



**TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI**



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Şubat 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Fed, 28 Ocak'taki yılın ilk FOMC toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz değişikliğine gitmedi. Üyelerden Miran ve Waller ise 0,25 baz puanlık faiz indirimi yönünde oy kullandı. Fed Başkanı Powell, ekonomik faaliyetlerin yıla sağlam başlangıç yapsa da istihdamda ılımlılaşma olduğunu paylaştı. Gümrük vergileri kaynaklı enflasyonist risklerin yılın ortasına kadar netleşeceğini belirtti. Şubat başı itibarıyla, vadeli piyasalar Fed'in bu yıl 2 faiz indirimi yapacağını fiyatlıyor.

Öte yandan, Powell'in başkanlık görevi 15 Mayıs itibarıyla sonlanacak. ABD Başkanı Trump, Powell yerine eski Fed üyesi Kevin Warsh'ı aday göstereceğini duyurdu. Warsh, Fed'in bağımsızlığını öne çıkaran şahin parasal duruşu ile tanınıyor. Ancak, yeni dönemi öncesi faiz indirimleri lehine ifadeler paylaşmıştı. Fed'in bilançosuna dair irade koyup koymayacağı da merak ediliyor. Piyasalar, Warsh'ın adaylığını şahin bir adım olarak nitelendirdiği için ilk etapta küresel risk iştahını törpüleyen bir fiyatlamaya yaptı.

Türkiye'de Gündem

Yurt içinde enflasyon görünümü ve buna bağlı olarak TCMB'nin parasal durumu yakından takip ediliyor. Ocak'ta aylık TÜFE %4,84 ile %4,30'luk medyan beklentinin belirgin üzerinde gerçekleşti. Önceki iki ayda ılımlı artan gıda fiyatları, Ocak'ta ise özellikle sebze grubu kaynaklı yüksek artış gösterdi. Ayrıca, hizmetler grubu da artan işgücü maliyetleri ve geriye dönük endeksleme davranışı ile yapışkan görünümünü korudu. TCMB, Ocak'ta TÜFE'nin ana eğiliminde döneme özgü bir bozulma kaydedildiğini söyledi.

TCMB, 2026 yılının ilk Enflasyon Raporu'nu 12 Şubat'ta yayımlayacak. Kurumun enflasyon tahminleri ve para politikasına dair yönlendirmeleri yakından izlenecek. TCMB, 22 Ocak'taki PPK Toplantısı'nda politika faizini 100 baz puan indirim ile %37,00 seviyesine çekmişti. Faizlere yönelik kararların enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği bir kez daha vurgulanmıştı.

DÖVİZ

Dolar endeksi güç kaybetti

Yeni yıla 98,3 seviyesinde giriş yapan Dolar Endeksi, ay ortasında 95,50 civarına geriledi. Fed'den faiz indirimlerinin devamı beklentisi, jeopolitik belirsizlikler ve küresel çapta süregelen Dolar'dan kaçış trendi etkili oldu. Ay ortasında ise ABD Başkanı Trump yeni Fed Başkanı olarak Warsh'ı aday göstereceğini duyurdu. Önceki açıklamalarında Fed'in şahin kanadına yakın olan Warsh, piyasalara yeni fiyatlamaya getirdi ve Dolar Endeksi ayı 97,50 civarında sonlandırdı.

TL'nin reel değeri ocak ayında yükseldi

Ocak ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 99,01'den 102,17'ye yükseldi. Kur sepetinde %1,5 civarında yükseliş olsa da enflasyonun aylık %4,84 artış göstermesi endeksi yukarı taşıdı.

S&P500 endeksi yılı teknoloji şirketleri öncülüğünde artı kapattı

S&P500 endeksi aralık ayı genelinde alıcılı bir seyir izlerken, ayın üçüncü haftasında özellikle teknoloji hisselerinde görülen düzeltme hareketi dikkat çekti. Endeksin yeni rekor seviyelere ulaştığı aralık ayında, Fed'in faiz indirimine gideceğine yönelik beklentiler risk iştahını destekleyen temel unsur oldu. 2025 yılında %16,4 yükselen S&P500 endeksi aralık ayında yataya yakın bir performans sergileyerek yılı 6.849 seviyesinde tamamladı.

Borsa İstanbul yılı yükselişle tamamladı

Beklentilerin altında açıklanan kasım enflasyon verisinin ardından TCMB'nin faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi, aralık ayının ilk yarısında Borsa İstanbul'da yukarı yönlü bir seyri beraberinde getirdi. Ancak ayın ilerleyen dönemlerinde kâr realizasyonlarının etkisiyle endeks genel olarak baskı altında kaldı. Bu çerçevede aralık ayında %3,3 oranında yükselen endeks 2025 yılını toplamda %14,6 artışla 11.262 seviyesinden tamamladı.

ALTIN

Kıymetli madenlerde yüksek oynaklık

2025 yılında güçlü bir performans gösteren kıymetli madenler, yeni yıla da bu trendi koruyarak girdi. Altın ve gümüş piyasalarında ay içerisinde rekor seviyeler tazelandi. Ancak, ocak ayı sonunda emtia piyasalarında oynaklık arttı ve rekor seviyelerden kar realizasyonu yaşandı. Ons altın, 5,600 USD civarındaki rekor seviyesinden ay sonunda 4,850 USD seviyesine geriledi.

FAİZ

10 yıllık Amerikan tahvil faizi yükseldi

Fed'in olası yeni başkanının daha sıkı parasal politikaları savunabileceği endişesi, Dolar'dan kaçış teması, jeopolitik endişeler ile ABD tahvil eğrisi hem yukarı kaydını hem de daha dik bir görünüme erişti. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi, ocak ayında %4,17 seviyesinden %4,25 seviyesine yükseldi.

Kısa ve orta vadeli TL Tahvil faizleri düşüş trendini korudu

TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi ve beklenenden yavaş ilerlese de dezenflasyon trendinin sürmesi ile kısa ve orta vadeli TL tahvil faizleri düşüş eğilimini korudu. Uzun vadeli faizlerde ise bir miktar kar realizasyonu görüldü. TCMB verilerine göre, yılbaşından bu yana yurt içi DİBS piyasalarına 3,9 milyar USD yabancı fon girişi mevcut.

Aylık Strateji

Mevcut makro görünümde portföylerde sırasıyla altın ve yurt içi hisse senetleri ile risk alınmasının makul olduğunu değerlendiriyoruz. Artan jeopolitik riskleri göz önüne alarak ons altın pozisyonlarımızı bir miktar artırdık. Ocak ayı enflasyon verisi sonrası, yurt içi hisse senetlerinde bankacılık ağırlığımızı ise aşağı çektik. TL tahvillerde seviyeleri değerlendirerek kısa vadede taktiksel pozisyonlar alıyoruz. Eurobond pozisyonu taşımıyoruz. Küresel hisse senetlerinde ise seçici olarak yatırımda kalmayı tercih ediyoruz.

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 1

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEB	Hisse Senedi Grup			5	5
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken			5	5
AEK	Borçlanma Araçları Grup	10	10	15	15
AE1	Birinci Para Piyasası	10	15	15	15
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	35	25	5	
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	35			
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		35	35	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti				35
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	5	5	5	5
GEV	Altın Katılım	5	10	15	20

FON KARMALARININ ORTALAMA VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
İç Borçlanma (TL)	66%	56%	44%	34%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	20%	22%	24%	27%
Yurt Dışı Hisse Senedi	0%	2%	7%	9%
Yurt İçi Hisse Senedi	13%	19%	23%	29%

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 2

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	100		
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		100	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti			100

FON SEPETLERİNİN ŞUBAT VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	15%	31%	47%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	18%	23%	28%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	13%	7%	3%
Yurt İçi Hisse Senedi	54%	39%	22%

FON PERFORMANSLARI

30.01.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup	21.68	40.19	410.69	1,829.92
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	4.66	50.98	388.89	943.48
AEK	Borçlanma Araçları Grup	4.42	40.94	220.27	465.47
AE1	Birinci Para Piyasası	3.62	54.84	242.79	392.44
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	3.29	53.22	244.95	429.16
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	12.28	63.32	315.61	0.00
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	13.92	62.36	319.82	0.00
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	16.10	56.03	321.30	0.00
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	21.31	0.00	0.00	0.00
GEV	Altın Katılım	20.55	130.64	639.56	0.00

•SBA, MZP, MZL ve MZN kodlu fonların belli dönemlerdeki getirileri, kuruluş tarihleri sebebiyle hesaplanamadığından “0” olarak ifade edilmiştir. AEL, fonu 27.12.2024 tarihi itibarıyla GEV fonu ile birleştirilmiştir.

FON VE RİSK DÜZEYİ TERCİHİNDE DİKKAT EDİLMESİ GEREKENLER

- Yaşınız, gelir durumunuz, yatırım süreniz ve risk toleransınız bu seçimi etkiler. Bunun için, sizin için bir rehber hazırladık. (Bkz. 13.sayfa)
- Finansal gelişmelere yönelik ilginiz azsa, genellikle temkinli veya dengeli stratejilerle başlamak önerilir. Zamanla bilgi arttıkça daha dinamik stratejilere geçilebilir.
- Fon satım-alım süreleri, alınan ve satılan fona göre 3 ile 5 iş günü arasını bulabilmektedir.
- **Fon dağılım değişikliklerinin, emeklilik maaşı sürecinizi geciktirmemesi adına, fon değişiklik talimatının, maaş gününden en geç 7 iş günü önce verilmesini önemle hatırlatmak isteriz.**

HANGİ RİSK DÜZEYİNİ SEÇMELİYİM ?

Temkinli

Parasıyla risk almak istemeyen, kaybetmekten çok korumayı önemseyen kişiler içindir. Getiri düşüktür ama dalgalanma da azdır. Genellikle devlet tahvilleri, mevduat gibi sabit getirili araçlara yatırım yapılır. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %5–10 civarında, portföyü çeşitlendirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 2 seneden daha kısa süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Dengeli

Hem güvenliği hem de biraz kazancı isteyen, orta yolu tercih edenler içindir. Dalgalanma orta düzeydedir, uzun vadede makul kazanç hedeflenir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %10–20 arası, özellikle enflasyon ve kur riskine karşı dengeleyici olması için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 2-5 sene aralığında süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Dinamik

Daha fazla getiri için dalgalanmayı göze alan, uzun vadeli düşünenler içindir. Hisse senetleri ağırlıktadır, teknoloji gibi büyüme potansiyeli olan sektörlerle yatırım yapılır. Kısa vadede iniş çıkışlar olabilir ama uzun vadede yüksek getiri hedeflenir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar, %20–30 arası, küresel riskleri ve fırsatları değerlendirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 5-10 sene aralığında süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Agresif

Getiri odaklı, riskten korkmayan, yatırımını uzun vadeli düşünenler içindir. Neredeyse tamamen hisse senetleri, yurt dışı piyasalar, alternatif yatırımlar gibi riskli araçlara yönelir. Büyük kazançlar mümkün ama büyük kayıplar da olabilir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %30–40 arası, yüksek volatilitayı fırsata çevirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde, 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 10 sene aralığında süresi kalan ya da emekliliğe yeni geçiş yapmış katılımcılara önerimizdir.

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.

AE1 Birinci Para Piyasası EYF

Fonun yatırım amacı; tasarrufların enflasyona karşı korunması ve kısa vadeli faiz oranlarına paralel getiri sağlanmasıdır. Düşük risk düzeyinde, enflasyon paralelinde getiri sağlamayı hedefleyen katılımcılar için uygundur. Fon'un yatırım stratejisi, portföyün %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde olmak üzere devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturmaktır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

AE2 Borçlanma Araçları EYF

Fonun yatırım amacı tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımları yaratmaktır. Fon portföyünün en az %80 devamlı olarak, yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları dahil edilir.

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

AE3 Dinamik Değişken EYF

Fonun yatırım amacı orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket etmektir. Fonun risk aralığı 4-5 olarak belirlenmiştir. Fon portföyünün en az %20'si devamlı olarak yurtiçi kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, en az %25'u yurtiçi ortaklık paylarına ve portföyün kalanı ile diğer sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. Fon portföyüne ağırlıklı olarak yurtiçi ortaklık payları ve yurtiçi kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları dahil edilir.

GEV Altın Katılım EYF

Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. Fon portföyüne alınan altın ve diğer kıymetli madenlerin, düzenleyici kuruluşlar tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması zorunludur. Fon portföyünde yer verilecek olan altın harici kıymetli madenlerin ve diğer yatırım araçlarının Fon portföyünün %20'sini geçmemesi ve katılım bankacılığı ilke ve esasları ile uyumlu olması esastır. Fonun yatırım amacı altın fiyatlarında oluşan değişimleri katılımcılara yansıtmaktır.

AEB Hisse Senedi Grup 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



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)