



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Temmuz 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

ABD'de enflasyon Haziran'da aylık %0,01 artarken, yıllık artış %3,3'e yavaşladı. Çekirdek enflasyon ise aylık %0,16 artarak yıllık %3,4 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Piyasalar enflasyondaki yavaşlamayı olumlu karşıladı. İstihdam verileri ise, işgücü piyasasında dengelenmeye doğru ilerleme kaydedildiğine işaret etti. Tarım dışı istihdam Haziran'da aylık 206 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşse de 272 binden 218 bine revize edilen Mayıs verisinin altında kaldı.

Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25- 5,50 aralığında sabit bırakırken, bu yıl için 1 faiz indirimine işaret etti. Fed Başkanı Powell, enflasyon verilerini "ilerleme" olarak gördüklerini ancak para politikasını gevşetmeye başlamalarına izin verecek güvene sahip olduklarını düşünmediklerini belirtti. Faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlama Eylül ve sonrası olarak devam ederken, yıl genelindeki indirim beklentisi 50 baz puan civarına yükselerek Fed senaryosundan ayrışıyor.

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. Euro Bölgesi'nde enflasyon Haziran'da öncü veriye göre yıllık %2,5'e geriledi.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI endeksi 47,9 ile son 6 ayın en düşük seviyesine gerileyerek sektör aktivitesinde daralmaya işaret etti. Hizmet PMI endeksi ise 49,8’den 57,3’e yükselerek biray aradan sonra tekrar 50 eşik seviyesinin üzerine çıktı.

TCMB, Haziran PPK toplantısında, politika faizini beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri göz önünde bulundurularak politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiği belirtilirken, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruş yinelendi. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi.

Enflasyon Haziran’da aylık %1,64 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %71,6’ya geriledi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre dış ticaret açığı Haziran ayında 12 aylık kümülatifolarak 88 milyar dolar seviyesine yükselirken, cari açık Nisan’da 31,5 milyar dolara yükseldi.

DÖVİZ

Avrupa'da devam eden seçimler, Euro'da değer kaybını tetikledi. Parite Haziran ayında %1,1 değer kaybetti. ECB'nin faiz indirim döngüsüne Fed'den önce başlaması ve faiz farkları dolar endeksi için destekleyici bir görünüm sunuyor. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar endeksi Haziran ayında %1,1 değer kazanarak 105,9 seviyesine yükseldi.

Dolar endeksinde yaşanan yükseliş yatırımcıların gelişen ülke varlıklarına temkinli yaklaşmasına sebep olurken, doların gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı seyrinde de güçlü görünüm vardı. MSCI gelişen ülke para birimleri endeksi geçtiğimiz ay %0,2 değer kaybetti.

TÜFE bazında reel efektif döviz kuru Haziran'da 61,9 ile Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarak TL'de reel değerlenmenin devam ettiğini gösterdi.

BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 45 haftadır aralıksız devam ediyor... Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1 trilyon 393 milyon TL azaldı. TCMB, 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 belirtti.

HİSSE

ABD'de bileşik PMI endeksi Haziran'da 54,8 ile Nisan 2022'den beri en yüksek değeri aldı. Öncü büyüme göstergeleri büyümeye ilişkin olumlu bir görünüm sunarken, enflasyona ilişkin endişeler de azalıyor. Tahvil faizlerindeki geri çekilme küresel risk iştahını desteklerken, yapay zeka/teknoloji şirketleri karlılık artışları ile endeksi yukarı taşımaya devam ediyor. S&P500 endeksi Haziran ayında teknoloji devlerinin öncülüğünde %4,3 yükselerek 5461 seviyesine çıktı.

Borsa İstanbul Haziran ayında %1,6 değer kazanarak 10.648 seviyesine yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin notunu ve görünümünü iyileştirmeleri ve Türkiye'nin gri listeden çıkıyor oluşu yurt içi hisse senetleri için destekleyici bir görünüm sunuyor.

Öte yandan, TCMB'nin TL likiditeyi azaltmak amacıyla attığı adımlar ve iç talepte dengelenme beklentileri yurt içi hisse senetleri için baskı unsuru. Haziran ayında hisse senedi piyasasından 1 milyar 367milyon dolar yabancı çıkışı gözlemlendi.

ALTIN

Dolar endeksi Haziran ayında %1,1 değer kazanarak 105,9 seviyesine yükseldi. Doların güçlenmesi altın üzerinde baskı yarattı. Çin Merkez Bankası, Mayıs ayının ardından Haziran ayında da altın alımı yapmadı. Çin Merkez Bankası'nın altın alımlarına ara vermesi altında düşüşe neden oldu. Mayıs ayında 2425 ile zirve yapan altının ons fiyatı, Haziran ayında %0,7 değer kaybederek 2326 seviyesine geriledi. Gram altın ise 2444 TL seviyesine yükseldi.

Fed, projeksiyonlarda, 2024 için ortalama faiz beklentisini %4,6'dan %5,1'e revize ederek bu yıl için 1 faiz indirimine işaret etti. Fed Başkanı Powell, para politikasını gevşetmeye başlamalarına izin verecek güvene sahip olduklarını düşünmediklerini belirtti. Fed'in temkinli duruşaltın için baskı unsuru olmaya devam ediyor.

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 yayımladığı en güncel veriler küresel merkez bankalarının altın alımlarını yılın ikinci çeyreğinde de devam ettirdiğini gösteriyor. Küresel merkez bankaları Nisan ve Mayıs aylarında altın rezervlerini 43 ton artırdılar. Yılbaşından bu yana altın rezervlerini en çok artıran üç ülke sırasıyla Türkiye, Çin ve Hindistan oldu. Çin merkez bankası altın alımlarına ara verirken, küresel merkez bankalarının altın talebi yakından takip edilecektir.

FAİZ

Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi aylık bazda %0,08 arttı. Bu Kasım 2020'den bu yana en düşük aylık artış olurken, yıllık artış oranı da %2,8'den %2,6'ya geriledi. Enflasyona ilişkin endişeler belirgin şekilde azalırken Amerikan 10 yıllık tahvil faizi Haziran ayında %4,55'ten %4,40'a geriledi.

Enflasyon Mayıs ayında %75,4 ile zirve yaptıktan sonra Haziran'da %71,6'ya gerileyerek Merkez Bankası'nın tahmin bandı orta noktasının altında gerçekleşti. Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri tüm vadelerde gerilerken, 2024 yılsonu enflasyon beklentisi %43,5 olarak gerçekleşti. Katılımcılar, önümüzdeki 3 ay boyunca politika faizinin %50'de sabit kalmasını bekliyor.

Yabancı yatırımcı üç ay aradan sonra tahvil-bono piyasasından çıkış gerçekleştirdi. 28 Haziran haftasında 680 milyon dolarlık satış yapıldı. Bu 26 Mart 2021'den bu yana görülen en büyük yabancı çıkışı oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın vergi gelirlerini artırarak borçlanma ihtiyacını azaltacak vergi paketi ve borçlanma programında yapılan aşağı yönlü revizyon tahvil-bonolar için destekleyici bir görünüm sunuyor.

TEMMUZ 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, 28.06.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	69,1	163,9	1269,1	2121,9
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	25,7	72,0	363,9	715,6
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF	62,1	115,1	625,4	1219,6
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	26,7	50,4	120,6	192,1
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	25,5	52,2	142,7	230,8
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	15,5	46,9	336,5	670,0
AEL	Altın EYF	19,9	54,9	426,9	929,5

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.

AEB 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)