



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Nisan 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Büyümeye öncü göstergeler küresel ekonomik aktivitede ivme kazancına işaret ediyor.

ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak yumuşak iniş senaryosunu desteklemeye devam ederken, ABD'de enflasyon Şubat'ta aylık %0,4 ile beklentilere paralel, yıllık artış %3,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon ise aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde artarak yıllık %3,8'e geriledi.

Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, ekonomik görünümün belirsiz olduğu ve enflasyon risklerine karşı dikkatli olmaya devam edileceği vurgulandı. Fed projeksiyonlarında; 2024 yılına ilişkin büyüme ve enflasyon tahminleri yukarı ve işsizlik tahmini aşağı yönlü güncellenirken, 2024 yılı için 75 baz puan faiz indirimi öngörüsü korundu.

Faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlama Haziran ve sonrası olarak devam ederken, 2024 yılının tamamına ilişkin indirim beklentisi 75 baz puana gerileyerek Fed projeksiyonlarına paralel hale geldi. Euro Bölgesi'nde enflasyon Şubat'ta %2,6'ya gerilerken, Avrupa Merkez Bankası ECB üyeleri ilk faiz indiriminin Fed'e göre daha erken gerçekleşebileceğine yönelik yönlendirmelerde bulundu.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI endeksi sınırlı düşüşle 50 seviyesine gerilerken, hizmet PMI endeksi 52,6 ile son 9 ayın en yüksek seviyesine çıkarak hizmet sektörünün ivme kazandığını gösterdi.

TCMB, Mart toplantısında, politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. Piyasa beklentisi, politika faizinin değişmeyeceği yönündeydi. Karar metninde, politika faizinin enflasyondaki bozulmayı dikkate alarak artırıldığı belirtilirken, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği mesajı verildi.

Ayrıca, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi korunarak ilave faiz artışlarına açık kapı bırakıldı. Enflasyon Mart’ta aylık %3,16 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %68,5’e yükseldi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre dış ticaret açığı Mart ayında 12 aylık kümülatif olarak 92 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Ocak’ta 37,5 milyar dolara geriledi. Cari açığın GSYH’ye oranı %3,4’e gerileyerek iyileşme eğiliminin devamına işaret etti.

DÖVİZ

ABD ekonomisi güçlü büyüme görünümü ile gelişmiş ülke ekonomilerinden olumlu ayrışırken, faiz farkları da dolar lehine bir görünüm sunmaya devam ediyor. ECB'nin ilk faiz indirimini Fed'e göre daha erken gerçekleştirebileceği yönündeki beklentiler güçlenirken, Japon Merkez Bankası BOJ'un faiz artırımına rağmen güvercin bir duruş sergilemesi dolar endeksini destekledi.

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

BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 31 haftadır devam ediyor... Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1,1 trilyon TL azaldı. 3 ay vadeli ortalama mevduat faizi %60'lara yükselirken, beklenen enflasyona göre reel faizin yani TL mevduat faizi ile 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi arasındaki farkın artması TL için olumlu bir görünüm sunuyor.

TCMB, PPK metninde, para politikasındaki kararlı duruşun yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşüreceğini ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısında tesis edileceğini vurguladı.

HİSSE

Enflasyona ilişkin endişeler azalırken, Fed üye konuşmaları temkinli fakat güvercin tonda seyretti. Ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak risk iştahını destekledi. Bilanço sezonu geride kalırken, yapay zeka şirketleri karlılık artışları ile endeksi yukarı taşıdı. S&P500 endeksi Mart ayında teknoloji devlerinin öncülüğünde %3,1 yükselerek yeni rekor seviye olan 5254 seviyesine çıktı.

Çin'de ekonomi yönetimi hisse senedi piyasalarını rahatlatacak çeşitli önlem ve teşvik paketleri açıkladı. MSCI Çin hisse senetleri endeksi Mart ayında %1 değer kazanırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi %2,2 yükseldi.

Mevduat faizlerindeki yükseliş hisse senedi yatırımlarının cazibesini azaltıyor... Ancak, kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin notunu ve görünümünü iyileştirmeleri ve Merkez Banka'sının kararlı duruşu yurt içi hisse senetlerini destekliyor.

Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ediyorlar. Yabancı yatırımcı beş haftalık satışın ardından 429 milyon dolar ile alıma geçerek 8 Aralık'tan bu yana en güçlü hisse alışını gerçekleştirdi. Faizlerin seyri ve yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için yakından takip edilecektir.

ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler Mart ayında ortalama %1,88 ile yüksek seyrini korurken, Dolar endeksi Mart ayında %0,3 değer kazanarak 104,5 seviyesine yükseldi. Altın yüksek reel faiz ve güçlü dolara rağmen yükselişini sürdürdü. Mart'da %9 dolayında değer kazanan altının ons fiyatı 2230 seviyesine çıktı. Gram altın ise 2315 TL seviyesine yükseldi.

Fed Başkanı Powell enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu belirterek, bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini söyledi. Fed'in temkinli fakat güvercin bir tutum sergilemesi altın için destekleyici...

Jeopolitik gelişmeler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının güçlü seyrini devam ettirdiğini gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülative talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecektir.

FAİZ

Enflasyona ilişkin endişeler azalırken, Fed üye konuşmaları temkinli tonda kalmayı sürdürüyor. Fed üyeleri enflasyon tarafında daha fazla iyi veriye ihtiyaç olduğu, ancak dezenflasyon sürecinin yavaşlamaya rağmen doğru patikada ilerlediği görüşünde. Fed projeksiyonları bu yıl için üç faiz indirimine işaret ederken, piyasalar ilk faiz indiriminin Haziran ayında gerçekleşeceği yönündeki beklentilerini koruyor.

TCMB, Mart toplantısında, operasyonel çerçevede değişikliğe giderek faiz koridorunu genişletti. Daha önce politika faizi etrafında $-/+ 150$ baz puan olan faiz koridoru $-/+ 300$ baz puan olacak şekilde genişletildi. Böylelikle, %50 olan politika faizinin 3 puan üzerinde ilave sıkılaştırmaya imkân tanıyan bir çerçeveye geçilmiş oldu. Koridorun üst sınırı yıllıklandırılmış bileşik %69,8 faiz ile gerçekleşen enflasyona göre %2,8 reel faiz veriyor. Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi %43'den %44'e yükselerek TCMB'nin %36 olan tahminin üzerinde gerçekleşti.

Yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu tahvil-bonolar üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor. Öte yandan TCMB'nin sıkı duruşu ve kur korumalı mevduattan istikrarlı çıkış tahvil-bono piyasasını destekliyor...

NİSAN AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

Önerilen Fon Dağılımları

Fon Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF		5,0%	10,0%	10,0%
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF		10,0%	10,0%	10,0%
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	20,0%	10,0%		
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	50,0%	25,0%	20,0%	
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	15,0%	15,0%	15,0%	25,0%
AEL	Altın EYF	5,0%	15,0%	15,0%	15,0%

Fon Performansları (Brüt, 29.03.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	26,5	152,6	945,8	1693,2
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	18,0	148,6	414,6	716,2
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF	26,0	93,7	489,6	984,8
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	11,7	41,0	103,6	174,1
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	11,7	45,6	126,7	213,4
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	10,3	90,5	378,7	688,8
AEL	Altın EYF	17,8	101,9	479,0	1028,9

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.

AVH Bist Temettü 25 Endeksi EYF

Türk hisse senedi piyasasına yatırım yapar. Yüksek düzeyde risk taşıyarak, uzun vadeli dönemde enflasyonun üzerinde sermaye kazancı sağlamak isteyen katılımcılar için uygundur.

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)