



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.  
PERSONELİ VAKFI



# TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Kasım 2024





# İÇERİK

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



# GENEL DEĞERLENDİRME

## Dünya'da Gündem

Öncü büyüme göstergeleri küresel ekonomik aktivitenin hızlandığını gösteriyor. Küresel bileşik PMI Endeksi Ekim'de 51,92'den 52,3'e yükseldi.

ABD'de genel görünüm, Fed'in hedeflediği 'yumuşak iniş' senaryosuna uygun seyrediyor. Büyümeye ilişkin endişeler azalırken, enflasyon görünümü de iyileşmeyi sürdürüyor.

TÜFE Eylül'de aylık %0,2 ile beklentilerin üzerinde artsa da yıllık artış da %2,5'ten %2,4'e geriledi. Fed, Eylül toplantısında politika faizini 50 baz puan indirerek %4,75-5,0 aralığına çekmişti. Fed'in ikinci faiz indirimini 25 baz puan ile Kasım toplantısında gerçekleştirmesi bekleniyor.

ECB, Ekim ayı toplantısında faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 baz puan düşürdü. Karar metninde; veri odaklı yaklaşımın sürdürüleceği vurgulanırken, büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklere dikkat çekildi. ECB'nin Aralık ayında 25 baz puan ile faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor.

# GENEL DEĞERLENDİRME

## Türkiye’de Gündem

Yurt içinde imalat PMI endeksi Ekim’de 1,5 puan yükselerek 45,8 seviyesinde gerçekleşse de eşik seviyenin altında kalmayı sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin devamına işaret etti.

TCMB, Ekim ayı PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel %50,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metnine “Enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizlik son dönem veri akışı ile arttı” cümlesi eklenerek ihtiyatlı bir duruş sergilendi. Ekim’de aylık TÜFE %2,88 ile piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık manşet rakam %49,4’ten %48,6’ya geriledi.

Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriye göre; dış ticaret açığı Ekim’de 12 aylık kümülatif olarak 77,7 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık da Ağustos’ta 11 milyar dolara geriledi. Cari açığın GSYH’ye oranı %1’in altına gerileyerek iyileşme eğiliminin devamına işaret etti.

## DÖVİZ

Trump'ın kazanacağına yönelik beklentiler dolar endeksini destekledi. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar endeksi, Ekim ayında %3,2 değer kazanarak 104 seviyesine yükseldi.

Dolar endeksi yükselirken yatırımcılar, gelişen ülke varlıklarına karşı temkinli duruşlarını koruyorlar. MSCI gelişen ülke para birimleri endeksi Ekim ayında %1,6 değer kaybetti.

TCMB'nin adımları TL için önemini koruyor. TÜFE bazında reel efektif döviz kuru 62,9'dan 64,8'e yükselerek TL'de değer kazancının devamına işaret etti.

## HİSSE

Küresel risk iştahı, ABD'de gerçekleşecek başkanlık seçimleri öncesinde oynaklık gösterdi. Beklentilerden iyi gerçekleşen bilançolara rağmen, S&P500 Ekim ayını %1 değer kaybı ile kapattı.

Küresel faiz hadlerinde yaşanan yükseliş ile risk iştahında yaşanan güç kaybı gelişen ülke hisse senetlerini olumsuz etkiledi. MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi Ekim ayında %4,4 değer kaybetti.

BIST-10, Ekim'de %8,3 değer kaybederek 8.863 seviyesine geriledi. İç talepteki yavaşlama, şirketlerin kırılgan bilanço görünümü ve TCMB'den faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi yurt içi hisse senetleri için baskı unsuru oluyor. Ayrıca, yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 2,5 milyar dolar yabancı çıkışı gözlemlendi.

## ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler Ekim ayında %2'ye yükselirken, Dolar endeksi %3,2 değer kazandı. Altın, yükselen reel faiz ve güçlü dolara rağmen ABD seçimlerinin ve jeopolitik haber akışının yarattığı belirsizlikle yükselişini sürdürdü. Altının ons fiyatı, Ekim'de %4,2 değer kazanarak 2743 dolar seviyesine yükseldi. Gram altın ise 3024 TL seviyesine yükseldi.

Fed'in faiz indirim döngüsünü koruyacağı beklentisi, ons altın için destekleyici bir ortam sunmaya devam ediyor.

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

Seçimlerin bütçe üzerinde yarattığı belirsizlik ve artan enflasyon endişeleri tahvil faizleri üzerinde etkili oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi Ekim ayında 50 baz puan yükselerek %4,28 civarına ıktı.

Son iki ayda beklentileri aşan enflasyon ve TCMB'nin Ekim ayı PPK metnindeki ihtiyatlı iletişimi, politika faizi indirim beklentilerini ötelendi. Bundan sonra gözler, 8 Kasım'daki Enflasyon Raporu'nda olacak.

Yabancı yatırımcı, yılbaşından bu yana tahvil piyasalarına 14 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi. Fon akımlarının önemli bir bölümü kısa vadeli borçlanma enstrümanlarına yöneliyor. Ekonomi yönetiminin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.

## Aylık Strateji

TCMB, Ekim ayı PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel %50,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metnine “Enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizlik son dönem veri akışı ile arttı” cümlesi eklenerek, ihtiyatlı bir duruş sergilendi.

Ekim'de aylık TÜFE %2,88 ile piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık oran %49,4'ten %48,6'ya geriledi. TCMB'den önümüzdeki aylarda faiz indirimi görsek dahi, enflasyonla mücadele kapsamında reel faiz politikası içeren sıkı duruşun korunmasını bekleriz. Bu görünümün, TL varlıklar açısından, destekleyici olduğunu değerlendiriyoruz.

Bu doğrultuda, TL likit enstrümanlara (para piyasası fonları, TL cinsi tahvil, ÖST vb.) ve yurt içi hisse senetlerine portföylerimizde önemli bir miktarda yer ayırıyoruz. Ekonomideki dengelenmenin orta-uzun vadede yurt içi hisse senetleri için olumlu olacağını değerlendiriyoruz.

Yurt dışında kademeli gevşeyen likidite koşulları da, yurt dışı yatırımcıları TL varlıklar için cesaretlendirebilir. Uzun vadeli TL tahvil faizlerindeki son dönem yükselişleri yatırım fırsatı olarak görüyoruz. Eurobond pozisyonu ise taşımıyoruz.

## Aylık Strateji

Yurt dışı piyasalarda, ABD seçimlerinin fiyatlaması sürüyor. Trump'ın yeniden ABD Başkanı seçilmesi ile Dolar Endeksi güç kazanırken, ABD tahvil faizleri tüm vadelerde yükseldi. Öte yandan Fed, 7 Kasım'daki toplantısında faiz indirim döngüsünü korudu. Trump'ın daha gevşek maliye politikalar ile küresel ticarete korumacı uygulamalara yöneleceği beklentisi ile Fed'in faiz indirim patikası sorgulanabilir.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirimleri, küresel risk iştahı ve yurt dışı hisse senedi piyasaları için olumlu ortam sağlayabilir. ABD ve Japonya hisse piyasaları ile altındaki pozisyonlarımızı muhafaza ediyoruz.

# KASIM AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

## Önerilen Fon Dağılımları

| Fon Kod | Fon Adı                                | Temkinli | Dengeli | Dinamik | Agresif |
|---------|----------------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| AEB     | Hisse Senedi Grup EYF                  | 5%       | 30%     | 40%     | 55%     |
| AVR     | Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF |          |         | 5%      | 10%     |
| AVO     | Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF     | 60%      | 30%     | 30%     | 5%      |
| AEL     | Altın EYF                              | 5%       | 15%     | 15%     | 15%     |
| AVP     | Dengeli Değişken EYF                   | 30%      | 25%     | 10%     | 15%     |

## Fon Performansları (Brüt, 31.10.2024)

| Fon Kod | Fon Adı                                | YTD  | 1 YIL | 3 YIL | 5 YIL  |
|---------|----------------------------------------|------|-------|-------|--------|
| AEB     | Hisse Senedi Grup EYF                  | 48,8 | 59,7  | 946,1 | 1743,8 |
| AVR     | Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF | 26,7 | 67,5  | 306,7 | 734,2  |
| AVO     | Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF     | 47,4 | 58,4  | 166,3 | 262,5  |
| AEL     | Altın EYF                              | 56,7 | 76,9  | 528,2 | 1175,2 |
| AVP     | Dengeli Değişken EYF                   | 43,2 | 54,4  | 449,1 | 696,8  |

# ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

## AVO Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF

Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk özel sektörü tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları dahil edilir.

## AVP Dengeli Değişken EYF

Fon portföyünün tamamı, değişen piyasa koşullarına göre, Yönetmelik'te belirtilen varlık türlerine, belirlenen asgari ve azami sınırlamalar dahilinde yatırılır. Fon, sermaye kazancı, kar payı ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, Türk ortaklık paylarına, döviz ve Türk Lirası cinsinden vadeli mevduata, altına ve ters repo ve izahnamede belirtilen diğer araçlara yatırım yapmaktadır."

## AEL Altın EYF

Fonun yatırım amacı altın fiyatlarında oluşan değişimleri katılımcılara yansıtmaktır.

## 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

## AEB Hisse Senedi EYF

Fonun yatırım amacı orta-uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel ortaklık payı piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesidir.

# 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)