



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Ekim 2023





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Büyümeye öncü göstergeler ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir görünüm sunuyor. ABD ve Euro Bölgesi'nde görünüm farklı sektörler lehine ayrışırken Çin'de hem imalat hem de hizmetler sektörleri ivme kazanarak bileşik PMI endeksini 52 ile son üç ayın zirvesine taşıdı.

ABD'de enflasyon Ağustos ayında yüksek enerji fiyatlarının etkisiyle %3,7 seviyesine yükselirken, Euro Bölgesi'nde enflasyon Eylül'de öncü veriye göre %4,3 ile 23 ayın en düşük seviyesine geriledi. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme dikkat çekerken artan enerji fiyatları belirsizlikleri artırıyor.

Amerikan Merkez Bankası Fed, Eylül ayı toplantısında, politika faizini 22 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25-5,50 aralığında sabit bıraktı. Fed; 2023 yılı için ortalama faiz beklentisini %5,6'da sabit bırakırken, 2024 yılı için %4,6'dan %5,1'e, 2025 yılı için ise %3,4'ten %3,9'a yükseltti. Bu yılsonuna kadar 25 baz puanlık bir faiz artışı daha olabileceği ima edilirken, önümüzdeki yıla ilişkin faiz beklentileri piyasalar tarafından şahin bir "duruş" olarak algılandı.

Avrupa Merkez Bankası ECB ise, beklentilerin aksine politika faizini 25 baz puan artırarak %4,0 seviyesine yükseltti. Karar metninde; faiz oranının, yeterli sürede bu seviyelerde tutulması durumunda, enflasyonun hedefe zamanında dönmesine katkı sağlayacak seviyelere ulaştığı vurgulandı.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye'de Gündem

Orta Vadeli Program'a göre 2023 ve 2024 yılları için büyüme sırasıyla %4,4 ve %4 olarak öngörüldü. Büyümeye öncü göstergeler ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etse de güçlü iç talep yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor.

Enflasyon Eylül'de %61,53 seviyesinde gerçekleşti. Tüketici enflasyonu böylece bu yılın en yüksek seviyesine çıkarken fiyat artışlarının harcama gruplarının geneline yayıldığı görüldü. Güçlü iç talep, hizmet enflasyonundaki katılık, petrol fiyatlarındaki artış, enflasyon beklentilerindeki bozulma ve kur geçişkenliği enflasyona ilişkin yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor.

TCMB, Eylül toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 500 baz puan artırarak %30 ile son 15 yılın zirvesine yükseltti. Karar metninde, aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüşün başlayacağı değerlendirildi. Seçici kredi sıkılaştırma adımları kredi büyümesi rakamlarına yansırken, mevduat faizlerindeki yükseliş ile TL mevduatlarda artış gözlemlendi.

DÖVİZ

Fed'in projeksiyonlarında ortalama faiz beklentilerini yukarı çekmesi faizlerin yıl sonuna kadar bir kere daha artırılabilceği ve uzun süre indirim görölmeyeceği fiyatlamasını güçlendirdi. Enflasyon %2 olan uzun vadeli hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor ve artan enerji fiyatları da yukarı yönlü riskleri artırıyor.

Dolayısıyla, faiz farkları dolar lehine bir görünüm sunmaya devam ediyor. Dolar endeksi yılın üçüncü çeyreğinde %3,2 değeri kazanarak küresel hisse senetleri, tahvil-bonolar ve altın gibi temel varlık gruplarını geride bıraktı.

Döviz mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı azalırken, TL mevduatlar da artmaya devam ediyor. TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %34'e yükselmiş durumda.

TL'de oynaklık azalırken mevduat faizleri ile hesaplanan reel faizin yükseliyor oluşu TL için olumlu bir görünüm sunuyor. Kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin görünümünü yukarı yönlü revize ederek gelecekteki iyileştirmeler için açık kapı bırakmaları da TL için ek destek unsuru.

Dış ticaret açığındaki bozulma ve yaz aylarının geride kalması ile hizmet gelirlerindeki olumlu etkinin geride kalıyor oluşu cari denge açısından olumsuz. Cari açık ve enflasyon üzerindeki artan yukarı yönlü riskler kur görünümünü için yakından takip edilecektir.

HİSSE

Global bazda, faizlerin uzun süre kısıtlayıcı seviyelerde kalacağı beklentisi güçlenirken, reel faizler küresel hisse senetleri için daha da kısıtlayıcı bölgelere doğru ilerliyor.

Yurtiçi hisse senetleri yılbaşından bu yana yerli yatırımcı için en cazip yatırım aracı olurken negatif reel faiz ortamı, enflasyondaki yükseliş ve karlılık büyümelerindeki artış destek unsuru olmaya devam ediyor. Yıllık enflasyon rakamlarının önümüzdeki 6 ay boyunca %55-60'lar üzerinde kalacak olması ve buna göre mevduat faizlerinin halen negatif reel getiri sunuyor olması yerli yatırımcı için hisse senedini cazip bir yatırım aracı olarak öne çıkaracaktır.

Destekleyici faktörlerin yanı sıra yabancı fon akımları ile faizlerin seyri yurtiçi hisse senetleri için yakından takip edilecektir.

ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler 14 yıl sonra %2,3'ün üzerine çıkarken, Dolar endeksi Eylül ayında %2,5 değer kazandı. Fed projeksiyonlarında 2023 ve 2024 yılı için ortalama faiz beklentilerini yükseltirken Powell'ın nötr faiz oranının yükselmiş olabileceğine yönelik değerlendirmesi altın için olumsuz bir görünüm sunuyor. Ancak, altın ile reel faizler arasındaki ilişkinin 2022 yılına görece zayıflamış olması değer kayıplarını sınırlandırıyor.

Jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikleri olması, altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

FAİZ

Enflasyona ilişkin risk ve belirsizlikler artarken Powell'ın Fed'in verilerin bütünlüğüne ve gelişen görünüm ile risklere dayanarak değerlendirme yapacağı vurgusu önem kazanıyor.

Fed projeksiyonları ve Powell'ın nötr faiz oranının yükselmiş olabileceğine ilişkin konuşması, faizlerin uzun süre sabit kalacağı beklentisini güçlendirerek Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerini %4,5 ile 2007 yılından bu yana en yüksek seviyeye taşıdı.

Küresel risk iştahındaki bozulmanın etkisiyle gelişen ülke tahvil fonlarından son 9 haftadır çıkışlar yaşanırken, yurtiçi tahvil-bono fonlarına son 9 haftanın 6'sında girişler yaşandı.

Borçlanma ihtiyacının yüksek oluşu ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Ancak; derin negatif reel faiz ortamının toparlanıyor oluşu, TCMB iletişimi ve kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi tahvil-bono piyasası açısından olumlu.

EKİM 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, 29.09.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	69,8	197,6	839,0	1166,6
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	98,4	102,1	344,1	442,8
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	19,2	25,3	77,5	150,3
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	25,1	33,0	97,7	188,0
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	56,3	74,8	301,5	497,7
AEL	Altın EYF	49,9	70,0	279,1	694,4

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)