



**TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI**



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Kasım 2023





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Hem 2023 hem de 2024 büyüme tahminleri son 50 yılın büyüme ortalamasının altında kalarak küresel çapta düşük büyüme ortamına işaret ediyor. Bileşik PMI endeksi ABD'de 51'e yükselerek toparlanmaya, Çin'de 50,7'ye gerileyerek toparlanmada ivme kaybına ve Euro Bölgesi'nde 46,5'e düşerek daralmaya işaret ediyor.

ABD'ye ilişkin enflasyon beklentilerinde Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle, sınırlı artış gözlenirken, Euro Bölgesi'ne dair beklentilerde bir değişiklik yaşanmadı. Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit bırakırken, finansal koşullardaki sıkılaşmaya dikkat çekti. Fed Başkanı Powell, Aralık toplantısı konusunda bir karar verilmediğini söyleyerek faiz indirimlerinin şu an gündemlerinde olmadığını belirtti.

Avrupa Merkez Bankası ECB, beklentilere paralel olarak faiz oranlarını değiştirmede. Merkez Bankası Başkanı Lagarde, faiz oranlarının yeterli süre bu seviyelerde tutulması durumunda, enflasyonun hedefe zamanında dönmesine katkı sağlayacağını belirtti.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

TCMB, Ekim toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 500 baz puan artırarak %35 seviyesine yükseltti. Böylelikle, parasal sıkılaştırma sürecinin başladığı Haziran ayından bu yana toplam artış 26,5 puana ulaştı. Karar metninde, son dönemde etkili olan ücret, vergi ve kur gelişmelerinin enflasyona geçişinin büyük ölçüde tamamlandığı belirtilirken; güçlü iç talep, hizmet enflasyonundaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın yukarı yönlü riskleri canlı tutmaya devam ettiği vurgulandı.

Bu doğrultuda, enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözleneceği belirtilirken, jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı risk oluşturduğu değerlendirildi.

Enflasyon Ekim ayında hem aylık hem de yıllık bazda hız kesti. Enflasyon Ekim’de aylık %3,43 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %61,36’ya geriledi. Böylece yıllık enflasyon üç ayın ardından ilk kez yavaşlamış oldu. Dış ticaret açığı Eylül ayında 12 aylık kümülatif olarak 113,6 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Ağustos ayında 57 milyar dolara geriledi.

DÖVİZ

Fed faizlerde beklendiği üzere bir değişikliğe gitmezken, faiz artışlarında sona gelindiğine dair bir açıklama yapılmadı. Faiz indiriminin henüz masada olmadığı belirtilirken, enflasyonu hedefe döndürene kadar politika faizinde mevcut seviyelerin korunacağı mesajı verildi. ECB'nin faiz artırım döngüsünün sonuna geldiği fiyatlanırken, faiz farkları dolar lehine bir görünüm sunmaya devam ediyor. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Ekim ayında %0,5 yükseldi.

Doların gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı seyrinde güçlü görünüm Ekim ayında da devam etti. Dolar endeksi yükselirken yatırımcılar, gelişen ülke varlıklarına karşı temkinli duruşlarını koruyorlar.

TCMB, PPK metninde, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik ilave adımlarla parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmeye devam edileceğini belirtti. TL mevduatın payının artırılmasına yönelik uygulamalarda değişikliğe gidildi. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda, KKM çıkışında aceleci olunmayacağı mesajı verirken, KKM'de düşüşün devam ettiği gözlemlendi. TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri farkının kapanması TL için olumlu bir görünüm sunuyor. Ayrıca dış açıktaki bozulmaya karşın cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeli kılıyor. Cari açık ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için yakından takip edilecektir.

HİSSE

Reel faizler küresel hisse senetleri için kısıtlayıcı seviyelerde kalmayı sürdürürken değerlemeler de küresel tahvil-bonoların hisse senetlerinden cazip konumda olduğunu ortaya koyuyor. Amerikan S&P500 endeksinde bilanço sezonu devam ederken, açıklanan bilançolarda karlılık büyümelerinde belirgin iyileşme dikkat çekiyor.

Küresel faiz hadlerinin yüksek seyrettiği ve risk iştahının zayıf kalmayı sürdürdüğü mevcut görünüm gelişen ülke hisse senedi piyasalarını olumsuz etkiliyor. Çin'e ilişkin beklentiler iyileşiyor ancak, belirsizliklerin ve risklerin yüksek oluşu yatırımcıların ikna olmasını engelliyor.

Artan jeopolitik riskler Borsa İstanbul'da değer kayıplarına sebep olurken, endeks Ekim ayında %10 değer kaybetti. BIST100 Ekim'de dolar bazında 265 seviyesinden kapanış yaparken, bu da sene başına göre %10 üzerinde dolar bazlı kayıp anlamına geliyor.

Yerli yatırımcı mevcut jeopolitik riskler nedeniyle temkinli yaklaşımını korusa da, kurumsal yatırımcı talebinde artış gözleniyor. Ayrıca, 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. Analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeyi sürdürürken, endekste ki geri çekilme ile birlikte potansiyel getiri imkanı da artıyor.

FAİZ

ABD'de yüksek borçluluk ve bütçe açığı tahvil faizleri üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürürken, Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri Ekim'de %5,01 seviyesinde zirve yaptı. Fed'in karar metninde finansal koşullardaki sıkılaşmaya dikkat çekmesi Powell dahil bir çok Fed üyesinin tahvil faizlerindeki artışın politika faiz artışlarını ikame edebileceği yönündeki değerlendirmelerini destekledi.

TCMB Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2023 yılsonu enflasyon beklentisi %68'e çıktı. Enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayı itibarıyla yavaşlamaya başladığı değerlendirildi yapılırken, 2024'ün ilk yarısı boyunca enflasyonun yükseleceği ve yılın ikinci yarısından itibaren istikrarlı olarak gerileyeceği öngörüsü paylaşıldı.

Politika faizinin enflasyon gerçekleştirmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunarken, yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmaya devam ediyor. Ancak; negatif reel faiz ortamının toparlanıyor oluşu, TCMB'nin kararlı duruşu ve kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi tahvil-bono piyasası için olumlu.

ALTIN

Altın, yüksek reel faiz ve güçlü dolara rağmen Ekim ayında Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin artmasının etkisiyle değer kazandı. Ekim'de %7,3 dolayında değer kazanan altının ons fiyatı 1938 seviyesine çıktı. Gram altın ise 1806 TL seviyesine yükseldi.

Fed'in faizleri uzun süre mevcut seviyelerde tutması, altın ile reel faizler arasındaki ilişkinin geçtiğimiz döneme kıyasla zayıflaması nedeniyle altın için daha az baskı unsuru.

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının yılın üçüncü çeyreğinde güçlü seyrini devam ettirdiğini gösteriyor.

KASIM 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, 31.10.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	53,3	123,3	766,5	1151,7
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	93,0	94,5	296,3	496,8
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	22,1	26,4	80,1	151,2
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	29,3	34,8	102,1	191,6
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	60,8	72,1	289,1	567,3
AEL	Altın EYF	66,0	87,3	292,1	825,6

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
Kurumsal Hizmet Merkezi
(0850 502 72 72)



AgeSA
MOBİL



ONLINE ŞUBE
www.agesa.com.tr



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)