



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



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Eylül 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Ağustos ayında güçlü seyreden makro veriler ve ABD şirketlerinin beklenti üstü karları, riskli varlıkları yeni zirvelere taşıdı. Buna karşılık, ayın asıl teması küresel çapta uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş oldu. ABD 30 yıllık tahvil faizi ay ortasında %5,31 ile 2007'den bu yana, Almanya 30 yıllık tahvil faizi ay sonunda %3,81 ile 2011'den bu yana, Japonya 30 yıllık tahvil faizi de ay ortasında %4,14 ile son 27 yılın en yüksek seviyelerini test etti.

Hürmüz Boğazı'ndaki abluka enflasyon endişelerini canlı tutarken, ABD Hazinesi'nin 19 Ağustos'ta aldığı uzun tahvillere yönelik geri alım kararı ise ay sonuna doğru uzun vadeli faizlerde geri çekilmeleri beraberinde getirdi. Uzun vadeli tahvillerde işlem başına tavan "en az iki katına" çıkarılarak 2 milyar dolardan 4 milyar dolar seviyesine taşındı. Kararın, yalnızca iki hafta önce açıklanan takvimin hemen ardından gelmesi sürpriz olarak algılandı ve finansal baskılama tartışmalarını yeniden gündeme taşıdı. Bu ortamda ons altın ağustos ayını %9,7 yükselişle 4438 dolar seviyelerinde tamamlarken, dolar endeksi aylık %0,5 geriledi.

Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşması beklenenden şahin tondaydı. Warsh, %2'lik enflasyon hedefini "net ve sabit bir hedef" olarak tanımladı; yaz aylarındaki enflasyon verilerinin beklentilerden iyi gelmesine rağmen bunun ana eğilimde anlamlı bir iyileşmeye işaret etmediğini vurguladı. Konuşma getiri eğrisinde belirgin yataylaşma eğilimine yol açarken, ay sonu itibarıyla vadeli işlem piyasalarında eylül ayında faiz artırımını ihtimali %65 olarak fiyatlandı.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye'de Gündem

Yurt içinde ağustos ayında PPK toplantısı bulunmazken, 13 Ağustos'ta açıklanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda TCMB 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltti. 2027 ve 2028 enflasyon tahminleri sırasıyla %15 ve %9 seviyesinde tutuldu. Ara hedefler, 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %24, %15 ve %9 olarak korundu. Başkan Karahan sıkı ve temkinli duruşun süreceğini belirtirken, hizmet kalemlerindeki katılığın zayıfladığına dikkat çekti. Ağustos ayında tüketici enflasyonu aylık %1,84 artarken, yıllık enflasyon %31,75'ten %31,51'e geriledi.

Son olarak ağustos ayında ikinci çeyrek büyüme verisi açıklandı. Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde yıllık %2,3 büyüme ile yavaşladı. Büyümenin sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracatın katkısı pozitifte döndü.

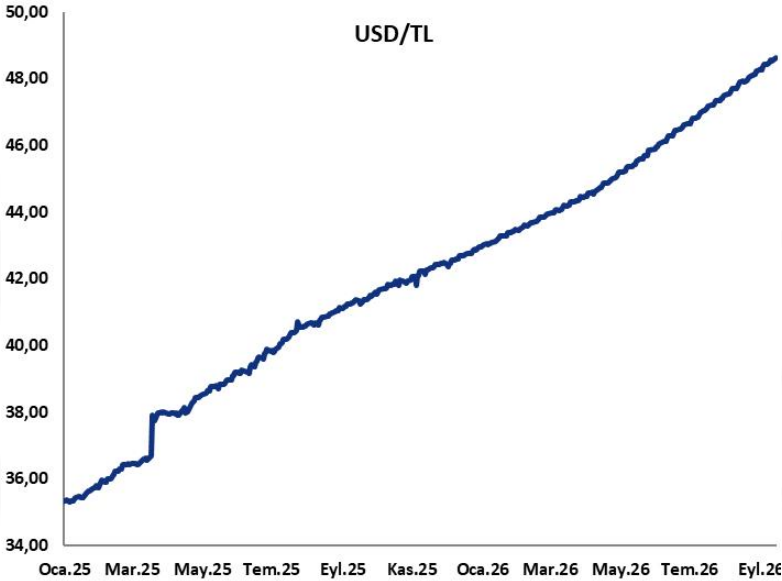
DÖVİZ

Dolar endeksindeki zayıflama ikinci aya taşındı

Ağustos ayına 99,9 seviyesinden başlayan Dolar Endeksi, ABD Hazinesi'nin geri alım duyurusunun ardından güçlenen finansal baskılama endişeleriyle, ayı %0,5 düşüşle 99,4 seviyesinden tamamladı. Böylece endekste üst üste iki ayda düşüş kaydedildi. EUR/USD paritesi %0,8 yükselirken, JPY dolar karşısında %1,5 değer kaybederek G10 para birimlerinden negatif ayrıştı.

Ağustos ayında TL reel bazda değer kaybetti

Ağustos ayında USD/TL 47,51 seviyesinden 48,26 seviyesine yükselirken, nominal olarak %1,5 değer kaybetti. Temmuz ayında yükselen TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, ağustos ayında geriledi.



Küresel hisse senetleri temmuz düzeltmesini geri aldı

Dirençli makro veriler ve güçlü bilanço sezonu küresel hisse senedi piyasalarına geniş tabanlı bir yükseliş getirdi. S&P 500 endeksi ve Nasdaq ayı sırasıyla %2,6 ve %4,2 primle tamamladı. Avrupa'da STOXX 600 endeksi aylık %0,5 yükseliş kaydederken, DAX %2,5 primlendi. Temmuz ayında yarı iletken kaynaklı sert satış baskısına maruz kalan Güney Kore KOSPI endeksi ağustosta dolar bazında en çok değer kazanan hisse senedi endeksi oldu. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi %3,4, Shanghai Bileşik %4,1 ve Nikkei %3,1 değer kazanırken, Hang Seng ise %1,0 düşüşle negatif ayrıştı.

Borsa İstanbul ağustos ayını yükselişle tamamladı

BIST100 endeksi, küresel risk iştahındaki toparlanma, TL tahvil faizlerindeki geri çekilme ve Enflasyon Raporu sonrası dezenflasyon patikasına ilişkin beklentilerin desteğiyle ağustos ayında %6,5 yükselerek 14.334 seviyesinden tamamladı.



ALTIN

Ons altında sert yükseliş

Finansal baskılama endişeleri ve dolar endeksindeki zayıflama değerli metalleri destekledi. Ons altın ağustos ayında %9,7 yükselerek 4.437 dolar seviyesine, gümüş ise %15,6 yükselerek 66,58 dolar seviyesine çıktı. Buna karşılık Brent petrol, ay başında müzakere umutlarıyla 80 dolar/varil seviyesinin altına gerilemesinin ardından ay sonuna doğru yükselerek 90,5 dolar/varil seviyesinden kapandı ve ayı %0,4 yükselişle tamamladı. Bu, yılın en sınırlı aylık yükselişi oldu.



FAİZ

Küresel tahvil faizlerinde uzun vade öncülüğünde yeni zirveler

Güçlü büyüme verileri, Hürmüz kaynaklı enflasyon endişeleri ve mali görünümüne ilişkin kaygılar uzun vadeli tahvil faizlerini yukarı taşıdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ay içinde %4,75 ile son 19 ayın en yüksek seviyesini görürken, 30 yıllık tahvil faizi %5,31 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artışla %3,32'ye çıktı ve 2011'den bu yana en yüksek aylık kapanışı oldu. ABD Hazinesi'nin geri alım kararı ve Warsh'un şahin mesajları ay sonunda uzun vadeli faizlerde sınırlı geri çekilme getirdi.

Yurt içi tahvil getiri eğrisinde alıcılı seyir

Ağustos enflasyonunun ılımlı seyretmesi ve petrol fiyatlarındaki görece sakin görünüm TL tahvillerde alıcılı bir seyri beraberinde getirdi. 2 yıllık tahvil faizi 212 baz puan gerileyerek %42,1'den %39,9'a, 10 yıllık tahvil faizi de %34,9'dan %34,4'e geriledi.



Aylık Strateji

- ❖ *Jeopolitik gelişmeler ve finansal baskılama endişelerini dengelemek amacıyla **ons altın** taşımaya devam ediyoruz.*
- ❖ ***Yurt dışı hisse senedi** piyasalarında ise yapay zekâ temalarını gözetiyor, seçici bir yaklaşım sürdürüyoruz.*
- ❖ ***Yurt içi hisse** piyasasında taktiksel pozisyon almayı sürdürüyoruz.*
- ❖ ***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/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%	32%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	10%	17%	21%	25%
Yurt Dışı Hisse Senedi	6%	16%	25%	34%
Yurt İçi Hisse Senedi	1%	2%	6%	9%

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%	33%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	15%	10%	10%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	2%	5%	12%
Yurt İçi Hisse Senedi	18%	32%	45%

FON PERFORMANSLARI

31.08.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	31,91	35,88	133,09	1.320,14
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	47,11	68,43	281,27	997,70
AE1	Birinci Para Piyasası	29,89	49,46	273,78	456,19
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	29,64	48,43	264,74	494,73
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	25,30	44,49	233,14	619,36
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	25,25	43,35	218,86	709,13
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	25,37	40,18	206,58	846,55
GEV	Altın Katılım	0,78	40,97	305,70	1306,61

• 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 volatilitiyi 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)