



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



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Ağustos 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Temmuz ayında önceki ay imzalanan ABD-İran mutabakat zaptı fiilen işlevini yitirdi. İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen ticari gemilere yönelik saldırılarının ardından ABD geniş çaplı saldırılara yeniden başlarken, Başkan Trump mutabakatın bittiğini açıkladı ve deniz ablukası tekrar devreye alındı. Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş riskinin yeniden ortaya çıkması ve arz endişelerinin fiyatlanmasıyla temmuz başında 70 USD/varil seviyelerinde olan Brent petrol, 100 USD/varil seviyesinin üzerini gördü. Ayın son günlerinde ise tarafların karşılıklı saldırıları durdurmasıyla 90 USD/varil seviyelerine geri çekildi. Temmuz ayının tamamında bahsedilen varlık sınıfı %23,6'lık yükseliş kaydetti.

Temmuz ayında Fed ve ECB politika faizini beklentilere paralel sabit tuttu. Fed Başkanı Warsh'un %2 olan enflasyon hedefine bağlılığını ön plana çıkan açıklamaları, uzun vadeli enflasyon endişeleri ve ileriye dönük sınırlı yönlendirme yapması getiri eğrisinde belirgin dikleşmeye yol açtı. Faiz kararı sonrasında dolar endeksi geri çekilirken, hisse tarafında ayın ana teması yapay zekâ ve yarı iletkenlerdeki belirgin düzeltme hareketi oldu. Güney Kore KOSPI endeksi ve Japonya Nikkei endeksi sırasıyla %22,2 ve %8,1 düşüş kaydetti.

Türkiye'de Gündem

Yurt içinde ise TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini beklentilere paralel %37 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde jeopolitik gelişmeler nedeniyle enerji fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girdiği yer alırken, iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiği vurgulandı. Temmuz ayında tüketici enflasyonu aylık %1,78 ile beklentilerin altında artış kaydederken, yıllık enflasyon %32,1'den %31,75'e sınırlı geriledi. Kurulun ağustos ayında toplantısı bulunmuyor. Bu nedenle 13 Ağustos'ta gerçekleştirilecek olan yılın üçüncü Enflasyon Raporu toplantısı önümüzdeki döneme ilişkin olarak enflasyon görünümü ve faiz patikasına ilişkin verilecek mesajlar açısından önemli olacak.

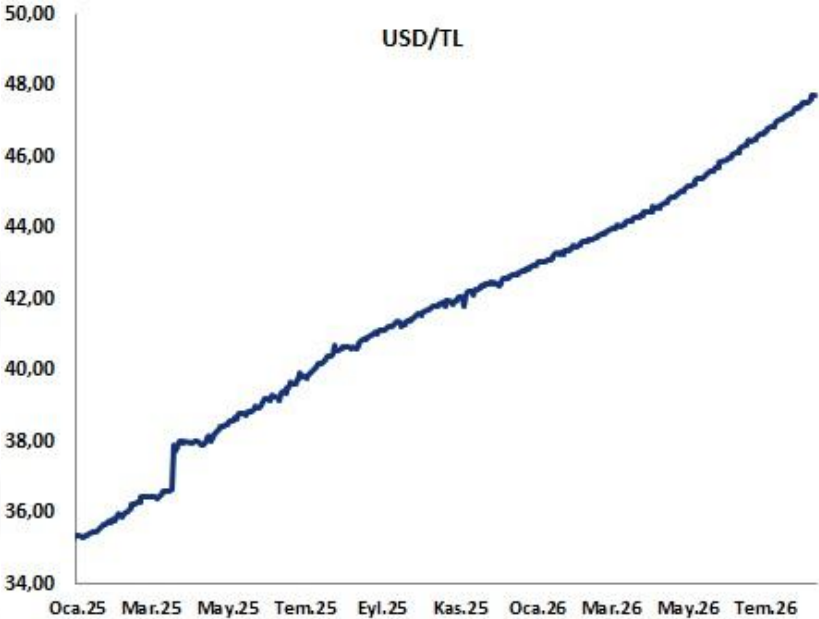
DÖVİZ

İki ay sonra dolar endeksinde güçlenme eğilimi terse döndü

Temmuz ayına 101,1 seviyesinden başlayan Dolar Endeksi, Fed toplantısı sonrası G10 para birimlerinin tamamı karşısında değer kaybederek ayı 99,9 seviyesinden tamamladı. Dolar endeksindeki geri çekilme paralelinde EUR/USD 1,14 seviyelerinden 1,15 seviyelerine yükseldi.

TL'de nominal bazda değer kaybı sürdü

Temmuz ayında TL, dolar bazında aylık %1,8 değer kaybetti. Mayıs-Haziran döneminde gerileyen TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Haziran ayında yükseliş kaydetti. Dolayısıyla kur sepetinin aylık %2,4 yükseliş kaydettiği ayda, enflasyonun aylık %1,78 gerçekleşmesiyle TL'de reel değerlenme görüldü.



HİSSE

Küresel borsalarda yapay zekâ temasındaki düzeltme ön plandaydı

Küresel hisse senetleri, petrol fiyatlarındaki yükselişin uzun vadeli tahvil faizlerinde artışa yol açması, yüksek değerlemeler, Çin'de yarı iletken sektöründe artan rekabet ve şirketlerin yüksek sermaye yatırımlarının sürdürülebilirliğe ilişkin endişelerle yapay zekâ temasında sert düzeltme hareketleri görüldü. Yarı iletken kaynaklı satış baskısı en sert şekilde Güney Kore borsasında gerçekleşti. KOSPI endeksi %22,2 düşüş kaydetti. Nasdaq endeksi %3,2 gerilerken, ABD'de teknoloji dışı sektörlere rotasyonun desteğiyle S&P 500 ayı yataya yakın seyrile tamamladı. Avrupa hisse senetleri genelinde ise pozitif görünüm mevcuttu.

Borsa İstanbul, temmuz ayında geriledi

BIST100 endeksi, tahvil faizlerindeki yükseliş ve jeopolitik risklerdeki tırmanışın etkisiyle temmuz ayında %4,7 düşüş kaydetti. Haziran ayında fonlama maliyetlerinin kısa vadede aşağı geleceği beklentisiyle %15,9 yükselen bankacılık endeksi ise, haziran ayındaki yükselişini geri verdi.



ALTIN

Ons altın dört aylık düşüş serisini sonlandırdı

Dolar endeksindeki geri çekilme ve güvenli liman talebiyle ons altın fiyatı temmuz ayında %1 yükseldi. Böylece mart ayından bu yana süren üst üste dört aylık düşüş serisi sona ermiş oldu.



FAİZ

Artan enflasyon endişeleriyle küresel tahvil faizleri yükseldi

Petrol fiyatlarındaki sert yükselişin canlandırdığı enflasyon endişeleri ve Fed'in sınırlı yönlendirmesi ABD getiri eğrisinde belirgin dikleşmeye neden oldu. 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artışla %4,17'den %4,29'a, 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan artışla %4,47'den %4,74'e yükseldi. 30 yıllık tahvil faizi de 2007 yılından bu yana en yüksek seviyeler olan %5,27 seviyesine çıktı. Avrupa tahvil faizlerinde de ECB'nin eylül ayına ilişkin faiz artış sinyaliyle benzer hareketler izlendi.

Yurt içinde getiri eğrisi satıcıları seyretti

Jeopolitik risklerdeki tırmanış ve küresel faizlerdeki yükselişin etkisiyle TL tahvillerde satış görüldü. 2 yıllık tahvil faizi temmuz ayında 184 baz puan artışla %40,2'den %42,1 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de 176 baz puan artışla %33,2'den %34,9 seviyesine yükseldi.



Aylık Strateji

Jeopolitik gelişmeler doğrultusunda pozisyonumuzu dengelemek amacıyla ons altını portföylerimizde bulundurmakla birlikte, merkez bankalarının ihtiyatlı tutumları nedeniyle düşük ağırlığı koruyoruz. Yurt dışı hisse senedi piyasalarında ise teknoloji sektöründeki düzeltmeler sonrasında temkinli ve seçici bir yaklaşım gözetiyoruz.

Son dönemde zayıf ve dalgalı bir seyir izleyen yurt içi hisse piyasasında taktiksel pozisyon alıyoruz. TL tahvil piyasasında da 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/AEB	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%	66%	48%	34%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	10%	17%	21%	24%
Yurt Dışı Hisse Senedi	6%	16%	25%	34%
Yurt İçi Hisse Senedi	1%	2%	6%	7%

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 AĞUSTOS VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	65%	53%	40%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	15%	10%	7%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	2%	5%	8%
Yurt İçi Hisse Senedi	18%	32%	45%

FON PERFORMANSLARI

30.06.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	22,30	29,50	138,82	1.308,75
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	38,91	59,43	247,44	949,38
AE1	Birinci Para Piyasası	25,58	49,89	270,69	446,15
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	25,62	49,12	264,37	485,74
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	18,53	41,46	217,45	591,27
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	18,14	39,56	203,50	674,46
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	17,67	35,49	191,19	803,62
GEV	Altın Katılım	0,78	40,97	305,70	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)