



TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Mart 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Öncü büyüme göstergeleri küresel ekonomik aktivitenin ivme kazandığını gösteriyor. Global bileşik PMI endeksi 51,8'e yükselerek son 7 ayın en yüksek değerini aldı.

ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak yumuşak iniş senaryosunu desteklemeye devam ederken, 2024 yılına ilişkin küresel büyüme tahminleri de ABD öncülüğünde %2,8'e yükseldi. ABD'de manşet ve çekirdek enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Amerikan Merkez Bankası Fed'in enflasyonla mücadele patikasının zorlu olacağına yönelik endişeler arttı.

Fed'in son toplantısına ait tutanaklar, katılımcıların faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonun %2 hedefine doğru ilerlediğine dair daha fazla kanıt görmek istediklerini gösterdi. Faiz indirimlerinin kısa sürede başlamayacağı beklentileri güçlenirken, ilk faiz indirimi beklentisi Haziran ayına ötelendi.

Avrupa Merkez Bankası ECB'nin son toplantısına ait tutanaklarda ise, faizleri çok erken düşürme riskinin çok geç düşürme riskinden daha ağır bastığı vurgulandı.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Türkiye ekonomisi, yılın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4 büyürken, 2023 yılı büyüme oranı %4,5 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB, politika faizini geçen ayki sözlü yönlendirmesine ve beklentilere paralel olarak %45 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde yer alan enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır ifadesi şahin bir iletişim olarak yorumlandı.

Enflasyon Şubat’ta aylık %4,53 artış ile beklentilerin üstünde gerçekleşirken, yıllık artış %67,07’ye yükseldi. Şubatta gıda fiyatlarında genele yayılan yüksek oranlı fiyat artışları öne çıkıyor. Ana alt gruplar bazında, yıllık enflasyon hizmetlerde daha belirgin olmak üzere tüm gruplarda yükseldi.

Ticaret Bakanlığı geçici istatistiklerine göre dış ticaret açığı Şubat ayında 12 aylık kümülatif olarak 93 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Aralık’ta 45,2 milyar dolara geriledi. 2023’tte cari açığın GSYH’ye oranı %4,2 oldu ve geçen yıla göre gerilemeye ve iyileşme eğiliminin devamına işaret etti.

DÖVİZ

İş gücü piyasasında beklenen soğumanın gerçekleşmemesi ve enflasyon görünümündeki bozulma tahvil faizleri üzerinde etkili oldu. ABD ekonomisi güçlü büyüme görünümü ile gelişmiş ülke ekonomilerinden olumlu ayrışırken, faiz farkları da dolar lehine bir görünüm sunmaya devam ediyor. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Şubat ayında %0,6 yükseldi.

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

TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru yükselerek TL'de değer kazancına işaret ediyor. TCMB, PPK metninde, para politikasındaki kararlı duruşun dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlendirme sürecine katkı vermeye devam edeceğini belirtti.

Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1 trilyon TL azalırken TL mevduat 1,3 trilyon TL arttı. Böylece, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %11,7 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. Cari denge ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için yakından takip edilecektir.

HİSSE

Enflasyon görünümündeki bozulma faiz indirim beklentilerini öteledi. 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. S&P500 endeksi Şubat ayında teknoloji devlerinin öncülüğünde %5,2 yükselerek yeni rekor seviye olan 5096 seviyesine çıktı.

Çin'de ekonomi yönetimi çeşitli önlem ve teşviklerle hisse senedi piyasalarını rahatlatı. MSCI Çin hisse senetleri endeksi Şubat ayında %8,5 değer kazanırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi %4,6 dolayında yükseldi.

Mevduat faizlerindeki düşüş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma yurt içi hisse senetlerine yönelimi destekliyor. Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ediyorlar. Şubat ayında yerli yatırımcı ilgisi canlanırken, yabancı yatırımcı ilgisi sınırlı kaldı. TCMB, PPK metninde, mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının destekleneceğini ve parasal sıkılığı desteklemek amacıyla likidite gelişmelerini yakından takip ederek, sterilizasyon araçlarını etkin şekilde kullanılacağını belirtti. Son haftalarda tekrar yükselişe geçen mevduat faizleri ve TL likiditenin seyri Borsa İstanbul için yakından takip edilecektir.

ALTIN

Şubat ayında reel faizler yükselirken Dolar endeksi değer kazandı. Altın yükselen reel faiz ve güçlü dolara rağmen değerini korudu. Şubat ayında %0,2 ile hafif değer kazanan altının ons fiyatı 2044 seviyesine çıktı. Gram altın ise 2035 TL seviyesine yükseldi.

Fed üye konuşmaları faiz indirimlerinde temkinli yaklaşımın devamına işaret ederken, ilk faiz indirimi beklentisi Haziran ayına ötelendi. Fed'in şahin duruşu altın ile reel faizler arasındaki ilişkinin geçtiğimiz döneme kıyasla güçlenmesi nedeniyle altın için baskı unsuru...

Jeopolitik riskler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu altını portföy çeşitlendirmede ön plana çıkarıyor.

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

FAİZ

ABD'de güçlü istihdam verileri iş gücü piyasasının parasal sıkılaşma ile uyumlu şekilde soğumadığına işaret ederken, beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verileri Fed'in faiz indirimlerine beklenenden daha geç başlayacağı beklentilerini güçlendirdi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi Şubat ayında %3,91'den %4,26 seviyesine yükseldi.

TCMB yılın ilk enflasyon raporunda 2024 ve 2025 yıl sonu enflasyon tahminlerini değiştirmede. Raporda para politikasının gerekli sıkılık düzeyine ulaştığı ve politika faizinin gerektiği müddetçe mevcut seviyede kalacağı belirtildi.

TCMB, Şubat toplantısında, politika faizinde değişikliğe gitmezken; karar metninde, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulandı.

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.

Öte yandan TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan istikrarlı çıkış ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasasını destekliyor.

MART AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

Önerilen Fon Dağılımları

Fon Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEB	Hisse Senedi Grup 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, 29.02.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	24,1	150,9	877,1	1536,0
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	13,1	152,2	429,3	747,8
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	7,2	37,6	97,9	168,4
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	7,5	43,1	121,4	207,8
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	5,5	92,2	365,6	671,6
AEL	Altın EYF	4,0	96,9	446,2	930,3

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
Kurumsal Hizmet Merkezi
(0850 502 72 72)



AgeSA
MOBİL



ONLINE ŞUBE
www.agesa.com.tr



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)