



TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Ağustos 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Küresel büyüme görünümüne dair öncü göstergeler ivme kaybına işaret ediyor. Özellikle ABD'nin büyümesine ilişkin makro veriler piyasalarda oynaklık yaratıyor. İşsizlik oranı %4,3 ile son üç yılın zirvesine yükselirken, ortalama saatlik kazançlar da %3,6'ya geriledi.

Ayrıca, ABD'de TÜFE Temmuz'da aylık %0,1 artış beklentisine karşın %0,1 azalırken, yıllık artış da Mart 2021'den bu yana en düşük seviye olan %3'e geriledi. Bu doğrultuda, Fed'den faiz indirim fiyatlaması güç kazandı. İlk faiz indirimi için Eylül toplantısı öne çıkarken, 2024 yıl genelindeki indirim beklentisi 100 baz puana yükseldi. Fed Başkanı Powell de, iş gücü piyasasındaki risklere dikkat çekerek, Eylül ayında faiz indirimine gidilebileceği sinyalini verdi.

ECB ise, faiz oranlarında beklentilere paralel olarak değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Lagarde, yurt içi fiyat baskılarının halen yüksek olduğunu belirtirken, veri odaklı yaklaşımın sürdürüleceğinin altını çizdi. İngiltere Merkez Bankası BoE, 2020'nin başından bu yana ilk defa faiz indirimine giderek politika faizini %5,00 seviyesine indirirken, Japonya Merkez Bankası BoJ sürpriz bir kararla politika faizini %0,10'dan %0,25'e yükseltti.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI Endeksi, 47,2 ile son 8 ayın en düşük seviyesine gerileyerek sektör aktivitesinde daralmanın devam ettiğini gösterdi.

TCMB, Temmuz ayı PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel %50,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde, kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati adımlarla desteklenmeye devam edileceği vurgulandı. Ayrıca, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı belirtildi.

Temmuz’da TÜFE aylık %3,23 artış ile beklentilere yakın gerçekleşirken, yıllık manşet rakam da %61,8’e geriledi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre dış ticaret açığı Haziran ayında 12 aylık kümülatif olarak 82,3 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Mayıs ayında 25,2 milyar dolara geriledi.

DÖVİZ

ABD'de ekonomik veriler büyümeye ilişkin endişeleri artırırken, yumuşak iniş senaryosu yerini sert iniş senaryosuna bıraktı. Resesyon endişeleri canlanırken, Amerikan tahvil faizleri tüm vadelerde geriledi. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar endeksi Temmuz ayında %1,7 değer kaybederek 104 seviyesine geriledi.

Dolar endeksinde yaşanan değer kaybı ve küresel faiz hadlerindeki geri çekilme gelişen ülke para birimlerini destekledi. MSCI gelişen ülke para birimleri endeksi Temmuz ayında %0,3 değer kazandı.

TÜFE bazında reel efektif döviz kuru Haziran'da 62,9 ile Mart 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarak TL'de reel değerlenmenin devamına işaret ediyor.

HISSE

Tahvil faizlerindeki geri çekilme büyük ölçekli hisselerden küçük ölçekli hisselerle rotasyonu tetikledi. Amerikan S&P500 endeksi Temmuz ayında %1,1 yükselirken, küçük ölçekli şirketlerin işlem gördüğü Russel200 endeksi %10,1 yükseldi.

Faiz hadlerindeki geri çekilme destekleyici bir görünüm sunsa da MSCI Çin hisse senetleri endeksi %2,2 değer kaybederek gelişen ülkeler hisse senetleri endeksini baskıladı. MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi Temmuz ayında yatay kaldı.

Borsa İstanbul Temmuz ayında %0,1 ile hafif değer kaybederek 10.638 seviyesine geriledi. TCMB'nin TL likiditeyi azaltmak amacıyla attığı adımlar ve iç talepte dengelenme beklentileri yurt içi hisse senetleri için baskı unsuru olurken, yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 1,16 milyar dolar yabancı çıkışı gözlemlendi.

ALTIN

Küresel faiz hadlerindeki geri çekilme, jeopolitik haber akışı ve Dolar endeksindeki değer kaybı altını destekledi. Altının ons fiyatı, Temmuz ayında %5,2 değer kazanarak 2447 seviyesine yükseldi. Gram altın ise 2608 TL seviyesine yükseldi.

Faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlama Eylül ve sonrası olarak devam ederken, yıl genelindeki indirim beklentisi 100 baz puan civarına yükseldi. Yılın tamamına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi altın için destekleyici bir görünüm sunuyor.

Jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

Küresel merkez bankalarının altın talebi yakından takip edilecektir.

FAİZ

ABD'de ISM üretim endeksi son sekiz ayın en düşük seviyesine gerilerken, zayıf tarım dışı istihdam gerçekleşmesi büyümeye yönelik endişeleri artırdı. Faiz indirim beklentileri güçlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi Temmuz ayında 40 baz puan gerileme ile %4,0 civarına çekildi.

Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri tüm vadelerde gerilerken, 2024 yılsonu enflasyon beklentisi %42,95 olarak gerçekleşti. Katılımcılar, önümüzdeki 3 ay boyunca politika faizinin %50,00'de sabit kalmasını yönündeki beklentilerini korudu.

Yabancı yatırımcı yılbaşından bu yana tahvil-bono piyasasına 11,1 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi. Ekonomi yönetiminin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.

AĞUSTOS 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, 31.07.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	70,0	107,3	1230,9	1995,5
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	20,6	48,9	349,9	735,5
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF	62,2	73,6	608,5	1138,9
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	32,1	53,5	126,1	198,3
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	30,7	54,5	148,3	237,2
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	18,6	38,8	360,1	707,4
AEL	Altın EYF	26,6	53,0	460,2	1018,9

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.

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)