



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Eylül 2023





İÇERİK

- › Aylık Genel Değerlendirme
- › Fon Dağılım Önerileri
- › Önerilen Emeklilik Fonlarının İçerikleri
- › Kurumsal İletişim



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Büyümeye öncü göstergeler ekonomik aktivitede zayıflamanın devam ettiğine işaret ederken, büyümeye yönelik endişeler de artıyor. Küresel imalat PMI endeksi 49 ile son üç ayın zirvesine yükselirken, 50 eşik değerin altında kalmaya devam ederek sektörde daralmanın sürdüğüne işaret ediyor. Öte yandan uzun süredir zayıf bir görünüm sunan Çin ekonomisine yönelik umutlar, bileşik PMI endeksinin 51,3 seviyesine yükselmesi ile tekrar canlandı. ABD'de enflasyon Temmuz ayında beklentilere paralel %3,2 seviyesinde gerçekleşirken, Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos'ta öncü veriye göre Temmuz'a paralel şekilde yıllık %5,3 arttı. Enflasyonda piyasa beklentilerinin aksine bir sürprizle karşılaşılmazken, artan enerji ve gıda fiyatları enflasyona ilişkin endişeleri artırıyor. Fed Başkanı Powell, mevcut politika duruşunun kısıtlayıcı olduğunu belirterek, nötr faiz oranına ilişkin belirsizlik sebebiyle para politikası kısıtlamalarının kesin seviyesi konusunda belirsizlik olduğunu belirtti. Son durumda %5,25-5,5 aralığında olan Fed faizine ilişkin en yüksek olasılık, faizlerin Eylül'de sabit bırakılmasına veriliyor. ABD'de tarım dışı istihdam raporu, ekonominin iş yaratmaya devam ettiğini ancak istihdam piyasasında soğuma olduğunu gösterdi. Piyasalar, Fed'in faiz artırma ihtimalinin azaldığını fiyatladı... Avrupa Merkez Bankası Ecb'nin ise bu ay gerçekleştireceği para politikası toplantısında %3,75 seviyesinde olan politika faizini sabit bırakması bekleniyor.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %3,8 büyürken, büyümenin kaynağı güçlü iç talep olmaya devam etti. İmalat sanayi PMI endeksi 49 seviyesine gerileyerek, imalat sanayiinde Temmuz ayında başlayan yavaşlamanın Ağustos’ta ivme kazanarak devam ettiğini gösterdi. TCMB, Ağustos toplantısında, politika faizini beklentilerin üzerinde 750 baz puan artırarak %17,5 seviyesinden %25 seviyesine yükseltti. Karar metninde, Ağustos ayına ilişkin öncü veriler ışığında, Temmuz ayında yayımlanan Enflasyon Raporu’nda paylaşılan ve %58 olan yılsonu enflasyon tahmininin üzerinde kalınacağı iletişimi yapıldı. TCMB, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırma sürecinin kademeli şekilde devam edeceğine yönelik mesajını yineledi. Ayrıca parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almaya devam edeceklerinin altı çizildi. Enflasyon Ağustos’ta %58,94 seviyesinde gerçekleşerek tahminleri aştı.

DÖVİZ

ABD ekonomisinin güçlü görünümü ve artan faizler Dolar endeksini desteklerken ülke kurlarını olumsuz etkiledi. Faizlerin yıl sonuna kadar bir kere daha artabileceği ve uzun süre indirim görülmeyeceği fiyatlamasının güçlenmesi küresel risk iştahında güç kaybına sebep oldu.

Amerikan 10 yıllık tahvil faizinin %4,35 seviyesini test etmesi ile reel faizler 2009 küresel finansal krizinden bu yana en yüksek seviyelerine çıkarken, Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Ağustos ayında %1,7 yükseldi.

TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru Ağustos'da yükselerek TL'de değer kazancına işaret ediyor. TCMB'nin politika faizini beklentilerin üzerinde artırması ve faiz artırımlarının devam edeceği sinyalini vermesinin ardından TL dolar karşısında %5,1 değer kazandı.

Merkez Bankası'nın açıkladığı, KKM hesaplarını vadeli TL mevduata dönüştürmeyi ve dolaylı olarak mevduat faizlerini yükseltmeyi hedefleyen yeni makro ihtiyati düzenlemeler TL için pozitif. Cari denge ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler kur görünümü için önemini korumayı sürdürürken, kredi derecelendirme kuruluşlarının kararları ve ekonomi yönetiminin yurtdışında gerçekleştireceği toplantılar TL için yakından takip edilecektir.

HİSSE

Fed'e dair beklentiler faizlerin uzun süre kısıtlayıcı seviyede kalacağı yönünde güçlenirken, reel faizlerde yaşanan yükseliş küresel hisse senetleri üzerinde baskı yarattı. Çin, ekonomik aktivitenin güç kaybettiğine işaret eden zayıf veriler ile gelişen ülke hisse senetleri için baskı unsuru olmayı sürdürürken; küresel faiz hadlerinde yaşanan yükseliş ile risk iştahında güç kaybı gelişen ülke hisse senetlerini olumsuz etkiledi.

Küresel hisse senetlerinde seçici olarak yatırımda kalmak farklı senaryolara karşı portföylerde değer yaratabilir.

Borsa İstanbul Ağustos'ta %9,7 yükselerek rekor tazeledi. Moody's bankacılık görünümünü yükseltirken, bankacılık endeksinde de değer kazançları %17'yi aştı. Negatif reel faiz ortamı, enflasyondaki yükseliş, karlılık büyümelerinde artış, halka arzlara, küçük şirketlere ve bankacılık sektörüne talep **yurtiçi hisse senetlerini** destekliyor.

ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler 14 yıl sonra %2'nin üstüne çıkarken, Dolar endeksi ise son 1 ayda %2,2 değer kazandı. Reel faizlerdeki artışa ve Dolar endeksindeki değer kazancına karşın altın 1942 seviyesinde yatay seyredererek değerini korudu. Gram altın ise 1662 TL seviyesinde geriledi.

Dünya Altın Konseyi'nin son raporu da küresel merkez bankalarının altın alımlarının güçlü seyrettiğini gösteriyor. Artan jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler **altını** portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

FAİZ

Makro görünüm küresel faiz hadlerini 15 yılın zirvesine taşıdı. Gelişen ülke tahvil fonlarından çıkışlara karşın Türkiye'ye sınırlı girişler yaşandı.

Küresel tahvil bonolar ekonomik döngünün bu fazında garanti getiri imkânı ile yatırımcıların tercihi olmaya devam ederken; değerlemeler, küresel tahvillerin hisselerden daha cazip konumda olduğunu gösteriyor.

Son PPK metninde dezenflasyonun 2024'te enflasyon raporu ile uyumlu şekilde tesis edileceği belirtildi. 10 yıllık tahvil faizleri, Ağustos'ta %19'lardan %21'lere yükselirken, kredi risk primi (CDS) 400 puanın altına geriledi.

Fiyatlama davranışlarındaki bozulma enflasyona yönelik yukarı yönlü riskleri vurgularken, negatif reel faiz ortamının da devam etmesi yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunuyor. Hazine'nin borçlanma ihtiyacının da yüksek oluşu ek baskı unsuru.

Ancak, ekonomi yönetiminin, ortodoks politikalara kademeli olarak dönüyor oluşu, Eurobond'ları destekleyerek; **Eurobond'ları**, yatırımcısı için, yüksek potansiyel getiri imkânı sunmaya devam ediyor.

EYLÜL AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

Önerilen Fon Dağılımları

Fon Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEH	Hisse Senedi EYF	10%	20%	35%	40%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	0%	0%	5%	10%
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	20%	10%	0%	0%
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	50%	35%	20%	0%
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	20%	25%	30%
AEL	Altın EYF	5%	15%	15%	20%

Fon Performansları (Brüt, 31.08.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	57,9	182,9	809,7	1183,7
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	99,2	85,9	349,8	404,8
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	16,3	24,6	74,8	148,3
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	21,2	31,1	93,3	182,2
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	53,7	72,9	314,7	490,5
AEL	Altın EYF	53,8	72,8	294,1	636,3

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

AE1 Birinci Para Piyasası EYF

Fonun yatırım amacı; Düşük risk düzeyinde, kısa vadeli faiz oranlarına paralel getiri sağlanmasıdır.

AVO Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF

Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk özel sektörü tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları dahil edilir.

AVG Dış Borçlanma Araçları EYF

Döviz cinsi veya dövizde endeksli Türk devlet ve özel sektör dış borçlanma araçlarına (Türkiye Cumhuriyeti Eurobond) yatırım yapar. Döviz ağırlıklı yatırımı tercih eden katılımcılar için uygundur.

AEL Altın EYF

Fonun yatırım amacı altın fiyatlarında oluşan değişimleri katılımcılara yansıtmaktır.

AEH Hisse Senedi EYF

Fonun yatırım amacı orta-uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel ortaklık payı piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesidir.

AVR Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF

Hedef; uluslararası tanınmış teknoloji şirketlerine yatırım yaparak, orta-uzun vadeli bakış açısıyla, bu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisinin fon reel getirisine dönüştürülmesidir

360° KURUMSAL İLETİŞİM



SEKTÖRÜN İLK VE TEK
Kurumsal Hizmet Merkezi
(0850 502 72 72)



AgeSA
MOBİL



ONLINE ŞUBE
www.agesa.com.tr



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)