



TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Şubat 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

2024 yılına ilişkin küresel büyüme tahminleri %2,7'ye yükselse de son 50 yılın büyüme ortalamasının altında kalarak küresel çapta düşük büyüme ortamının devamına işaret ediyor.

ABD'de enflasyon %3,4'e yükselirken, Euro Bölgesi'nde enflasyon %2,8 seviyesine geriledi.

Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit bıraktı. Karar metninde, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde 2'ye doğru ilerlediğine dair daha fazla güven kazanana kadar hedef aralığını düşürmenin değerlendirilmediği belirtildi. Fed Başkanı Powell, Mart ayında faiz indirimi beklemediklerini belirtirken, Fed faizine ilişkin ilk indirim beklentisi Mayıs'a ötelendi.

Avrupa Merkez Bankası ECB, beklentilere paralel olarak faiz oranlarını değiştirmede. ECB Başkanı Lagarde, faiz indirimi için zamanlamanın erken olduğunu belirterek ufukta faiz indirimi görülmediğini ima etti.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurtiçinde imalat PMI endeksi 49,2 ile son 4 ayın en yüksek değerine ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hafiflediğine işaret etti. Hizmet endeksi ise 49,7 ile 10 ay aradan sonra 50 eşik değer altına gerileyerek hizmet sektörü aktivitesinde daralmaya işaret etti.

TCMB, politika faizini beklentilere paralel 250 baz puan artırarak %45 seviyesine yükseltti. Böylelikle, parasal sıkılaştırma sürecinin başladığı Haziran ayından bu yana toplam artış 36,5 puana ulaştı. Karar metninde, mevcut parasal duruşun enflasyonda kalıcı düşüşü temin edecek yeterli sıklıkta olduğu değerlendirildi.

Öte yandan, enflasyonda yukarı yönlü risklerin oluşması durumunda ilave sıkılaştırma yapılabileceği mesajı ile faiz artırımlarına açık kapı bırakıldı. Enflasyon Ocak'ta aylık %6,7 artış ile beklentilerin üstünde gerçekleşirken, yıllık artış %64,86'ya yükseldi.

Dış ticaret açığı Ocak ayında 12 aylık kümülatif olarak 97,9 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Kasım'da 49,6 milyar dolara geriledi.

DÖVİZ

ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak yumuşak iniş senaryosunu desteklemeye devam ediyor. Powell, politika faizinin muhtemelen zirvede olduğunu ve ekonominin beklendiği gibi seyretmesi durumunda bu yıl faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağını değerlendirdiklerini belirtti.

Powell'ın konuşmasının ardından ilk faiz indirimi fiyatlamaı Mayıs'a ötelendi. Reel faizler, Fed üyelerinden gelen şahin açıklamaların etkisiyle yükselirken faiz farkları dolar lehine bir görünüm sunmaya devam etti. Doların gelişmiş Ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Ocak ayında %2 dolayında değer kazandı.

TCMB faiz artırımına ek olarak, PPK metninde belirttiği miktarsal sıkılaştırma adımları çerçevesinde zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti.

BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 22 haftadır devam ediyor... Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 950 milyar TL azalırken TL mevduat 1,3 trilyon TL arttı. Böylece, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %11,2 artmış oldu. Beklenen enflasyona göre reel faizin yani TL mevduat faizi ile 2024 enflasyon beklentisi arasındaki farkın pozitif olması TL için olumlu bir görünüm sunuyor. Dış ticaret açığındaki ivme kaybı ile cari dengein finansman koşullarının iyileşmesi cari denge için olumlu...

HISSE

Fed üyelerinden şahin mesajlar gelmeye devam ederken, faiz indirim beklentileri ötelendi. Reel faizlerdeki yükselişe rağmen ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak risk iştahını destekledi. Bilanço sezonu devam ederken, yapay zeka şirketleri karlılık artışları ile endeksi yukarı taşıdı.

Çin endekslerindeki değer kaybı gelişen ülke hisse senetleri için baskı unsuru olmayı sürdürüyor. MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi Ocak ayında %5 dolayında değer kaybetti.

Mevduat faizlerindeki düşüş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma yurt içi hisse senetlerini destekliyor.

Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ederken 2024 hisse başı kar tahminleri de iyileşiyor. Yabancı yatırımcı son üç haftadır 365 milyon dolar hisse alımı gerçekleştirdi.

TCMB, faiz artışlarının sonuna gelindiği mesajını verse de ilave sıkılaştırma yapılabileceği mesajı ile faiz artırımlarına açık kapı bıraktı. Faizlerin seyri ve yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için yakından takip edilecektir.

ALTIN

Reel faizlerin yükselmesi ve Doların güçlenmesi altın üzerinde baskı yarattı. Altın, Ocak ayında %1,1 değer kaybederken, ons fiyatı 2039 seviyesine geriledi. Gram altın ise, Ocak ayını 1982 TL seviyesinde tamamladı.

Fed, enflasyonun sürdürülebilir şekilde hedefe doğru ilerlediğine ikna olana kadar faizlerin mevcut seviyelerde kalmasının uygun olacağını belirtti. Powell, piyasanın Mart ayına ilişkin faiz indirimi beklentilerini kırdı. Fed'in şahin duruşu altın ile reel faizler arasındaki ilişkinin geçtiğimiz döneme kıyasla güçlenmesi nedeniyle altın için baskı unsuru...

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının geçtiğimiz yılın son çeyreğinde güçlü seyrini devam ettirdiğini gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülatif talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecektir.

FAİZ

Fed faizleri sabit tutarken, enflasyonun hedefe yaklaştığına ikna olana kadar faizlerin mevcut seviyelerde kalmasının uygun olacağını belirtti. Powell'ın Mart ayına dair faiz indirim sinyali vermemesinin ardından ilk faiz indirimi beklentisi Mayıs ayına ötelendi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi Ocak ayında %4,20 seviyesini test ettikten sonra %3,91 seviyesine geriledi.

TCMB politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 250 baz puan artırarak %45 seviyesine yükselterek faiz artırım döngüsü sonlandırıldı. TCMB, faiz artırım sürecinin tamamlandığını ve mevcut sıkılık düzeyinin korunacağı sinyalini verdi. Öte yandan, enflasyonda yukarı yönlü risklerin oluşması durumunda ilave sıkılaştırma yapılabileceği mesajı ile faiz artırımlarına açık kapı bırakıldı.

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 olmayı sürdürüyor.

Öte yandan TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için olumlu... Tahvil-bono yabancı sahipliği Kasım 2021 seviyelerine yaklaşmış durumda...

ŞUBAT 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, 29.12.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	14,1	97,3	631,4	1142,9
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	4,6	137,3	415,2	688,5
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	3,5	34,7	93,6	163,8
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	3,6	40,9	116,2	201,8
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	1,2	84,2	345,4	655,1
AEL	Altın EYF	-1,3	78,4	400,8	904,2

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)