

FON ARAřTIRMA RAPORU

Nisan - 2023

Bu rapor : "19.12.2017 tarihli 2017/21 sayılı Fon Tercihi, Fon Dağılımı Değışikliğı İle Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge" uyarınca bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının fon tercihi hakkında risk profillerine göre tavsiyede bulunmak üzere GarantiBBVA Emeklilik ve GarantiBBVA Portföy tarafından oluşturulmuştur.

İÇERİK

PİYASA NOTLARI (NİSAN PİYASA GELİŞMELERİ)

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA NİSAN 2023
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 2023
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

Nisan ayında Türkiye’de kısa vadeli ve uzun vadeli bonolarda yükseliş görmekteyiz. 2 yıllık gösterge tahvil Nisan ayını %16,46 seviyesinden 10 yıllık tahvil ise %12,37 seviyesinde tamamladı.

Hisse Piyasası

Nisan ayında %4,1 değer kaybı ile BİST-100 ayı 4.618 seviyesinden tamamladı.



Döviz

Dolar endeksi Nisan ayını 101,7 seviyesinden tamamlarken EUR/USD parite 1,1019 ile tamamladı.

Emtia

Genel emtia endeksi %0,6 sınırlı gerilerken, gıda emtia endeksi %1,1 azalış gösterdi.

Yurtdışı

Yurtdışında bankalar ile ilgili gelen haberler ve yüksek enflasyonun devamı neticesinde Merkez Bankalarının faiz artırımı kararları ve karar metnindeki gelecek döneme ilişkin ifadeler takip ediliyor.

Tahvil - Bono Piyasası:Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyonu göze alarak uyguladığı bu yüksek politika faizlerinin bir sonucu olarak global ölçekte piyasa faiz seviyeleri de yükselmişti. Bu nedenle likidite riskinin yönetimi konusunda zorlanan ABD’deki bazı bölgesel bankalar (Silicon Valley Bank ve Signature Bank) Mart ayı içerisinde otorite tarafından kapatıldığı için FED’in faiz artırımından imtina edebileceğine dair beklentiler vardı. Ancak FED 3 Mayıs’taki toplantısında da 25 baz puan faiz artış kararı aldı. Bankaların likidite riski yönetimindeki bu zorlanmaya bağlı olarak FED’in daha yumuşak bir patika izleyebileceğine dair beklentiler nedeniyle Mart ayını %3.47 seviyesinde kapatan ABD 10 yıllık bono faizleri, Nisan ayını %3.42 seviyesinde tamamladı. %3.50 seviyesindeki beklentimize farklı nedenlerle de olsa gerileyen ABD 10 yıllık faizinin bu seviyeler civarında kalması beklenebilir. Enflasyon beklentilerindeki sınırlı da olsa geri çekilme, gıda emtia fiyatlarındaki kısmi düşüş ve enerji emtia fiyatlarındaki gerileme faizin yukarı yönünü sınırlayıcı olabilir.

Türkiye’de Mart ayında ise 10 yıllık bono faizleri bir önceki aya göre %10.49 seviyesinde yatay kalırken, 2 yıllık bono faizi 184 baz puan artış ile %12.47 seviyesine yükselmişti. Nisan ayında gözlenen yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi yaklaşık 400 baz puan artış ile %16.46’ya yükselirken, 10 yıllık bono faizi de yaklaşık 190 baz puan artış ile %12.37 seviyesinde ayı tamamladı. Mevduat faizleri ise 20 Nisan tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %27.68 olarak açıklandı ve Mart ayının son verisine göre 155 baz puanlık bir gerileme gerçekleşti. 20 Nisan tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Nisan ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 17 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

Enflasyon: Nisan ayında TÜFE %2.39 ile %2.70 civarındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon da baz etkisi ile birlikte %43.68 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler haberleşme (%5.93), lokanta ve oteller (%4.24) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%3.95) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda sağlık (%66.62), lokanta ve oteller (%66.41) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%53.92) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0.81 artarken, yıllık bazda ise %52.11 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki aya göre 4 puan kadar gerileyerek 8.4 puan civarında gerçekleşti. TÜFE’de Nisan ayına kadar devam eden 2022 yılının yüksek baz etkisi kısmen sona ermiş olsa da yaz aylarından itibaren tekrar devreye girmesi beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisi olumlu olarak beklenebilir. Diğer taraftan ise emtia fiyat gelişmeleri takip edilecek ana unsur olarak değerlendirilebilir.

PIYASA NOTLARI

Emtia: Nisan ayında manşet emtia endeksi %0.6 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.1 gerilemiş, sanayi emtia endeksi ise daha sınırlı bir şekilde %0.2 gerilemiştir. Petrolde ise Mart ayındaki kaybın bir kısmı telafi edilmiş ve Brent tipi petrol fiyatı aylık bazda %2 artış ile Nisan ayını 81 \$ seviyesinden tamamlamıştır. Gelişmiş ülkelerdeki bankacılık sektörü problemlerine bağlı olarak azalan risk iştahı nedeniyle Altın fiyatları ons bazında Mart ayındaki %7.8 değer kazancının ardından Nisan ayında daha sınırlı %1.1 artış ile ayı 1,990\$ seviyesinde kapattı. Gram Altın ise Mart ayı sonundaki 1,214 TL seviyesinden yaklaşık %2.5 kadar artarak Nisan ayını 1,244 TL seviyesinde tamamlamıştır.

Döviz Piyasası: ABD’de enflasyon beklentilerinin Nisan ayında 10 baz puan kadar yükselerek %4.20 seviyesine yükselmesine ve FED’den Mayıs ayı başındaki 25 baz puan faiz artışının da gerçekleşmiş olmasına rağmen, ABD’nin bazı bölgesel bankalarındaki likidite yönetimindeki başarısızlıklarına da bağlı olarak ABD Doları Nisan ayında diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. EUR/USD paritesi 1.0839 seviyesinde tamamladığı Mart ayından sonra Nisan ayı sonunda 1.1019 seviyesine kadar yükseldi. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Nisan ayını 101.7 seviyesinden tamamladı ve Mart ayı kapanış seviyesi olan 102.5’e göre gerilemiş oldu. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu ve FED’in sıkı para politikasını sürdüreceği konusunda belirgin bir değişiklik olmadığı söylenebilir. Bu nedenle Kasım 2022’den bu yana süregelen zayıf Dolar teması yakın dönemde kısmen dengelenebileceği beklentisi süregelmektedir.

Türk Lirası ise USD-EUR sepetine sınırlı değer kaybetti. Mart ayındaki %2.9 değer kazancının ardından Nisan ayını %2.0 değer kaybı ile tamamladı. Türk Lirası Nisan ayında TCMB’nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD’ye karşı 19.43, EUR’ya karşı ise 21.36 seviyesinde kapanış gerçekleşti.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Mart ayını %8.1 değer kaybı ile tamamlayan BİST-100 endeksi, Nisan ayını ise %4.1 değer kaybı ile 4,618 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Banka endeksi bir önceki ay pozitif ayrılmıştı, bunun Nisan ayında terse döndüğü ve %7.3 değer kaybı ile sanayi endeksindeki %5.3’lük değer kaybına göre daha zayıf bir performans sergilediği görüldü. Deprem sonrası bölgenin tekrar kalkındırılması amaçlı mali genişlemedeki beklenen artışın ekonomik aktiviteye özellikle yılın ikinci yarısından bir ivme vermesi beklenebilir. Ekonomik aktivitenin hız kazanması ile şirketlerin de büyüme eğiliminin artabileceği beklenebilir. Nisan ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 66.7 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 1Ç23’teki ortalama günlük işlem hacmine göre %37 gerileme olurken geçen yılın aynı ayına göre ise %22 artış kaydetmiş oldu. Yabancı yatırımcılar satış eğilimlerini sürdürdüler ve TCMB 24 Mart verisine göre Nisan ayında yaklaşık 141 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Nisan ayında faizli risk gruplarında 13.03.2023 itibarılı önerimizi korumaya devam ettik. Faizli risk grupları için devam ettiğimiz dağılım, tavsiye tarihi için gerekçe kararı ve tavsiye tarihli risk grupları volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

MEVCUT DAĞILIM

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEL-Para Piyasası EYF	25%	60%	60%
GHA-Altın Katılım EYF	5%	0%	0%
GEH-Hisse Senedi EYF	20%	0%	0%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	30%	30%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	25%	10%	10%

DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

ABD'den gelen güçlü istihdam verilerinin yanı sıra FED'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek enflasyonun beklentilerin üzerinde artış göstermesi ve bankacılık sektörüne yönelik olumsuz gelişmeler global piyasalarda risk iştahını olumsuz etkiledi. FED'e yönelik beklenti faiz oranı ve ABD 10 yıllık getirisinde dalgalanma arttı. Önümüzdeki günlerde Çin'den gelecek büyüme verileri ve küresel merkez bankalarının para politikalarıyla ilgili vereceği mesajlar ve ABD bankacılık sektöründeki gelişmeler riskli varlık fiyatları açısından önem teşkil edecektir. Yurtiçinde enflasyon verisi beklentilerin altında yıllık %55,18 açıklanması risk iştahını olumlu etkilerken, en önemli piyasa hareketi Eurobond cephesinde yaşandı. Gelişmiş ülkelerin faiz hadlerindeki yükselişe rağmen Türkiye'nin 5 yıllık risk primi olan CDS'in 580 seviyesinden 510 seviyelerine gerilemesi, Türkiye varlıklarına talebin kuvvetli olduğuna işaret etti. Bu doğrultuda, uzun vadeli Eurobond ağırlığı yüksek olan Dış Borçlanma Araçları EYF ağırlıkları portföylerde arttırılmıştır. Yurtiçi hisse senetlerinin değerlemeler açısından hala cazibesini korumasının ve geçmiş yıllara görece yüksek seyreden enflasyonun etkisiyle Hisse Senedi EYF'nin dağılımda ağırlığı attırılmıştır. Reel faizlerdeki yükselişin sınırlı kalacağı beklentisi ve küresel büyümelerde resesyon ve olası jeopolitik risklere karşı koruma sağlaması nedeni ile Altın Katılım EYF'nin ağırlığı attırılmıştır. Yurtdışı piyasalarda artan belirsizliklerin etkisiyle Üçüncü Değişken EYF dağılımlardan çıkartılırken, yurtiçi riskli varlıklara olan ağırlıkların artırılması sebebiyle Para Piyasası EYF ve Birinci Fon Sepeti EYF'nin dağılımlardaki ağırlıkları azaltılmıştır.

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
GEL-Para Piyasası EYF	10%	25%	25%
GHA-Altın Katılım EYF	10%	5%	5%
GEH-Hisse Senedi EYF	25%	20%	20%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	25%	25%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	30%	25%	25%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GEL-Para Piyasası EYF	0%	0%	10%
GHA-Altın Katılım EYF	10%	10%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	30%	30%	25%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	25%	25%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	35%	35%	30%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	35%	35%	30%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	15%	15%	25%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	35%	35%	35%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	14,30%	12,84%	11,20%	8,83%	2,87%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Nisan ayında faizsiz risk gruplarında 25.11.2022 tarihiyle süregelen dağılım tavsiyemizi korumaya devam ettik. Faizsiz risk grupları devam ettiğimiz dağılım ve tavsiye tarihli risk grupları volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

MEVCUT DAĞILIM**Düşük Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	60%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%
GHA-Altın Katılım EYF	15%

Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	60%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%
GHA-Altın Katılım EYF	15%

Yıllık	A	B	C+
Volatilité	8,20%	7,49%	7,05%

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	B
GES-Katılım Standart EYF	50%
GEA-Katılım Değişken EYF	35%
GHA-Altın Katılım EYF	15%

Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	A
GEA-Katılım Değişken EYF	50%
GES-Katılım Standart EYF	35%
GHA-Altın Katılım EYF	15%

**RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA
YÖNELİK GENEL YATIRIM ÖNERİSİ**

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan C+ fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir. 13.03.2023 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır. Faizsiz risk grupları için 25.11.2022 tarihli dağılım önerimizi değiştirmeyerek korumaya devam ediyoruz.

MEVCUT DAĞILIM**FAİZLİ****(C+) ORTA ÜST**

Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GHA-Altın Katılım EYF	10%
GEL-Para Piyasası EYF	10%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%
GEH-Hisse Senedi EYF	25%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	30%

FAİZSİZ**(C+) ORTA ÜST**

Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GES-Katılım Standart EYF	60%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%
GHA-Altın Katılım EYF	15%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	18-30 Yaş	1,23%	1,36%	1,23%	1,37%	1,43%	1,42%	6,81%	-4,05%	-11,74%
	31-40 Yaş	1,47%	1,23%	1,23%	1,37%					
	41-50 Yaş	1,47%	1,23%	1,36%	1,23%					
	50+ Yaş	1,47%	1,23%	1,36%	1,23%					
YBB	18-30 Yaş	3,21%	3,52%	2,71%	2,81%	3,90%	5,60%	19,67%	-16,18%	-15,06%
	31-40 Yaş	4,70%	3,21%	2,71%	2,81%					
	41-50 Yaş	4,70%	3,21%	3,52%	2,71%					
	50+ Yaş	4,70%	3,21%	3,52%	2,71%					
YILLIK	18-30 Yaş	34,60%	40,66%	46,05%	54,72%	31,44%	17,13%	45,93%	90,16%	21,92%
	31-40 Yaş	28,06%	34,60%	46,05%	54,72%					
	41-50 Yaş	28,06%	34,60%	40,66%	46,05%					
	50+ Yaş	28,06%	34,60%	40,66%	46,05%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %1,32 , ybb %3,37 ve yıllık için %39,89 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	18-30 Yaş	0,16%	0,16%	0,20%	0,27%	1,43%	1,13%	6,81%	-3,80%	-11,74%
	31-40 Yaş	0,16%	0,16%	0,20%	0,27%					
	41-50 Yaş	0,16%	0,16%	0,20%	0,27%					
	50+ Yaş	0,16%	0,16%	0,20%	0,27%					
YBB	18-30 Yaş	0,87%	0,87%	0,67%	0,37%	3,90%	4,95%	19,67%	-17,72%	-15,06%
	31-40 Yaş	0,87%	0,87%	0,67%	0,37%					
	41-50 Yaş	0,87%	0,87%	0,67%	0,37%					
	50+ Yaş	0,87%	0,87%	0,67%	0,37%					
YILLIK	18-30 Yaş	57,64%	57,69%	52,05%	52,50%	31,44%	17,41%	45,93%	93,21%	21,92%
	31-40 Yaş	57,67%	57,64%	52,05%	52,50%					
	41-50 Yaş	57,67%	57,64%	52,07%	52,45%					
	50+ Yaş	57,67%	57,64%	52,07%	52,45%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 0,20, ybb % 0,70 ve yıllık için % 54,96 olarak gerçekleşmiştir.

**GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
NİSAN 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	1,36%	1,43%	1,42%	6,81%	-4,05%	-11,74%
YBB	3,52%	3,90%	5,60%	19,67%	-16,18%	-15,06%
YILLIK	40,66%	31,44%	17,13%	45,93%	90,16%	21,92%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	0,16%	1,43%	1,13%	6,81%	-3,80%	-11,74%
YBB	0,87%	3,90%	4,95%	19,67%	-17,72%	-15,06%
YILLIK	57,69%	31,44%	17,41%	45,93%	93,21%	21,92%

DEĞERLENDİRME: Risk getiri profil anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %1,36, ybb % 3,52 ve yıllık için %40,66 , faizsiz grup için aylık %0,16, ybb % 0,82 ve yıllık performansı %57,69 olarak gerçekleşmiştir.