



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



# **TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ**

Mayıs 2024





# İÇERİK

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



# GENEL DEĞERLENDİRME

## Dünya'da Gündem

ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin güçlü bir görünüm sunarak, yumuşak iniş senaryosunu desteklemeye devam ediyor. 2024 yılına ilişkin küresel büyüme tahminleri de ABD öncülüğünde %2,9'a yükseldi.

ABD'de enflasyon Mart'ta aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık artış %3,4 ile son altı ayın zirvesine yükseldi. Çekirdek enflasyon ise aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde artarak yıllık %3,8 seviyesinde gerçekleşti.

Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, parasal sıkılaştırma adımlarında yavaşlamaya gidileceği belirtilirken, Fed Başkanı Powell'ın enflasyon kadar işgücü piyasasının önemine vurgu yapması, enflasyondaki olumsuz görünüme ve belirsizliğe rağmen faiz artırım sinyali vermemesi güvercin algılandı. Beklentilerin altında gerçekleşen istihdam verilerinin ardından faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlama Kasım'dan Eylül'e çekilirken, 2024 yılının tamamına ilişkin indirim beklentisi 50 baz puana yükseldi.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Nisan'da %2,4 olarak gerçekleşirken, Avrupa Merkez Bankası ECB üyeleri ilk faiz indiriminin Fed'e göre daha erken gerçekleşebileceğine yönelik yönlendirmelerde bulundu. ECB'nin ilk faiz indirimini Haziran ayında gerçekleştirmesi bekleniyor...

# GENEL DEĞERLENDİRME

## Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI endeksi 49,3 ile 2 ay aradan sonra 50 eşik değerin altına gerileyerek, sektör aktivitesinde daralmaya işaret etti. Hizmet PMI endeksi ise 5,64 puan yükselerek 58,2 değerini aldı ve sektör aktivitesinin ivme kazandığını gösterdi.

TCMB, Nisan PPK toplantısında, politika faizini beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika fazinin sabit tutulmasına karar verildiği ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun korunduğu belirtildi. Ayrıca, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi korunarak, ilave faiz artışlarına açık kapı bırakıldı.

Enflasyon Nisan’da, aylık %3,18 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %69,8’e yükseldi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre, dış ticaret açığı Nisan ayında 12 aylık kümülatif olarak 93 milyar dolar seviyesine yükselirken, cari açık Şubat’ta 31,8 milyar dolara geriledi. Cari açığın GSYH’ye oranı %2,8’e gerileyerek iyileşme eğiliminin devamına işaret etti.

## DÖVİZ

Enflasyon görünümündeki bozulma Fed'in sıkı duruşunu sürdüreceğine yönelik beklentileri güçlendirirken, reel faizler yükseldi. ABD ekonomisi güçlü büyüme görünümü ile gelişmiş ülke ekonomilerinden olumlu ayrışırken, faiz farkları da dolar lehine bir görünüm sunmayı sürdürdü. ECB'nin ilk faiz indirimini Fed'e göre daha erken gerçekleştirebileceği yönündeki beklentiler de dolar endeksini destekledi. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Nisan ayında %1,7 değerlendirilerek 106,2 seviyesine yükseldi.

TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru yükselerek, TL'de değer kazancına işaret ediyor.

BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 36 haftadır sürüyor... Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1 trilyon 150 milyon TL azaldı. 3 ay vadeli ortalama mevduat faizi %69'a yükselirken, beklenen enflasyona göre reel faizin yani TL mevduat faizi ile 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi arasındaki farkın artıyor oluşu TL için olumlu...

TCMB, Nisan ayı PPK metninde, para politikasındaki kararlı duruşun yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlendirilme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşüreceğini ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısında tesis edileceği mesajını yineledi. Enflasyon ve cari dengeye ilişkin gelişmeler kur görünümü için önemini koruyor.

## HISSE

Faizlerin yıl sonuna kadar kısıtlayıcı seviyelerde kalacağı beklentisi güçlenirken, reel faizlerdeki yükseliş küresel hisse senetleri üzerinde baskı yarattı. Beklentilerden iyi gerçekleşen bilançolar geçmiş dönemlerdeki gibi güçlü hisse reaksiyonlarına neden olmadı. Yapay zeka şirketleri arasındaki ayrışma hisse hareketlerine yansırken, yapay zeka rallisi şimdilik durmuş gözüküyor. İlk çeyrekte %10,2 yükselen Amerikan S&P500 endeksi Nisan ayında %4,2 değer kaybetti.

Çin'de bilanço sezonuna ilişkin güçlü beklentiler endeksleri destekledi. MSCI Çin hisse senetleri endeksi Nisan ayında %6,4 değer kazanırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi de %0,3 ile hafif değer kazandı.

Borsa İstanbul Nisan ayında %10 değer kazanarak 10.045 seviyesine yükseldi. Mevduat faizlerindeki yükseliş hisse senedi yatırımlarının cazibesini azaltsa da, kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin notunu ve görünümünü iyileştirmeleri ve Merkez Banka'sının kararlı duruşu, yurt içi hisse senetlerine ilgiyi canlı tutuyor. Son iki haftadır, hisse senedi piyasasından 298 milyon dolar yabancı çıkışı gözlense de, yıl başından bu yana 511 milyon dolar giriş oldu. Faizlerin seyri ve yatırımcı ilgisi, Borsa İstanbul için yakından takip edilecektir.

## ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler Nisan ayında %2'nin üzerine yükselirken, Dolar endeksi %1,7 değer kazandı. Altın yükselen reel faiz ve güçlü dolara rağmen yükselişini sürdürdü. Nisan'da %2,5 dolayında değer kazanan altının ons fiyatı 2286 seviyesine çıktı. Gram altın ise 2379 TL seviyesine yükseldi.

Powell, Fed'in bir sonraki hamlesinin faizi artırımı olmasının pek olası olmadığını belirtirken, Fed üyelerinin mevcut politikanın enflasyonu %2'lik hedefe indirecek kadar sıkı olmadığına dair ikna edici kanıtlar görmeleri gerektiğini vurguladı. Powell'ın söylemlerinin güvercin algılanması altın için destekleyici...

Jeopolitik gelişmeler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede öne çıkarıyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının önceki çeyreğe göre arttığını gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülatif talebi yatırımcı ilgisi açısından önemini koruyor.

## FAİZ

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi sonrasında, faiz indirimi beklentileri ötelenirken, tahvil faizleri yükseldi. Powell, enflasyona ilişkin belirsizliklere dikkat çekerek, bu yıl enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini ve daha fazla güven oluşana kadar faiz indirimi yapılmayacağını belirtti.

Tarım Dışı İstihdam verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi sonrasında, Fed'in faiz indirme ihtimalleri tekrar yükseldi. Fed projeksiyonları bu yıl için üç faiz indirimine işaret ederken, piyasalar bu yıl için iki faiz indirimi fiyatlıyor.

TCMB, Nisan ayı PPK metninde, Mart ayında atılan adımların etkisiyle, finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığını vurgularken, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak, politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiğini belirtti.

Tahvil-bono piyasasına son 5 haftadır girişler gözlenirken, yılbaşından bugüne tahvil-bonolara toplam yabancı girişi 842 milyon dolar oldu. Tahvil-bono yabancı sahipliği Kasım 2021 seviyelerine gelmiş durumda...

Yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu tahvil-bonolar üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Öte yandan TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan istikrarlı çıkış ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasasını destekliyor...

# MAYIS 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              | 30,0%    | 20,0%   | 10,0%   | 10,0%   |
| AVO     | Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF     | 50,0%    | 25,0%   | 20,0%   |         |
| AVG     | Dış Borçlanma Araçları EYF             | 5,0%     | 5,0%    | 5,0%    | 15,0%   |
| AEL     | Altın EYF                              | 5,0%     | 15,0%   | 15,0%   | 15,0%   |

## Fon Performansları (Brüt, 30.04.2024)

| Fon Kod | Fon Adı                                | YTD   | 1 YIL  | 3 YIL   | 5 YIL   |
|---------|----------------------------------------|-------|--------|---------|---------|
| AEB     | Hisse Senedi Grup EYF                  | 45,1% | 192,3% | 1082,7% | 1911,9% |
| AVR     | Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF | 14,3% | 142,0% | 370,5%  | 645,4%  |
| AVH     | BIST Temettü 25 Endeksi EYF            | 43,3% | 126,5% | 547,4%  | 1117,0% |
| AE1     | Birinci Para Piyasası EYF              | 16,7% | 44,7%  | 109,0%  | 180,5%  |
| AVO     | Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF     | 16,0% | 47,8%  | 131,4%  | 219,2%  |
| AVG     | Dış Borçlanma Araçları EYF             | 11,0% | 88,9%  | 356,7%  | 652,8%  |
| AEL     | Altın EYF                              | 22,2% | 94,0%  | 476,1%  | 1015,6% |

# 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.

## 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](http://www.agesa.com.tr)



FON DANIŞMA HATTI  
(0212 385 46 11)