



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Aralık 2023





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Küresel büyüme tahminleri iyileşse de, son 50 yılın büyüme ortalamasının altında kalmaya devam ederek küresel çapta düşük büyüme ortamına işaret ediyor. Büyümeye öncü göstergeler küresel aktivitede ivme kaybı olduğunu gösteriyor...

Amerikan Merkez Bankası Fed'in son toplantısına ait tutanaklar, katılımcıların para politikasının seyrinde ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenmesi konusunda hemfikir olduğunu ve gelen verilerin enflasyon hedefine doğru ilerlemenin yetersiz olduğunu göstermesi durumunda para politikasının daha da sıkılaştırılabileceğini ortaya koydu. Son durumda %5,25-5,5 aralığında olan Fed faizine ilişkin en yüksek olasılık faizlerin Aralık'ta sabit bırakılmasına veriliyor.

Ekim'de %3,2'ye gerileyen enflasyon verisinin ardından, Haziran ayına çekilen "ilk faiz indirimi" beklentisi, Fed'in iletişim tonunun güvercinleşmesi ile Mayıs'a çekildi.

Euro Bölgesi'nde ise, faizlerde zirvenin görüldüğü görüşü güç kazandı.

Faiz indirim fiyatlamaasının güçlenmesi ile küresel risk iştahı toparlarken, riskli varlıklar değer kazandı.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde %5,9 büyürken, önceki iki çeyrek büyümeleri %4 ve %3,9 ile yukarı revize edildi. Büyümenin kaynağı harcamalar tarafında sırasıyla yatırım harcamaları ile özel ve kamu tüketimi olurken, üretim tarafında en yüksek katkı inşaat, sanayi ve finans sektörlerinden geldi.

TCMB, Kasım toplantısında, politika faizini beklentilerin üzerinde 500 baz puan artırarak %40 seviyesine yükseltti. Karar metninde, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirmesi yapılırken parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağı ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağı belirtildi.

Enflasyon Kasım’da aylık %3,28 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %61,98’e yükseldi. Dış ticaret açığı Ekim ayında 12 aylık kümülatif olarak 112,4 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Eylül ayında 52 milyar dolara geriledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P’nin Türkiye’nin kredi notu görünümünü durağandan pozitifte revize etmesi TL varlıklar için destekleyici...

DÖVİZ

FED'in faiz patikasına yönelik beklentiler dolarda güç kaybına sebep olurken, ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin olumlu bir tablo sunarak yumuşak iniş senaryosunu desteklemeye devam ediyor. Euro Bölgesi'ne ilişkin beklentiler ise zayıflıyor... Ekonomik görünüm ABD lehine bir tablo sunarken, ECB'nin faiz indirim döngüsüne Fed'den önce başlaması bekleniyor. Çin'den ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf veriler ise, gelmeye devam ediyor.

TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru yükselerek TL'de değer kazancına işaret ediyor. TCMB, PPK metninde, kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğu değerlendirmesini yaparken; Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendirilmeye devam edeceğini belirtti.

BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 14 haftadır devam ediyor... TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri farkının pozitif dönmesi TL için olumlu bir görünüm sunuyor.

Ayrıca dış açıktaki bozulmaya karşın cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeli kılıyor. Cari denge ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için önemini korumayı sürdürürken, kredi derecelendirme kuruluşlarının kararları TL için yakından takip edilecektir.

HİSSE

Faiz indirim fiyatlaması güçlenirken, reel faizler %2,5'lerden %2,1'lere geriledi. Ancak, yaşanan gerilemeye rağmen reel faizler hala tarihsel ortalamalarının çok üstünde ve hisse senetleri için kısıtlayıcı seviyelerde kalmayı sürdürüyor. Kasım ayında %9 yükselen S&P500 endeksi, piyasaların faizlerdeki geri çekilmeyi alım fırsatı olarak değerlendirdiğini gösterirken, kuvvetli bilançoların da pozitif havayı desteklediği görülüyor. ABD'de bilanço sezonu geride kalırken, S&P500 endeksindeki şirketlerin %82'si tahminlerin üzerinde hisse başı kar rakamı açıkladı.

Küresel faiz hadlerinin gerilediği ve risk iştahının güçlendiği mevcut görünüm, gelişen ülke hisse senedi piyasalarını olumlu etkiliyor. MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi Kasım ayında %8 dolayında değer kazanırken, küresel risk iştahındaki toparlanmaya olumlu tepki veren Borsa İstanbul %6 dolayında yükseldi.

Analistler, Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeyi sürdürürken, 2023 ve 2024 hisse başı kar tahminlerinde iyileşme dikkat çekiyor. Gelişen ülke hisse senetlerinden çıkışlar devam ederken, Türkiye olumlu ayrışıyor... Yabancı yatırımcılar son 3 haftadır hisse alımı gerçekleştiriyorlar. Kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin görünümünü iyileştirmeleri, kredi risk primindeki düşüş, karlılık büyümelerindeki artış ve beklentilerdeki iyileşme destek unsuru olmaya devam ederken, faizlerin seyri ile yatırımcı ilgisi yakından takip edilecektir.

FAİZ

ABD'de enflasyona ilişkin veriler talepte soğumaya işaret ederken, Fed'in faiz indirimlerine daha erken başlayabileceğine yönelik beklentiler güçlendi. Piyasalar gelecek yılsonuna kadar 100 baz puan ve daha fazla faiz indirimi bekliyor. Fed üyelerinden gelen güvercin açıklamaların da etkisiyle güçlenen faiz indirim fiyatlaması Amerikan tahvil faizlerinde geri çekilmeye sebep oldu. Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri %4,9'lardan %4,3'lere gerilerken, Kasım ayında tüm vadelerde ralli yaşadı...

TCMB politika faizini beklentinin üzerinde bir artışla %40 seviyesine çıkarırken, karar metninde faiz artışlarına devam edileceği mesajı verildi. Sıkılaştırma adımlarının hızının yavaşlayacağı ve yakında sona ereceği vurgusu dikkat çekerken, faiz artırımlarının 250 baz puan ile Aralık ve Ocak aylarında devam ederek %45 seviyesinde bitirilmesi beklentisi güçlendi.

Politika faizinin enflasyon gerçekleştirmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunarken, borçlanma ihtiyacının yüksek oluşu ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmayı sürdürüyor.

Enflasyon beklentilerindeki iyileşme, TCMB'nin kararlı duruşu, kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için olumlu...

ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler 14 yılın zirvesinden gerilerken, Dolar endeksi Kasım'da %3 değer kaybederek 103 seviyesine geriledi. Orta Doğu'daki jeopolitik gerginliklerin sürüyor oluşu da altın için ek destek unsuru... Kasım'da %3 dolayında değer kazanan altının ons fiyatı 2036 seviyesine çıktı. Gram altın ise 1888 TL seviyesine yükseldi.

Piyasalar, Fed'in faiz artırım döngüsünün sonuna geldiğini, faiz indirimlerinin önümüzdeki yıl Mayıs'ta başlayacağını ve 4 ya da 5 faiz indirimi olabileceğini fiyatlıyor. Faiz indirim fiyatlamaları agresif olsa da, Fed'in faiz artırımlarının sonuna gelmesi ve son Fed tutanaklarıyla son üye konuşmalarında iletişim dilinin güvercin bir tona kayması altın için olumlu...

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

Altın borsa yatırım fonları sahipliği hafif yükselirken, altının spekülative talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecektir. Ayrıca, küresel büyümede 2024'de ivme kaybının beklenmesi de altını destekliyor.

ARALIK 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, 30.11.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	59,3	83,4	666,3	1128,6
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	131,3	117,4	345,4	636,2
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	25,9	28,4	83,8	153,4
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	33,8	36,7	106,6	192,2
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	71,1	73,5	305,7	653,2
AEL	Altın EYF	72,3	81,9	357,7	913,7

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)