



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Haziran 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Büyümeye öncü göstergeler küresel ekonomik aktivitenin ivme kazandığını gösteriyor. Global bileşik PMI endeksi 53,7'ye yükselerek son 1 yılın en yüksek değerini aldı.

ABD'de enflasyon Nisan'da aylık %0,3 artarken, yıllık artış %3,4'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise aylık %0,3 artarak yıllık %3,6 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Piyasalar enflasyondaki yavaşlamayı olumlu karşıladı. İstihdam verileri ise işgücü piyasasında dengelenmeye doğru sınırlı ilerleme kaydedildiğine işaret etti.

Amerikan Merkez Bankası Fed üyelerinin konuşmaları enflasyona yönelik temkinli duruşun ve verilere bağlı karar alma sürecinin geçerli olmaya devam edeceğini gösterdi. Yıl sonuna kadar Fed senaryosuna paralel 75 baz puan faiz indirimi görülmesine verilen olasılık gerilerken, faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlama Eylül ve sonrası olarak devam ediyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde yıllık %2,6 artış gösterdi. Avrupa Merkez Bankası ECB faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 baz puan düşürdü. ECB, enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Bu revizyon faiz indiriminin şahin yorumlanmasına neden oldu.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %5,7 büyüdü. İlk çeyrekte büyümeyi iç ve dış talep sürükledi.

Yurt içinde imalat PMI endeksi 48,4 ile son 5 ayın en düşük seviyesine gerileyerek sektör aktivitesinde daralmaya işaret etti. Hizmet PMI endeksi ise 58,2’den 49,8 seviyesine gerileyerek iki ay aradan sonra tekrar 50 eşik seviyesinin altına indi.

TCMB, Mayıs PPK toplantısında, politika faizini beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, karar sonrasında yayımladığı basın duyurusu ile KKM’den çıkışı hızlandırıcı, parasal aktarımı destekleyici ve kredi koşullarını sıkılaştırıcı adımlar attığını açıkladı.

Enflasyon Mayıs’ta aylık %3,37 artış ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık artış %75,45’e yükseldi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre dış ticaret açığı Mayıs ayında 12 aylık kümülatif olarak 87 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Nisan’da 31,5 milyar dolara yükseldi.

DÖVİZ

Enflasyondaki gerileme dezenflasyon sürecine dair umutları artırırken, Amerikan tahvil faizleri tüm vadelerde geriledi. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Mayıs ayında %1,5 değer kaybederek 104,7 seviyesine geriledi. Öte yandan, faiz farkları dolar lehine bir görünüm sunmaya devam ediyor. ECB'nin faiz indirim döngüsüne Fed'den önce başlaması dolar endeksi için destekleyici...

Çin'de ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu veri akışı devam ederken, büyüme beklentileri de iyileşiyor. Bileşik PMI endeksi Mayıs ayında 54,1 ile son 1 yılın en yüksek değerini aldı.

TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru yükselerek TL'de değer kazancının devamına işaret etti. BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 41 haftadır aralıksız devam ediyor.

Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1 trilyon 283 milyon TL azaldı. TCMB makro finansal istikrarın korunması, parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının sterilizasyonu amacıyla önemli kararlar aldı. Türk lirası mevduat ve kur korumalı mevduat hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranları artırılırken, zorunlu karşılık faiz ve komisyon uygulamalarında da değişiklikler yapıldı.

HISSE

Ekonomik veriler büyümeye ilişkin karışık bir görünüm sunarken, enflasyona ilişkin endişeler azaldı. Tahvil faizlerindeki geri çekilme küresel risk iştahını destekledi. Bilanço sezonu geride kalırken, yapay zeka/teknoloji şirketleri karlılık artışları ile endeksi yukarı taşıdı. S&P500 endeksi Mayıs ayında teknoloji devlerinin öncülüğünde %4,8 yükselerek 5277 seviyesine çıktı.

Çin'de güçlü geçen bilanço sezonu ve konut piyasasındaki toparlanma endeksleri destekledi. MSCI Çin hisse senetleri endeksi Mayıs ayında %2,1 değer kazanırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi de %0,3 ile hafif değer kazandı.

Borsa İstanbul Mayıs ayında %3,5 değer kazanarak 10.400 seviyesine yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin notunu ve görünümünü iyileştirmeleri ve Merkez Banka'sının kararlı duruşu yurt içi hisse senetlerine ilgiyi canlı tutuyor.

Öte yandan, TCMB'nin TL likiditeyi azaltmak amacıyla attığı adımlar ve iç talepte dengelenme beklentileri yurt içi hisse senetleri için olumsuz bir görünüm sunuyor. Mayıs ayında hisse senedi piyasasından 394 milyon dolar yabancı çıkışı gözlemlendi.

ALTIN

ABD'de tahvil faizleri tüm vadelerde gerilerken, Dolar endeksi Mayıs ayında %1,5 değer kaybederek 104,7 seviyesine geriledi. Orta Doğu'daki jeopolitik gerginlikler de altını desteklemeye devam ediyor. Mayıs ayında %1,8 değer kazanan altının ons fiyatı 2327 seviyesine çıktı. Gram altın ise 2408 TL seviyesine yükseldi.

Fed toplantı tutanakları, bazı üyelerin enflasyona ilişkin risklerinin artması durumunda para politikasında sıkılaşmaya gitmeye hazır olduğunu gösterdi. Tutanaklar ve Fed üyelerinin konuşmaları enflasyona yönelik temkinli duruşun ve verilere bağlı karar alma sürecinin geçerli olmaya devam edeceğine işaret etti.

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.

Dünya Altın Konseyi'nin son raporu, merkez bankalarının altın alımlarının önceki çeyreğe göre arttığını gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecektir.

FAİZ

ABD'de birinci çeyrek büyüme verisi aşağı yönlü revize edilirken, Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi beklentilere paralel %2,8'de yatay seyretti. Ekonomik veriler büyümeye ilişkin karışık bir görünüm sunarken, enflasyona ilişkin endişeler azaldı. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi Mayıs ayında %4,68'den %4,50'ye geriledi.

TCMB Enflasyon Raporu'nda 2024 yılsonu enflasyon tahminini %36'dan %38'e yükseltirken, 2025 ve 2026 sonu tahminlerini sırasıyla %14 ve %9'da sabit bıraktı. Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri tüm vadelerde gerilerken, 2024 yılsonu enflasyon beklentisi %43,6 olarak gerçekleşti. Katılımcılar, önümüzdeki 3 ay boyunca politika faizinin %50'de sabit kalmasını bekliyor.

Tahvil-bono piyasasına son 10 haftadır girişler gözlenirken, Mayıs ayında tahvil-bonolara toplam yabancı girişi 6,6 milyar dolar oldu. Yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu tahvil-bonolar üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor.

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

HAZİRAN AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

Önerilen Fon Dağılımları

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

Fon Performansları (Brüt, 31.05.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	60,3	209,2	1163,4	2164,9
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	15,0	103,3	362,1	672,8
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF	57,3	142,4	596,0	1255,9
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	22,0	49,1	115,5	187,0
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	21,0	50,6	137,6	225,8
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	12,3	84,1	340,0	673,7
AEL	Altın EYF	18,3	85,9	403,6	986,2

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.

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)