



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



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Temmuz 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Haziran ayında küresel piyasalarda ABD ile İran arasında mutabakat zaptı imzalandı. Bu mutabakat çerçevesinde, taraflar arasında 60 gün boyunca çatışmaların durulması öngörülürken, bu süre zarfında yapılacak görüşmelerde kalıcı barış sağlanması hedefleniyor. Görüşmeler devam etmekle birlikte, her iki taraftan çelişkili açıklamaların sürmesiyle süreç kırılgan bir şekilde ilerliyor. Bu durum küresel risk iştahında oynaklık yaratıyor. Mutabakatın ardından Hürmüz Boğazı'nın açılması ve ABD'nin uyguladığı deniz ablukasının kaldırılmasının arz tarafını desteklemesiyle, Brent petrol 72 USD/varil civarına gerileyerek savaş öncesi seviyelere indi.

Petrol fiyatlarında gerileme görülmesine rağmen ABD-İran anlaşması öncesi savaşın yarattığı enflasyonist baskılara karşı ECB 2023 yılından bu yana ilk kez 25 baz puanlık faiz artışına gitti. Fed politika faizinde beklentilere paralel değişikliğe gitmezken, enflasyon beklentileri yukarı yönlü revize edildi. İlaveten, üyeler mart ayında paylaşılan projeksiyonlarda bu yıl için bir faiz indirimi beklerken, bu toplantıda beklentiler bir faiz artışına döndü. Hem bu beklentiler hem de yeni Fed Başkanı Warsh'un ilk toplantısında beklenenden daha şahin mesajlar vermesiyle başta teknoloji hisseleri olmak üzere riskli varlıklarda düşüşler gerçekleşti.

Türkiye'de Gündem

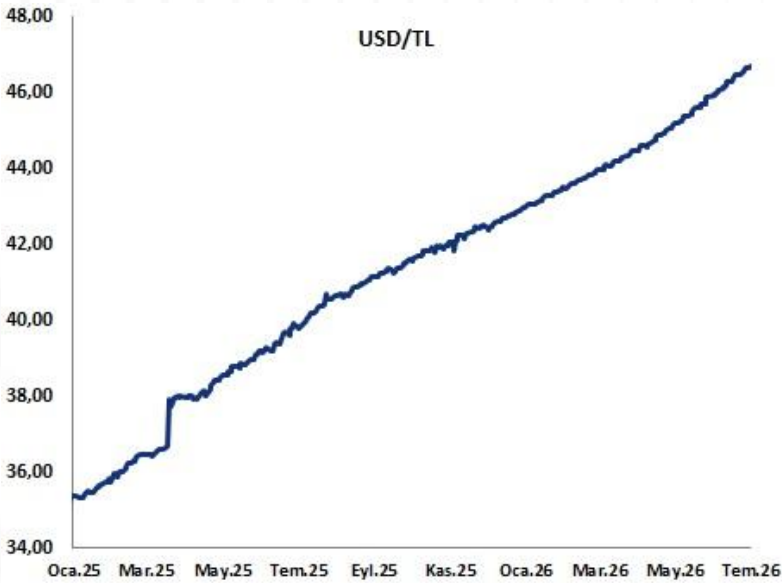
Yurt içinde ise Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğine çeyreklik %0,1'lik büyüme ile belirgin yavaşlama kaydetti. İç talep ivme kaydetmiş olsa da, büyümenin ana sürükleyicisi olmaya devam etti. TCMB beklentilere paralel politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde öncü verilerin iç talepte zayıf seyrin sürdüğüne işaret edilirken, enflasyona ilişkin risklerin tonunda düşüş görüldü.

Dolar endeksinde güçlenme eğilimi ikinci aya taşındı

Haziran ayına 99,2 seviyesinden başlayan Dolar Endeksi, Fed'den faiz artış beklentilerinin desteğiyle 101 seviyesini aşarak bir yıldan fazla bir sürenin en yüksek seviyelerine ulaştı. Dolar endeksindeki güçlenme paralelinde EUR/USD 1,14 seviyelerine geriledi.

TL'de haziran ayında nominal bazda değer kaybı sürdü

Haziran ayında TL, dolar bazında ve sepet kur karşısında aylık sırasıyla %1,7 ve %0,6 değer kaybetti.



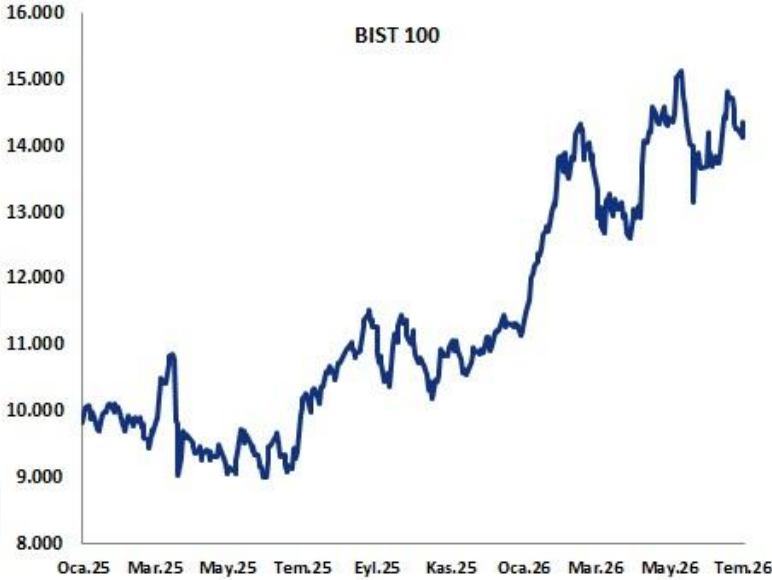
HİSSE

Küresel borsalarda ayrışan görünüm ön planda

Küresel hisse senetleri ABD ile İran arasında anlaşmasının getirdiği iyimserlikten destek bulurken, Fed'den faiz artış beklentilerinin yükselmesi ve teknoloji hisselerindeki düzeltme eğilimi ile birlikte ayrışan görünüm sergiledi. S&P 500 ve Nasdaq endeksleri haziran ayında sırasıyla %1,06 ve %2,81 düşerken, Dow Jones endeksi %2,52 yükseldi. Avrupa hisse senetleri genelinde pozitif görünüm mevcuttu.

Borsa İstanbul, haziran ayında yükseldi

Haziran'da BIST100 endeksi küresel piyasalardaki olumlu havanın desteği ve fonlama maliyetinin kısa vadede aşağı geleceği beklentisiyle %3,4 yükseliş kaydetti. Bankacılık endeksinde aylık %16'lık belirgin yükseliş gerçekleşti.



ALTIN

Ons altın üst üste dördüncü ayda da düşüş kaydetti

Küresel çapta likiditenin önemini koruması, merkez bankalarından faiz artış beklentilerinin fiyatlanması, dolar endeksinde yükseliş ve merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesi ile ons altın fiyatı haziran ayında %11,7 düştü. Böylece mart ayından bu yana en sert aylık düşüş gerçekleşmiş oldu.



FAİZ

Şahin Fed sonrası yükselen ABD tahvil getirileri, enflasyonist risklerin azalmasıyla geriledi

Petrol fiyatlarındaki yüksek seyirle canlanan enflasyon endişelerinin beklenenden daha şahin Fed ile birleşmesi sonucu, Fed'den faiz artış beklentileri güçlenmeye başladı. Bu beklentiler ay ortasına kadar olan dönemde kısa vadeli tahvil faizlerini yukarı taşıdı. Ancak ayın ikinci yarısında Hürmüz Boğazı'nın açılmasıyla birlikte gerileyen petrol fiyatları enflasyon endişelerini azaltarak tahvil faizlerinde gerilemeye yol açtı.

Haziran ayında getiri eğrisi alıcılı seyretti

Haziran ayı enflasyon verisinin ılımlı geleceğine ilişkin beklentiler ve jeopolitik tarafta olumlu gelişmelerin desteğiyle TL tahviller gerileme kaydetti. 2 yıllık tahvil faizi haziran ayında 353 baz puan azalışla %40,2 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de 248 baz puan azalışla %33,2 seviyesine geriledi.



Aylık Strateji

Jeopolitik gelişmeler doğrultusunda, pozisyonumuzu dengelemek amacıyla, ons altını portföylerimizde bulundurmakla birlikte, merkez bankalarından faiz indirimlerinin ötelenmesi nedeniyle düşük ağırlığı koruyoruz. Yurt dışı hisse senedi piyasalarında ise, dirençli ABD ekonomisi ve yapay zekâ temalarını gözetiyoruz.

ABD-İran mutabakatı ve enflasyondaki ılımlı beklentilerle birlikte, yurt içi hisse pozisyonlarında taktiksel pozisyon alıyoruz. TL tahvil piyasasında faiz seviyesi gözeterek taktiksel pozisyonlanma yaparken TL likit enstrümanlardaki yüksek ağırlığımızı koruyoruz. Eurobond pozisyonu taşımıyoruz.

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 1

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEH	Hisse Senedi		5%	15%	20%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken			5%	5%
AE1	Birinci Para Piyasası	60%	45%	25%	15%
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	5%	5%	5%	5%
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	35%			
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		35%	35%	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti				35%
GEV/EAE	Altın Katılım		10%	15%	20%

FON KARMALARININ ORTALAMA VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
İç Borçlanma (TL)	83%	63%	45%	30%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	9%	17%	21%	25%
Yurt Dışı Hisse Senedi	7%	17%	26%	35%
Yurt İçi Hisse Senedi	83%	63%	45%	30%

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 MAYIS VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	63%	47%	30%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	14%	11%	9%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	3%	7%	11%
Yurt İçi Hisse Senedi	20%	35%	50%

FON PERFORMANSLARI

30.06.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	22,70	38,58	205,12	1.368,85
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	49,87	79,07	315,29	1.023,63
AE1	Birinci Para Piyasası	21,26	50,91	265,84	435,97
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	21,15	49,34	260,74	474,38
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	16,76	45,24	236,50	588,87
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	17,59	45,48	231,70	676,87
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	18,52	44,11	229,62	811,75
GEV	Altın Katılım	-1,44	42,26	346,49	0,00

•GEV kodlu fonun 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 kişidir. 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.

MZN Temkinli Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 52 yaş ve üzerinde olan ya da bireysel emeklilik sisteminde en fazla 5 yıl vadede yatırım planlaması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %2'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

MZL Dengeli Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 40 52 yaşları arasında yer alan ya da bireysel emeklilik sisteminde en az 5 yıl vadede yatırım planlanması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

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.

AEH Hisse Senedi EYF

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

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

MZP Dinamik Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 18 39 yaşları arasında yer alan ya da bireysel emeklilik sisteminde en az 10 yıl vadede yatırım planlaması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir.

Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

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. Yabancı menkul kıymetlere yatırımı tercih eden ve ülke riski almak istemeyen katılımcılar için uygundur.

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)