



TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Ekim 2024





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

ABD'de büyümeye ilişkin endişeler azalırken, enflasyon görünümü iyileşmeyi sürdürdü. TÜFE Ağustos'ta aylık %0,19 ile beklentilere paralel artarken, yıllık artış da Şubat 2021'den bu yana en düşük seviye olan %2,5'e geriledi. Genel görünüm, Fed'in hedeflediği 'yumuşak iniş' senaryosuna uygun seyrediyor.

Fed, Eylül toplantısında politika faizini 50 baz puan indirerek %4,75-5,0 aralığına çekti. Projeksiyonlarda, ortalama faiz beklentisi bu yıl için %5,1'den %4,4'e, 2025 yılı için %4,1'den %3,4'e düşürüldü. Fed Başkanı Powell, faiz kararlarını toplantıdan toplantıya alacaklarını, atılacak adımların ekonominin gidişatına göre değişeceğini ifade etti. Fed'in Kasım'da da faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

ECB, faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 baz puan düşürdü. Faiz kararı ile birlikte ekonomik projeksiyonlar da paylaşıldı. ECB, enflasyon tahminlerinde değişikliğe gitmezken, büyüme tahminleri aşağı yönlü revize edildi. Zayıf özel tüketim ve yatırımların ekonomik aktiviteye etkisine vurgu yapılan karar metninin ardından konuşan başkan Lagarde, büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklere dikkat çekti.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI endeksi Eylül’de 3,5 puan gerileyerek 44,3 değerini aldı ve salgın döneminden bu yana en zayıf ekonomik aktiviteye işaret etti.

TCMB, Eylül ayı PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel %50,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda “para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır” ifadesi “para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır” şeklinde yumuşatıldı.

Eylül’de aylık TÜFE %2,97 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık manşet rakam baz etkisiyle %52’den %49,4’e geriledi. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre; dış ticaret açığı Eylül’de 12 aylık kümülatif olarak 78,6 milyar dolar seviyesinde yatay seyrederken, cari açık Temmuz’da 19,1 milyar dolara geriledi.

DÖVİZ

Fed faiz indirimlerine başlarken, yılın geri kalanına ilişkin faiz indirimi beklentileri de güçleniyor. Amerikan tahvil faizleri tüm vadelerde gerilerken, doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar endeksi Eylül ayında %0,9 değer kaybederek 101 seviyesine geriledi.

Dolar endeksinde yaşanan değer kaybı ve küresel faiz hadlerindeki geri çekilme gelişen ülke para birimlerini desteklemeye devam ediyor. MSCI gelişen ülke para birimleri endeksi Eylül ayında %1,7 değer kazandı.

TCMB'nin adımları TL için önemini koruyor. TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru yükselerek TL'de değer kazancına işaret etti.

HİSSE

Fed 50 baz puanlık faiz indirimi ile yumuşak iniş senaryosunun gerçekleşmesi ihtimalini güçlendirirken, küresel risk iştahı toparlandı. Amerikan S&P500 endeksi, Eylül ayında %2 değerlenerek 5762 seviyesine yükseldi.

Çin'de ekonomi yönetimi çeşitli önlem ve teşviklerle hisse senedi piyasalarını rahatlattı. MSCI Çin hisse senetleri endeksi Eylül ayında %23 değer kazanırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi %6,4 yükseldi.

Borsa İstanbul Eylül ayında %1,7 değer kaybederek 9.666 seviyesine geriledi. İç talepteki yavaşlama ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi yurt içi hisse senetleri için baskı unsuru olurken, yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 1,97 milyar dolar yabancı çıkışı gözlemlendi.

ALTIN

Küresel faiz hadlerindeki geri çekilme, jeopolitik haber akışı ve Dolar endeksindeki değer kaybı altını desteklemeye devam etti. Altının ons fiyatı, Eylül ayında %5,2 değer kazanarak 2634 seviyesine yükseldi. Gram altın ise 2895 TL seviyesine yükseldi.

Fed'in faiz indirim döngüsünü koruyacağı beklentisi, ons altın için destekleyici ortam oluşturuyor.

Jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.

Küresel merkez bankalarının altın talebi güçlü seyrini koruyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği ılımlı artış gösterirken, altının spekülatif talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecek.

FAİZ

Faiz indirim döngüsüne girilmesi ve indirimlerin devamına ilişkin beklentilerin güçlenmesi ile ABD 10 yıllık tahvil faizi Eylül ayında 12 baz puan gerileyerek %3,78 civarına çekildi.

Aylık TÜFE Eylül ayında %2,97 ile piyasadaki en yüksek beklentinin dahi üzerinde gerçekleşirken, TCMB'nin Eylül ayı PPK metninde güvercinleşen iletişimi ile birlikte Kasım ayına çekilen faiz indirim beklentileri ötelendi.

Yabancı yatırımcı yılbaşından bu yana tahvil-bono piyasasına 14 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi. Ekonomi yönetiminin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.

Aylık Strateji

Eylül ayı PPK toplantısında TCMB, politika faizini beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, gelecek dönem para politikalarına dair daha güvercin ifadeler yer aldı.

Eylül ayı TÜFE rakamı ise 2 97 ile piyasa beklentilerini belirgin aştı. Yüksek hizmet ve gıda enflasyonu, beklentilerden sapmanın ana nedenleri, enflasyonist baskıların devamı ile TCMB'den yıl içinde faiz indirimi fiyatlaması güç kaybetti. Süregelen sıkı para ve maliye politikalarının TL varlıklar açısından destekleyici olduğunu değerlendiriyoruz.

Bu doğrultuda, TL likit enstrümanlara (para piyasası fonları, TL bono, ÖST vb. ve yurt içi hisse senetlerine portföylerimizde önemli bir miktarda yer veriyoruz. Ekonomideki dengelenmenin, zaman alsa da, orta uzun vadede yurt içi hisse senetleri için olumlu olacağını değerlendiriyoruz.

Yurt dışında kademeli gevşeyen likidite koşulları, yurt dışı yatırımcıları TL varlıklara yatırım için cesaretlendirebilir. Bu doğrultuda hisse senedi pozisyonlarımızı korurken, bankacılık pozisyonlarımızı artırdık. Uzun vadeli TL tahvil faizlerinde olası yükselişleri kademeli yatırım fırsatı olarak değerlendiriyor, Eurobond pozisyonu taşımıyoruz.

Aylık Strateji

Eylül ayında yurt dışı piyasalarda iki haber akışı ön plana çıktı. i) İsrail-İran arasında artan jeopolitik gerilim, ii) Fed ve diğer büyük merkez bankalarının faiz indirimleri... Her iki gelişmeyi de ons altın için destekleyici olarak değerlendiriyor ve portföylerimizde yer veriyoruz.

Fed, 18 Eylül'deki toplantısında 50 baz puanlık indirim ile faiz indirim döngüsünü başlattı ve yılın geri kalanında ve önümüzdeki yıl da faiz indirimlerini sürdüreceğinin sinyalini verdi. Ayrıca, ECB dahil diğer büyük ve gelişmekte olan ülke merkez bankaları da faiz indirimleri duyuruyor. (faiz indirim döngüsüne girmiş bulunuyor.) Bu ortamın da küresel risk iştahı ve yurt dışı hisse senedi piyasaları için olumlu olduğunu değerlendiriyoruz

ABD ekonomisindeki istihdam ve enflasyon görünümü ile Kasım ayında gerçekleşecek olan Başkanlık seçimi, küresel piyasaların yakın zamanda odaklanacağı önemli haber başlıkları arasında yer alıyor. Ayrıca, Ortadoğu'daki jeopolitik tansiyon da piyasalarda oynaklık yaratabilir.

EKİM 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, 30.09.2024)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup EYF	61,4	59,4	1.118,3	1.799,5
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	27,2	63,5	364,6	789,4
AVH	BIST Temettü 25 Endeksi EYF	49,0	46,8	552,7	1.005,2
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	43,5	58,5	138,1	213,9
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	41,5	57,3	160,2	253,0
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	28,0	49,1	379,4	741,6
AEL	Altın EYF	48,9	86,2	557,9	1.136,0

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)