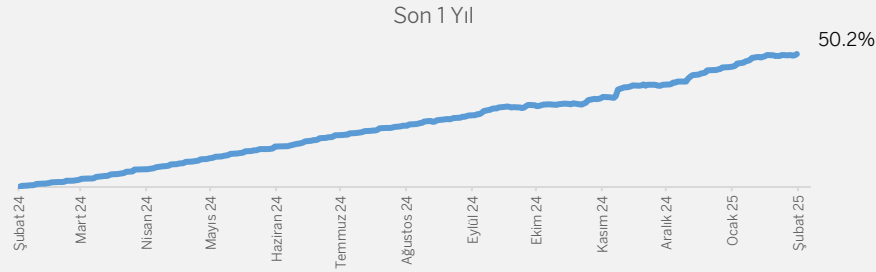
Fon Kodu

GA1

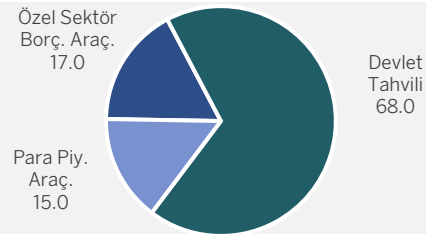
Fon

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.

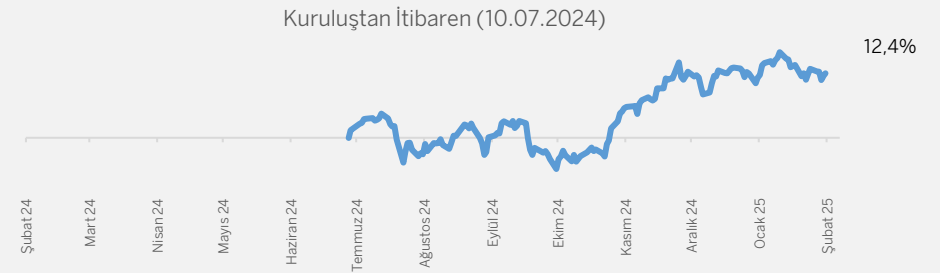
Fon Kodu

GID

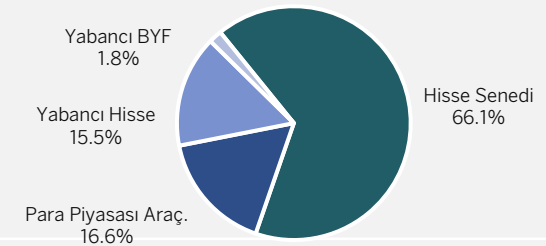
Fon

Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

Getiri



Portföy Dağılımı



Yönetim Ücreti

2.90%

1

2

3

4

5

6

7

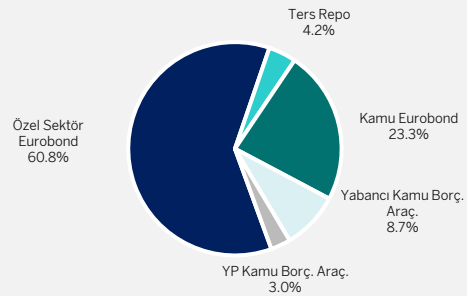
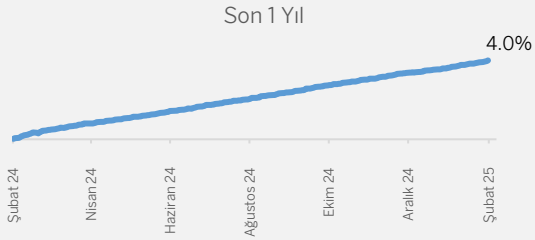
Risk Değeri

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**

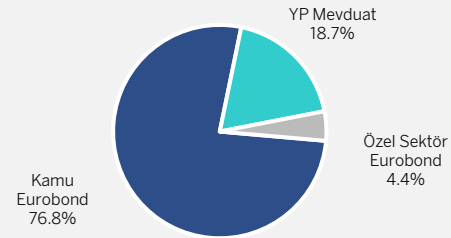
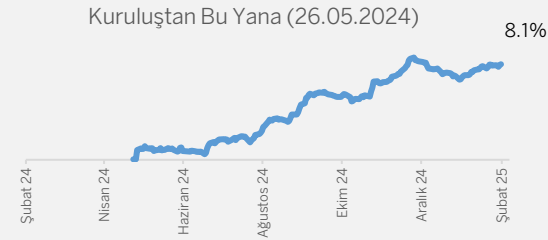


(*) %1'den az ağırlığa sahip olan varlıklar gösterilmemiştir.

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

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

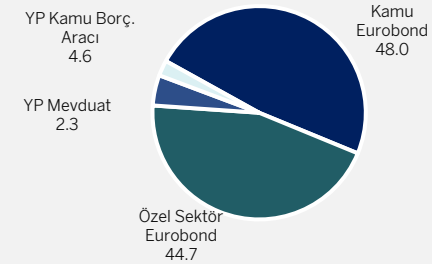
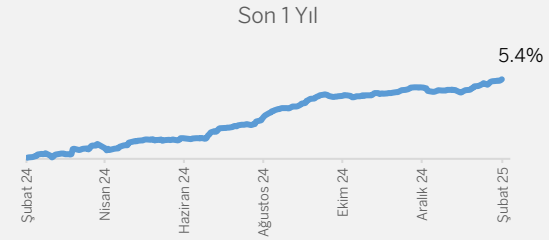
- Birikimlerini **orta vadede** EUR cinsi varlık ve işlemlere yatırım yaparak değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **0.30%**
- Döviz cinsi risk değeri: **3**



Orta Risk Profili GAS - Üçüncü Serbest (Döviz) Fon

Yatırımcı Profili ve Fon Detayları:

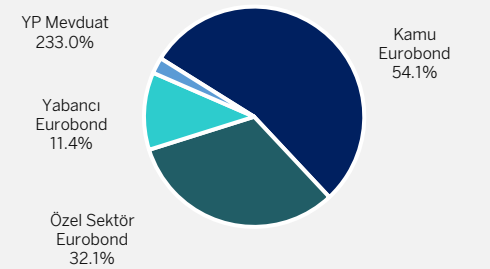
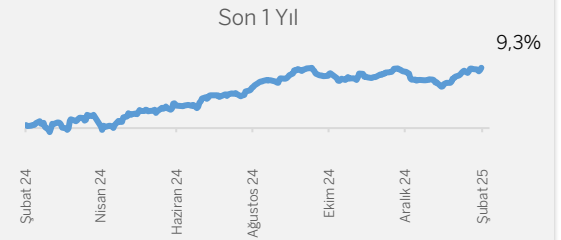
- Birikimlerini **orta vade bakışıyla**, USD bazında değerlendirmek isteyen yatırımcılara yöneliktir.
- Fonun yıllık yönetim ücreti: **1.00%**
- Döviz cinsi risk değeri: **4**



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**





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
 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.