

FON ARAŞTIRMA RAPORU

NİSAN - 2024



İÇERİK

PİYASA NOTLARI (NİSAN PİYASA GELİŞMELERİ)

22.03.2024 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA NİSAN 2024
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 2024
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

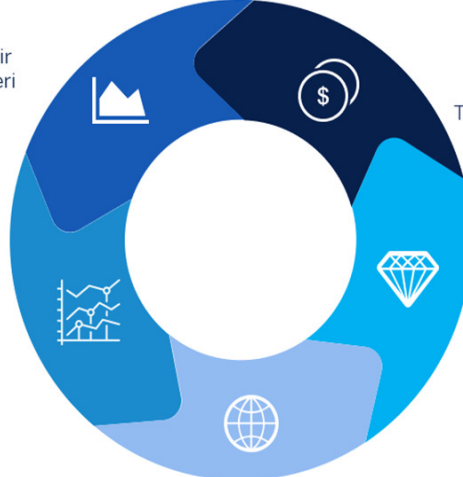
YASAL UYARI: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık bono faizleri 325 baz puanlık bir düşüşle %44.49'a, 10 yıllık bono faizleri 139 baz puanlık bir artışla %28.26 seviyesinde ayı kapattı

Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Nisan'da %10'luk bir artışla 10,046 seviyesinde ayı tamamladı.



Döviz

Euro/Dolar paritesi Nisan ayında %1.2'lik bir düşüş yaşayarak 1.0665 seviyesine geriledi. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları yatay, Euro hafif negatif (%-0.5) bir seyir izleyerek sırasıyla 32.31 ve 34.62 seviyesinde ayı tamamladı.

Emtia

Ons altın güçlü seyrini sürdürerek 5.7% artışla 2,320\$ seviyesinde ayı tamamladı.

Yurtdışı

Dolar endeksi (DXY) Nisan ayını 1.6% yükselişle 106.2 seviyesinde diğer para birimlerine karşı güçlü kapattı. FED, enflasyonun hedeflenen düzeye ulaşmaması ve istihdam piyasasındaki dengenin iyileşmemesi nedeniyle faiz politikasında değişiklik yapılmadı.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine bono faizleri 48 baz puanlık bir artışla ayı %4.68 seviyesinde tamamladı. TCMB, haftalık gösterge repo faizinde faizi 50% seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde, Mart ayında enflasyonun öngörülenden yüksek gerçekleştiği ancak finansal koşulların Mart ayındaki adımlarla önemli ölçüde sıkılaştığı, sıkı para politikası duruşunun aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar devam edeceği vurgulandı. Yerel piyasalarda ise, 2 yıllık bono faizleri 325 baz puanlık bir düşüşle %44.49'a düşerken, 10 yıllık bono faizleri 139 baz puanlık bir artışla %28.26 seviyesinde ayı kapattı. Mevduat faizleri, TCMB 19 Nisan tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri 458 baz puanlık artışla %68.88 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Nisan'da, Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 240 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Enflasyon: TÜFE beklentilerin (%3.4) altında %3.18, yıllık bazda %69.8 (beklenti:%70) olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarında aylık en yüksek artış, alkollü içecekler ve tütün (9.56%), lokanta ve oteller (%4.69) grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış eğitim (%103.86), lokanta ve oteller (%95.82) gruplarında oldu. Yıllık enflasyonun, mayıs ayında tepe noktasına ulaştıktan sonra baz etkisiyle keskin bir düşüş görülmesi ve yıl sonunda 40%'lı seviyelere düşmesi bekleniyor. ÜFE aylık %3.60, yıllık bazda %45.83 artış gösterdi. Ana sanayi gruplarına bakıldığında yıllık bazda ara malları (%54.28), dayanıklı tüketim malları %65.83 artış gösterdi.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Manşet emtia endeksi %1, sanayi emtia endeksi %13.43 artarken gıda emtia endeksi %1.5 düşüş gösterdi. Brent petrol fiyatları nispeten sabit kalarak 87.86\$, Ons altın güçlü seyrini sürdürerek 5.7% artışla 2,320\$\$ seviyesinde ayı tamamladı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Mart ayını 9,142 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Nisan'da %10'luk bir artışla 10,046 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi %22 ile endeksin üzerinde pozitif ayrışırken sanayi endeksi %5 artışla endekse göre negatif ayrışmış oldu. Nisan ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 142 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB'nin 19 Nisan tarihli menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar Nisan ayında 380 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdiler.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY) Nisan ayını 1.6% yükselişle 106.2 seviyesinde diğer para birimlerine karşı güçlü kapattı. Euro/Dolar paritesi Nisan ayında %1.2'lik bir düşüş yaşayarak 1.0665 seviyesine geriledi. FED, enflasyonun hedeflenen düzeye ulaşmaması ve istihdam piyasasındaki dengenin iyileşmemesi nedeniyle faiz politikasında değişiklik yapılmadı. Powell, enflasyonun hala yüksek olduğunu ve faiz indirme kararı için daha fazla zaman gerektiğini vurguladı. Euro Bölgesi'nde Nisan ayı TÜFE beklentilere paralel %2.4 oldu. AMB 3 temel politika faiz oranlarını değiştirmeme kararı aldı. Başkan Lagarde, enflasyonun düşüş eğiliminde olduğunu ancak enflasyonun hedefe dönmesi için daha fazla veriye ihtiyaç duyulduğunu vurguladı. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları yatay, Euro hafif negatif (%-0.5) bir seyir izleyerek sırasıyla 32.31 ve 34.62 seviyesinde ayı tamamladı.

22.03.2024 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD enflasyon verilerinde iç ekonomik dinamikleri gösteren hizmet ve konut gibi ana kalemlerin aylık bazda gerilemesi, enflasyonda ana eğilimin aşağı yönlü devam ettiğinin sinyalini vermektedir. Mart sonunda yapılan Amerika Merkez Bankası FED'in para politikası toplantısında ekonomik projeksiyonlar güncellenmiş, FED üyeleri 2024 yıl sonuna kadar 3 faiz indirimini öngörmeye devam etmektedir. Büyüme verilerinin yukarı yönlü revize edilmesi risk iştahını kuvvetlendirirken, faiz seviyelerinde güçlü ekonomik verilere paralel olarak yatay seyir devam ettiği izlenmektedir. ABD hisse senedi piyasalarında tarihi zirveler yenilenmeye devam etmekte, değerli metaller tarafında FED' den faiz indirim beklentisine bağlı olarak, ons altın 2200 dolar seviyesini test etmektedir. Çin tarafında ekonomik aktivitenin toparlanmaya başlaması ve beklenti üzerinde gelmeye başlayan enflasyon verileriyle gelişen ülke piyasalarında risk iştahının yüksek kaldığı gözlemlenmektedir. Önümüzdeki dönemde ABD' de enflasyon verilerinin ana eğilimi ve Çin'deki ekonomik gelişmeler takip edilecektir. Yurt içinde TCMB ' nin sürpriz bir faiz artışı gerçekleştirerek politika faizini %50 seviyesine çıkartarak enflasyonla sıkı mücadele edeceğinin sinyalini vermesi sonucu Türkiye 5 yıllık CDS priminde gevşeme gözlemlenirken, hisse senedi piyasasında risk iştahı kuvvetlenmiştir

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Yukarıda yer alan gelişmeler eşliğinde, küresel merkez bankalarının yıl içinde para politikalarında gevşemeye yönelik verdiği sinyaller sonrasında, artan risk iştahına paralel olarak dağılımlara ağırlıklı yabancı hisse senedine yatırım yapan GHO- Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu eklenmiştir. Yurt içindeki risk iştahındaki artış ve geline seviyeler göz önünde bulundurulduğunda, GEH- Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranı dağılımlarda artırılmıştır. ABD'de faiz indirimi beklentilerine paralel olarak GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı bazı dağılımlarda artırılmıştır. Risk iştahının yüksek geçmesi beklenen bu dönemde, sabit getirili kıymetlere ağırlıklı yatırım yapan GHG- Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ve GEK- Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır. Çoklu varlık stratejisiyle yönetilen GCT- Birinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu düşük riskli öneri grubunda bazı yaş kırılımları dışında tüm risk gruplarında dağılımdan çıkartılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Yukarıda yer alan gelişmeler eşliğinde, GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılırken, risk iştahındaki yükselişe paralel olarak hisse senedine de yatırım yapan GES-Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ve GEA- Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu oranları artırılmıştır. Daha çok kira sertifikalarına yatırım yapan GKB- Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için Nisan ayında 22.03.2024 tarihli önerimizi korumaya devam ediyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve fon önerilerine, öneri tarihi itibarıyla risk grupları yıllık volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI**Faizli Fon Koçu Önerisi - 22.03.2024**

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Para Piyasası - GEL	40%	60%	60%
Hisse Senedi - GEH	25%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	10%	10%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	30%	30%
Üçüncü Değişken - GHO	10%	0%	0%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
Para Piyasası - GEL	10%	40%	40%
Hisse Senedi - GEH	35%	25%	25%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	10%	25%	25%
Altın Katılım - GHA	15%	0%	0%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	10%	10%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Para Piyasası - GEL	5%	5%	10%
Hisse Senedi - GEH	50%	50%	35%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	10%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	30%	30%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Para Piyasası - GEL	0%	0%	5%
Hisse Senedi - GEH	50%	50%	50%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	35%	35%	30%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	18.38%	17.72%	14.65%	8.77%	3.23%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için Nisan ayında 22.03.2024 tarihli önerimizi korumaya devam ediyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve fon önerilerine, öneri tarihi itibarıyla risk grupları yıllık volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI**Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 22.03.2024**

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Katılım Standart - GES	45%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	30%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	5%	20%	20%
Altın Katılım - GHA	20%	5%	5%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
Katılım Standart - GES	30%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	50%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Katılım Standart - GES	10%	10%	30%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	50%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Katılım Standart - GES	0%	0%	10%
Katılım Değişken - GEA	80%	80%	70%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	15.67%	14.30%	11.81%	9.59%	7.55%

**FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
NİSAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	6,07%	6,15%	7,65%	7,44%	0,07%	4,53%	6,40%	9,88%	1,33%
	31-40 Yaş	4,35%	6,07%	7,65%	7,44%					
	41-50 Yaş	4,35%	6,07%	6,15%	7,65%					
	50+ Yaş	4,35%	6,07%	6,15%	7,65%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	21,11%	23,92%	26,53%	27,79%	9,75%	16,44%	24,67%	34,48%	1,77%
	31-40 Yaş	16,55%	21,11%	26,53%	27,79%					
	41-50 Yaş	16,55%	21,11%	23,92%	26,53%					
	50+ Yaş	16,55%	21,11%	23,92%	26,53%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	80,72%	94,57%	104,55%	110,09%	66,31%	41,50%	87,77%	117,54%	-8,69%
	31-40 Yaş	60,60%	80,72%	104,55%	110,09%					
	41-50 Yaş	60,60%	80,72%	94,57%	104,55%					
	50+ Yaş	60,60%	80,72%	94,57%	104,55%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %6.33 ybb %22.97, yıllık için %89.17 olarak gerçekleşmiştir.

**FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
NİSAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	4,96%	5,59%	6,22%	6,53%	0,07%	2,77%	6,40%	7,07%	1,33%
	31-40 Yaş	5,07%	4,96%	6,22%	6,53%					
	41-50 Yaş	5,07%	4,96%	5,59%	6,22%					
	50+ Yaş	5,07%	4,96%	5,59%	6,22%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	18,64%	20,43%	21,50%	22,51%	9,75%	10,94%	24,67%	27,37%	1,77%
	31-40 Yaş	16,39%	18,64%	21,50%	22,51%					
	41-50 Yaş	16,39%	18,64%	20,43%	21,50%					
	50+ Yaş	16,39%	18,64%	20,43%	21,50%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	71,97%	71,95%	75,97%	80,79%	66,31%	27,35%	87,77%	108,20%	-8,69%
	31-40 Yaş	73,34%	71,97%	75,97%	80,79%					
	41-50 Yaş	73,34%	71,97%	75,42%	81,27%					
	50+ Yaş	73,34%	71,97%	75,42%	81,27%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %5.61 ybb %19.75, yıllık için %75.42 olarak gerçekleşmiştir.

**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. 22.03.2024 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
Para Piyasası - GEL	10%
Hisse Senedi - GEH	35%
Borçlanma Araçları - GEK	10%
Altın Katılım - GHA	15%
Üçüncü Değişken - GHO	30%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
Katılım Standart - GES	30%
Katılım Değişken - GEA	50%
Altın Katılım - GHA	20%

**GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
NİSAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	6,15%	0,07%	4,53%	6,40%	9,88%	1,33%
YBB	23,92%	9,75%	16,44%	24,67%	34,48%	1,77%
YILLIK	94,57%	66,31%	41,50%	87,77%	117,54%	-8,69%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	5,59%	0,07%	2,77%	6,40%	7,07%	1,33%
YBB	20,43%	9,75%	10,94%	24,67%	27,37%	1,77%
YILLIK	71,95%	66,31%	27,35%	87,77%	108,20%	-8,69%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %6,15, ybb %23,92, yıllık için %94,57 olup, faizsiz grup için aylık %5,59, ybb %20,43, yıllık performans %71,95 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY_TL, Altın için KYDALTIN_A, BİST 100 Katılım endeksi için XK100 Katılım endeksi değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 31.03.2024-30.04.2024, ybb 31.12.2023-30.04.2024 - yıllık 30.04.2023-30.04.2024 aralıkları kullanılmıştır.)