



Fon Bülteni

EKİM 2021



Ekonomik Görünüm



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

FAİZ

Tahvil-bono piyasası küresel faiz hadlerinin etkisinde kaldı

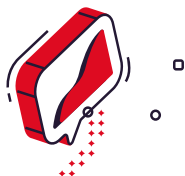
Küresel faiz hadleri Eylül ayında Avrupa enerji krizinin sebep olduğu enflasyon endişeleriyle yükseldi. Yurtiçinde de tahvil-bono faizlerinde benzer yükselişler yaşandı. TCMB Eylül toplantısında 100 baz puan faiz indirerek, faiz indirim döngüsüne başladı. Son açıklanan enflasyon rakamı %19,5'in üzerine çıkarken, OVP yılsonu enflasyon beklentisi %16,2. Tahvil-bono piyasasındaki yabancı sahipliğinin düşük seviyelerde oluşu ve bütçe dengesinin olumlu seyri destekleyici olurken, faiz indirim patikası kritik önem taşımakta.



HİSSE

Büyüme görünümü ile şirket karlılıkları hisse senetlerini destekleyici

Eylül ayında küresel risk iştahının dalgalanması yurtiçi hisse senetleri üzerinde de baskı yarattı. Gelişen ülke borsaları Eylül'de %5 dolayında değer kaybederken, Borsa İstanbul'da da paralel değer kayıpları yaşandı. Yurtiçinde karlılık büyümeleri hisse senetlerini desteklerken, ucuz değerlendirme kriterleri de ek bir destek unsuru. Yurtiçinde güçlü gelen büyümeye öncü göstergeler de Borsa İstanbul açısından pozitif.



DÖVİZ

Makro göstergeler ve değerlemeler görece istikrarlı TL'ye işaret ediyor

Küresel bazda güçlenen dolar Eylül ayında gelişen ülke kurlarını baskıladı. Doların diğer gelişen ülkelere karşı değerini ölçen dolar endeksi Eylül'de %2'ye yakın değer kazanırken gelişen ülke para birimleri de %1'in üzerinde değer kaybetti. Yurtiçinde cari denge dinamiklerinde yaşanan iyileşme, Nisan ayından bu yana artan brüt rezervler ve ucuz değerlendirme düzeyleri TL'de görece istikrarlı seyrin devam etmesini sağlayabilecek nitelikte. Enflasyon gerçekleştirmeleri ve faiz indirim döngüsü önümüzdeki dönemde TL için belirleyici olacak diğer unsurlar.



ALTIN

Küresel risklerin azalması altının güvenli liman talebini zedeledi

Eylül ayında enerji fiyatlarındaki rekor artışla küresel çapta enflasyon beklentileri yükseldi. Yükselen enflasyon beklentileri altın açısından olumlu olsa da, jeopolitik risklerin azalması, delta varyantında vaka sayılarının tepe yapmış olması risk iştahını destekleyici. Öte yandan, Eylül'de risk iştahında dalgalanma yaşansa da, yatırımcılar güvenli liman olarak altın yerine dolar yatırımlarını tercih etti. Önümüzdeki dönemde enflasyon gerçekleştirmeleri altının seyri açısından kritik.



Ekonomik Göstergeler

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

Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021T*
GSYİH (Milyar TL)	2.609	3.134	3.758	4.320	5.048	6.315
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	764
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,9	%1,8	%7,7
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%16,5
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	204,6
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-248,2
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-43,6
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-22,0
Cari İşlemler Dengesi / GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,9	-%5,2	-%2,9
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%17,4
Politika Faizi	%8,00	%8,00	%24,01	%12,00	%17,00	%18,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	%8,31	%12,75	%24,01	%11,43	%17,00	%18,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	%8,50	%9,25	%25,50	%13,50	%18,50	%19,50
BİST-100	781	1.153	913	1.144	1.477	1.705
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,27
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	9,20
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	10,08
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,19

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir. / * 2021 yılı için İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminlerini yansıtmaktadır.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2020	2021
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	2. Çeyrek	741,1	765,1
Büyüme Oranı (yıllık)	2. Çeyrek	-%10,4	%21,7
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2020	2021
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Tem	-%1,1	%16,2
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eyl	%74,3	%77,9
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Tem	%14,4	%12,0
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2020	2021
TÜFE Enflasyonu	Eyl	%11,8	%19,6
ÜFE Enflasyonu	Eyl	%14,3	%44,0
Çekirdek Enflasyonu	Eyl	%11,3	%17,0
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2020	2021
Gelirler	Oca-Ağu	650,5	872,6
Harcamalar	Oca-Ağu	761,4	910,1
Faiz Dışı Denge	Oca-Ağu	-19,3	90,7
Bütçe Dengesi	Oca-Ağu	-110,9	-37,5
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2020	2021
İhracat (12 aylık toplam)	Ağu	165,7	207,4
İthalat (12 aylık toplam)	Ağu	208,8	254,1
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Ağu	-43,1	-46,7
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Ağu	-17,5	-27,8



Fon Getirileri

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

Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/08/2021 - 30/09/2021 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2020 - 30/09/2021 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/09/2020 - 30/09/2021*
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,44	%13,31	%17,05
Standart Fon (HEK)	%-0,40	%3,07	%10,64
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%3,60	%14,81	%22,81
Değişken Fon (HEB)	%0,55	%4,10	%12,78
Hisse Fonu (HES)	%-0,69	%7,78	%41,10
Katkı Fonu (HET)	%-1,57	%-2,32	%4,37
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,38	%8,91	%18,29
Katılım Katkı Fonu (HER)	%1,00	%10,97	%19,11
Altın Katılım Fonu (HEA)	%2,22	%9,68	%6,22
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,42	%13,21	%17,02
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,44	%13,28	%16,78
OKS Standart Fon (HEC)	%0,59	%8,79	%14,43
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%0,81	%11,08	%16,98
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-0,80	%7,02	%23,66
OKS Agresif Değişken (AJR)	%0,62	%13,99	%40,85
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,37	%12,68	%16,38
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-0,39	%8,81	%21,17
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%0,04	%11,85	%26,18
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-0,17	%13,69	%37,94

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

YASAL UYARI METNİ "

ÖNEMLİ BİLGİ: Bu doküman söz konusu yatırım ürününün tanıtımı için özet niteliğinde hazırlanmıştır. Ürün konusundaki tüm detayları içermeyebilir. Bu sebeple yatırım yapmadan önce Ürünler / Emeklilik Planları / Emeklilik Yatırım Fonları ilgili dokümanların ve izahnamelerin incelenmesi gereklidir. YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından derlenmiş ve Axa Emeklilik ve Hayat AŞ aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu Kurumların çalışanları sorumlu değildir. Kurumlar her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve Axa Emeklilik ve Hayat AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Portföyün geçmiş dönemlere ilişkin getirisi gelecek dönemlerin getirisi için herhangi bir gösteregelemez. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir taahhütte kesinlikle bulunulmamaktadır. Fonlarla ilgili nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname ve yatırımcı bilgi formuna; performans sunum raporları ve portföy dağılım raporlarına KAP (www.kap.org.tr) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.