



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!

Sözleşme bilgilerinize
www.axahayatemeklilik.com.tr
internet sitemizde
online işlemler başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Sorularınız için
Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: **(0850) 250 99 99**
Faks: **(0212) 293 58 68**
E-posta: emeklilik@axasigorta.com.tr

FON BÜLTENİ - EKİM 2018

Makro Bakış

Yeni Ekonomi Programı'nda yavaşlama ve dengeleme öngörüldü.

13 Eylül'de Merkez Bankası, beklentilerin üzerinde bir sıkılaştırma adımı atarak, bir haftalık repo faizini %17,75'ten %24'e yükseltti. Her ne kadar iç talepteki yavaşlamanın enflasyonist baskıyı sınırlandırıcı etkisi olacağı tahmin edilse de, şimdilik kurdaki yükselişin ve buna bağlı oluşan maliyet artışlarının enflasyonist riskleri belirginleştirdiği değerlendirildi. Ayrıca, fiyat artışlarının genele yayılan yapıya ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya dikkat çeken Merkez Bankası, gerekirse ilave faiz artışı yapılabileceğini belirtti. Eylül ayında yıllık TÜFE enflasyonunun %17,9'dan %24,5'e yükselmesi Merkez Bankası'nın güçlü sıkılaştırma hamlesinin doğru bir adım olduğunu teyit etti. Enflasyonda kur artışının, enerjideki zamların ve gıda fiyatlarındaki yüksek artışların etkisi hissedilmeye devam etti. Döviz kurunun etkisinin geçmiş dönemlere göre daha fazla hissedilmesi dikkat çekerken, enflasyonun geldiği yüksek seviyenin, fiyatlama davranışlarını olumsuz etkilediği dikkate alındığında ekim ayında enflasyonun yukarı yönlü hareketini sürdürme ihtimali arttı. Son dönemde kurda görülen görece istikrarlı seyir enflasyonun yeniden düşüşe geçmesi için kritik olmaktadır. Merkez Bankası'nın faiz artırımı kararı sonrasında Türk lirası güçlenme trendine girerken, dikkatler hükümetin çececeği ekonomi yol haritasına ve mali politikalara çevrildi. 20 Eylül'de Maliye ve Hazine Bakanı'nın sunumuyla açıklanan Yeni Ekonomi Programı, geçmiş hükümetler döneminde yayınlanan Orta Vadeli Program'ın yerini alırken, ortaya koyduğu gerçekçi tabloyla yatırımcılar nezdinde olumlu karşılık buldu. 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla %3,8 ve %2,3 büyüme hedeflenirken, enflasyonun bu yılı %20,8 seviyesinde tamamladıktan sonra gelecek sene %15,9'a gevşeyeceği bir projeksiyon yapıldı. 2019 yılında 2,3 puanlık büyümeye net ihracatın katkısı 1,5 puan olarak öngörüldü ve yurtiçi talepte yıldan yıla %0,5 ile oldukça sınırlı bir büyüme tahmin edildi. Özellikle kamunun tüketim ve yatırım harcamalarında yavaşlama planlanırken, bu durum bütçede de karşılık buldu. 2018 yılında önceki hedefle uyumlu şekilde bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,9 olarak hedeflenirken, 2019 yılında ekonomideki yavaşlamaya bağlı olarak oluşabilecek vergi kaybına rağmen GSYH'ye oranla %1,8 gibi bir açık hedeflendi ve bu rakamı tutturabilmek için 76 milyar TL'lik tasarruf ve gelir artışı tedbiri planlandı. Özellikle yatırım harcamalarında kamunun 2019'da daha disiplinli olacağını bir göstergesi olarak, reel anlamda kamu yatırımlarında %36'lık daralma öngörülmesi, dengesizlikleri gözetken ve hızlı büyüme yerine dengeli büyümeyi öncelik olarak belirleyen yaklaşımın bir göstergesiydi.

YEP'te cari açığın kalıcı olarak düşürülmesi bir diğer önemli hedef oldu. Temmuz ayı itibarıyla 55 milyar dolar olan 12 aylık birikimli cari açığı bu yıl sonunda 36 milyar dolara ve 2019'da 26 milyar dolara gerilemesi öngörüldü. İç talepteki yavaşlama ve Türk lirasındaki değer kaybı paralelinde döngüsel olarak cari dengeyi iyileşmesi doğal bir sonuç olarak karşımıza çıkmaktadır. Ancak, iktisadi faaliyetin 2020 ve 2021 yıllarında %3,5 ve %5 seviyelerine toparlanmasını öngören YEP'te, cari açığın düşük seviyelerde kalmasını sağlayacak yapısal dönüşümün hangi tedbirlerle gerçekleştirileceğinin detaylandırılması yatırım ortamı açısından önümüzdeki dönemin önemli parametrelerinden biri olacaktır. Dış ticaret verileri, eylül ayı itibarıyla 12 aylık cari açığın 45 milyar dolara doğru gerileyebileceğini ve şimdiden ekonomide dengelemenin başladığını gösterdi. Sanayi üretimi verisi temmuz ayında yıldan yıla %7,9 artarak, beklentilerin çok üzerinde bir performans kaydetse de, ithalattaki daralma, güven endekslerindeki ve kredi büyümesindeki zayıflama üçüncü çeyreğin genelinde iktisadi faaliyetin çok düşük bir oranda büyüdüğünün habercisiydi. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Sektör Güven Endeksi ikinci çeyrek ortalaması olan 105,3'ten üçüncü çeyrekte 96,1'e geriledi. 2015'ten beri ilk defa 100'ün altına inen endeks değeri 2009'dan beri de en düşük seviyesini kaydetti. 100'ün altındaki seviyeler ekonomide daralma sürecine işaret ediyor. Büyümenin bir başka öncü göstergesi olan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ikinci çeyrek ortalaması olan 47,3'ten üçüncü çeyrekte 46'ya gerilerken, daralma ve genişleme döngülerini ayıran 50 eşik seviyesinin altındaki seyir altıncı aya taşındı. Eylül ayında 42 seviyesini gören PMI 2009'dan bu yana en düşük değerdeydi. İç talep ile kuvvetli bir ilişkisi olan kredi büyümesinde trend ekşiye dönerken, kur etkisinden arındırarak bakıldığında yıldan yıla kredi büyümesi %9,7 ile 2016 yılı sonlarından bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Merkez Bankası'nın verilerine göre, mayıs ayında %18 civarında olan tüketici ve ticari kredi faizleri eylül ayında %35'i aştı. Aynı dönemde 3 aylık mevduat faizleri ise %14'ten %27'ye yükseldi. Merkez Bankası'nın bankacılık sistemine verdiği fonlamanın ortalama maliyetinin %16,5'ten %24'e yükselmesi mevduat faizlerini yükseltici bir rol oynadı, ancak kredi faizlerinin belirlenmesinde risk algısındaki bozulmanın da etkili olduğu anlaşılmaktadır. YEP sunumunda bankaların mali bünyeye değerlendirme çalışmalarının yapılacağı ve gerekmesi durumunda bankalara destek olunacağını söylenmesi olumluydu. Ağustos ayı itibarıyla %17'lik sermaye yeterlilik oranına sahip olan bankacılık sektörü BDDK'nın tavsiye ettiği %12 eşik seviyesinin üzerindedir ve tahsili gecikmiş kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %2,8 ile oldukça düşük seyretmektedir. Döviz kurundaki ve faizdeki yükselişin firmaların borç çevirmelerini zorlaştırması sebebiyle, bankacılık sisteminin sağlıklı yapısını sürdürme konusunun hassasiyetle takip edilmeye devam ettiği görülmektedir. Eylül ayında Fitch ve Moody's'den banka kredi notlarına ilişkin aşağı yönlü güncellemeler gelmiştir.

Türkiye'nin toplam dış borç stoku 2018 ikinci çeyrek itibarıyla 457 milyar dolardır ve GSYH'ye oranla %52 seviyesindedir. Temmuz ayı itibarıyla yayınlanan verilere göre ise bir yıl içinde ödemekle yükümlü olunan dış borç stoku 181,3 milyar dolardır. Banka ve banka dış sektörlerin 79 milyar dolarlık finansal kredi geri ödemesi bulunurken, 48 milyar dolarlık da ticari kredi bulunmaktadır. Büyük bir bankanın eylül ayında yurtdışından temin ettiği krediyi artan maliyetlerle de olsa %104 oranında yenileyebilmesi, Türk firmalarının yabancı sermayeye erişiminin sürdüğünü göstermesi açısından olumlu bir sinyal olmuştur. Ayrıca, bankaların bir yıl içinde ödemekle yükümlü oldukları döviz cinsinden dış borcu %85 oranında karşılayacak kadar döviz mevduatlarının Merkez Bankası nezdinde tutuluyor olması olumsuz senaryolar karşısında dahi sektörün dayanıklı olduğunu göstermektedir.

Global Görünüm

Fed artırımlara devam ederken, ticaret savaşlarına mola verildi.

Fed, eylül ayında beklendiği gibi 25 baz puanlık faiz artışıyla politika faizini %2,0-2,25 bandına yükseltti. Bu yılın kalanında bir adet, 2019 yılında üç adet ve 2020 yılında bir adet faiz artırımı yapılmasına ilişkin projeksiyonlarda değişiklik olmaması, güçlü büyüme ve %2 hedefine ulaşan enflasyon dikkate alınarak daha hızlı bir parasal sıkılaştırma planlanmasından endişe eden yatırımcılar açısından rahatlatıcıydı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) herhangi bir değişikliğe gitmezken, ilk faiz artırımını için 2019 yılının üçüncü çeyreğine işaret etmeyi sürdürdü. Daha önceden duyurulduğu üzere, ECB aylık 30 milyar Euro'luk varlık alım programını ekim ayında 15 milyar Euro'ya düşürdüktan sonra, 2019 yılı itibarıyla alımları sona erdirecek ve bilançosu küçülmeye başlayacak. Fed'in 2017 yılının son çeyreğinde aylık en fazla 10 milyar dolar başlattığı bilanço küçültme operasyonu kademeli olarak hızlanarak bu yılın son çeyreğinde aylık en fazla 50 milyar dolarlık bir bilanço düşüşüne izin verecek seviyeye ulaştı. 2017 ve 2018 yılında bilançosu 260 milyar dolar gerileyen Fed'in bu trendi 2019'un tamamında 600 milyar dolara ulaştırma imkânı bulunmaktadır. Böylece, gelişmiş ülkeler arasında Japonya dışında likidite artıran merkez bankası kalmayacağı bir sürece girilmektedir. Şimdilik tahvil faizlerinde sadece ABD'de yaşanan yükselişin gelecek senelerde diğer gelişmiş ülkelerde de olacağı tahmin edilmektedir. Küresel likiditenin maliyetinin ve miktarının sıkılaşmaya başlaması gelişmekte olan ülkeler açısından zorlayıcı bir küresel zemin hazırlamaktadır.

Küresel büyüme güçlü seyretmesine karşın, ABD lehine ayrılarak genele yayılan bir tablo çizmemeye devam etmektedir. ABD'de ilk ve ikinci çeyrekte sırasıyla %2,2 ve %4,2 büyüyen ekonominin üçüncü çeyrekte %4 civarında büyüme kaydetmesi öngörülmektedir. 2017 yılındaki %2,3'lük büyüme sonrasında ABD ekonomisi hızlanırken, 2017'de %2,4 büyüyen Euro Bölgesi'nde ise ilk çeyrek ve ikinci çeyrekte sırasıyla %2,4 ve %2,1 ile daha zayıf bir performans oluştu. İngiltere ekonomisi ve Japonya'da da büyümenin ABD kadar güçlü olmadığı görülmektedir. Ancak, bu ayrışmanın bir doyum noktasına geldiği, beklentilerin bu yeni görünüme adapte

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No: 15 Salıpazarı 34433 İstanbul Türkiye Tel: 0 212 334 24 24 www.axahayatemeklilik.com.tr iletisim@axasigorta.com.tr

Ticaret Sicil No: 328116 Büyük Mükellefler V.D.: 092 00 000 19



olduğu ve sürprizlerin azaldığı anlaşılmaktadır. ABD ekonomisi lehine olumlu ayrışan küresel büyümenin doları güçlendirici etkisinin de artık devam etmediği dikkat çekmektedir. Böylece, kısa vadede gelişmekte olan ülkeler açısından da görece olumlu bir yatırım ortamı oluştuğu söylenebilmektedir.

Bununla birlikte, küresel ticaret savaşları ve jeopolitik gelişmeler risk oluşturmaya devam etmektedir. Yazın Çin'den 50 milyar dolarlık ithalata vergi uygulaması başlatan ABD, eylül ayında bu rakamı 200 milyar dolar artırırken, ilave 260 milyar dolarlık ithalat için araştırma başlatıldığı açıklandı. Şimdiye kadar benzer büyüklükte misilleme ile karşılık veren Çin ekonomisinin son hamle karşısında daha sınırlı bir misilleme yapması iki ülke arasında bir diyalog zemini oluşması konusunda ümit verse de, henüz somut bir gelişme olmadı. Ayrıca, ABD, Meksika ve Kanada'nın NAFTA'nın yerini alacak yeni bir ticaret anlaşmasına imza atmaları ve ABD ile Japonya'nın karşılıklı bir ticaret anlaşması için görüşme konusunda mutabık kalması kısa süreliğine de olsa ticaret gelişmeleri açısından bir rahatlama getirdi. ABD'nin İran ile daha önceki hükümet döneminde yapılan nükleer anlaşmadan çekilmesi akabinde, dikkatler 4 Kasım'da başlayacak olan İran'ın petrol satışına ve finansal sistemi kullanmasına kısıt getiren ikinci faz yaptırımlara çevrilebilir. Türkiye İran'la doğalgaz ithalatı sebebiyle muafiyet bekleyen ülkeler arasında yer alıyor. Bu arada, eylül ayında İtalya'nın AB'ye sunmak üzere oluşturduğu taslak bütçe planlamasının yeterli disiplini sağlamaması borç sürdürülebilirliği konusunda AB ülkeleri ve Euro para birimi açısından olumsuz bir algıya yol açarak, önümüzdeki dönemde İtalya'nın gündemde yer alacağını gösterdi.

Yurtiçi Piyasalar

Türk lirası varlıklarda ağustos ayı kötümserliği eylülde azaldı.

Yılın ilk dört ayında, gelişen ülkelere sermaye girişleri hızla devam etmiş, mayıs-ağustos döneminde ise çıkışlar yaşanmıştı. Eylül ayında ise gelişen ülkelere ilginin yeniden arttığı görüldü ve portföy akımları artıya döndü. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın sürpriz derecede kuvvetli faiz artırımı ve hükümetin açıkladığı Yeni Ekonomi Programı sonrasında Türk lirası varlıklara yönelik risk algısının iyileştiği görüldü. ABD ve AB ülkeleriyle ilişkilerin iyileşebileceği yönündeki beklentiler ve büyük bir bankanın yurtdışından sendikasyon kredisini yenileyebilmesi olumlu haber akışına eklenerek, uzun zamandır benzerlerinden olumsuz performans gösteren yurtiçi piyasalara düşük seviyelerden toparlanma fırsatı verdi. Eylül ayında dolar/TL %7 gerilerken, BİST100 endeksi %7 artış kaydetti, 10 yıllık tahvil faizi ise 3,4 puan geriledi. TL varlıkların performansı diğer gelişen ülkelere kıyasla daha olumluydu.

Bankaların desteğe ihtiyaç duyup duymayacakları ve gerek olursa bu desteğin hangi kanallarla temin edileceği gibi konuların önümüzdeki dönemde piyasa dinamiklerinde etkili olması beklenmektedir. Eylül ayında enflasyonun Merkez Bankası'nın politika faizini aşması ise 25 Ekim'de yapılacak toplantıda yeni bir faiz artırımının gündeme gelme ihtimalini ortaya çıkarmaktadır. Ayrıca, Türkiye'nin özellikle Batı ülkeleriyle ilişkilerindeki gelişmeler ve İran'a ABD tarafından uygulanacak yaptırımlardan nasıl etkileneceği gibi konular da gündemdeki önemini koruyacaktır. Ekim ayı yurtdışı kredi geri ödemelerinin yoğun olduğu bir ay olması sebebiyle Türkiye'nin dış finansmana erişimi açısından önemli bir test niteliğinde olabilir. Yurtdışında ise, ticaret savaşları ve İtalya'nın bütçesinin AB Komisyonu tarafından onaylanıp onaylanmayacağı ve İngiltere'nin AB'den çıkışı için yapılan görüşmelerin seyri takip edilecektir.

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2013	2014	2015	2016	2017	2018T
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.339	2.609	3.107	3.612
GSYİH (milyar ABD Doları)	950	936	861	865	851	718
Büyüme Oranı (%)	%8,5	%5,2	%6,1	%3,2	%7,4	%2,5
TÜFE Enflasyonu (yıllık) (%)	%7,4	%8,2	%8,8	%8,5	%11,9	%19,5
İhracat (milyar ABD Doları)	151,8	157,7	143,9	142,6	157,1	165,9
İthalat (milyar ABD Doları)	-251,7	-242,2	-207,2	-198,6	-233,8	-237,8
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD Doları)	-99,9	-84,5	-63,3	-56,1	-76,7	-72,0
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD Doları)	-64,7	-43,5	-32,2	-32,6	-47,4	-38,7
Cari İşlemler Dengesi /GSYİH (%)	-%6,8	-%4,6	-%3,7	-%3,8	-%5,5	-%5,4
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) (%)	%10,03	%7,97	%10,78	%10,63	%13,40	%25,0
Politika Faizi (%)	%4,50	%8,25	%7,50	%8,00	%8,00	%24,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti (%)	%7,10	%8,51	%8,81	%8,30	%12,75	%24,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi (%)	%7,75	%11,25	%10,75	%8,50	%12,75	%25,50
BİST-100	67.802	85.721	71.727	78.138	115.333	100.000
ABD Doları / TL (Ortalama)	1,9054	2,1930	2,7200	3,0164	3,6500	5,12
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	2,1381	2,3230	2,9100	3,5294	3,7719	6,51
Kur sepeti (0,5 USD+ 0,5 EUR) (Yıl Sonu)	2,5443	2,5674	3,0410	3,6104	4,1437	7,10
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,38	1,21	1,09	1,05	1,20	1,18

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No: 15 Salıpazarı 34433 İstanbul Türkiye Tel: 0 212 334 24 24 www.axahayatemeklilik.com.tr iletisim@axasigorta.com.tr

Ticaret Sicil No: 328116 Büyük Mükellefler V.D.: 092 00 000 19



Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	Dönemi	2017	2018
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	2. Çeyrek	834,4	881,6
Büyüme Oranı (Yıllık)	2. Çeyrek	%5,3	%5,2
Üretim Göstergeleri	Dönemi	2017	2018
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Tem	%5,0	%9,0
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Eyl	%78,6	%75,8
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Haz	%10,9	%10,9
Fiyat Göstergeleri (Yıllık)	Dönemi	2017	2018
TÜFE Enflasyonu	Eyl	%11,2	%24,5
ÜFE Enflasyonu	Eyl	%16,3	%46,2
Çekirdek Enflasyon	Eyl	%11,0	%24,1
Bütçe Göstergeleri (Milyar TL)	Dönemi	2017	2018
Gelirler	Oca-Ağu	408,7	485,7
Harcamalar	Oca-Ağu	433,8	536,5
Faiz Dışı Denge	Oca-Ağu	13,0	-0,6
Bütçe Dengesi	Oca-Ağu	-25,2	-50,8
Dış Denge (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2017	2018
İhracat (12 Aylık Toplam)	Ağu	152,5	162,4
İthalat (12 Aylık Toplam)	Ağu	216,6	242,7
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ağu	-64,1	-80,3
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Tem	-37,3	-54,6

Not: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/veya taahhüdü anlamına gelmemektedir. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İş Portföy'ün ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporda yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Geçmişteki performanslar gelecekteki performansın bir göstergesi ya da garantisi olarak kabul edilmemelidir. İşbu rapor, Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu ve Türk Ceza Kanunu uyarınca koruma altındadır; İş Portföy'ün yazılı izni olmadıkça değiştirilemez, kopyalanamaz, çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. Aksi davranışlara karşı her türlü yasal yola başvurma hakkımız mahfuzdur.

Emeklilik Fon Performansları

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/08/2018 - 30/09/2018 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 29/12/2017 - 30/09/2018 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/09/2017 - 30/09/2018 (*)
Likit Fon (HEP)	%1,57	%11,56	%15,04
Kamu Borçlanma Standart Fonu (HEK)	%8,17	%5,84	-%5,71
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%1,03	%40,15	%50,54
Esnek Fon (HEB)	%2,96	%2,62	%7,94
Hisse Senedi Fonu (HES)	%9,13	-%8,29	%1,74
Katkı Fonu (HET)	%11,88	-%11,35	-%10,44
Alternatif Esnek Fon (HEE)	%1,67	%5,43	%8,57
Alternatif Katkı Fonu (HER)	%1,74	%8,41	%10,58
Altın Fonu (HEA)	-%9,78	%43,95	%53,57
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,46	%10,85	%14,09
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,23	%9,10	%11,64
Standart Font (HEC)	%2,01	-	-
Katılım Standart Fon (HEI)	%1,25	-	-
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%4,26	-	-
OKS Agresif Değişken (AJR)	%5,66	-	-
OKS Temkinli Değişken (AJR)	-%0,08	-	-
OKS Dengel Değişken (AJV)	-%0,09	-	-
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%2,46	-	-
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%4,80	-	-

(*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan fiyatlar ile oluşturulmuştur.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No: 15 Salıpazarı 34433 İstanbul Türkiye Tel: 0 212 334 24 24 www.axahayatemeklilik.com.tr iletisim@axasigorta.com.tr

Ticaret Sicil No: 328116 Büyük Mükellefler V.D.: 092 00 000 19