



# Fon Bülteni

OCAK 2022



# Ekonomik Görünüm

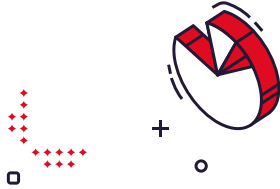


Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr)  
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.  
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı  
Tel: (0850) 250 99 99  
Faks: (0212) 293 58 68  
E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## FAİZ

### Tahvil-bono piyasasında seyrin belirleyicisi enflasyon olacaktır

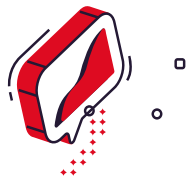
TCMB Aralık toplantısında 100 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %14 seviyesine düşürdü. Son toplantı metninde alınmış olan kararların birikimli etkileri 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceği yönlendirmesine yer verildi. Ocak ayında enflasyon Eylül 2001'den beri en yüksek seviye olan %36,08'e yükselirken, üretici fiyatları %79,89'a yükseldi. ÜFE-TÜFE farkının rekor seviyeye çıkması enflasyon üzerinde risklerin yukarı yönlü olduğunu gösteriyor. Enflasyonun seyri tahvil faizleri üzerinde etkili olmaya devam edecektir. TCMB'nin devlet tahvillerinde geri alım gerçekleşmesi de tahvil-bono piyasa için olumlu.



## HİSSE

### Karlılık büyümeleri yurtiçi hisse senedi piyasasını destekliyor

Gelişen ülke hisse senetleri Aralık ayında %2'e yakın değer kazanırken, Borsa İstanbul'da değer kazancı %3 seviyesinde oldu. Sınai hisse senetlerinde yükselişler ise %4'lere yaklaştı. Borsa İstanbul'da 2022 kar büyümesi rakamları hem gelişmiş hem de gelişen ülkelere görece bir hayli güçlü konumda. Değerlemeler bazında da yurtiçi hisse senetleri hem tarihsel hem de tüm dünya borsalarına görece ucuz seviyelerde olmayı sürdürüyor. Ayrıca, son dönemde artan hisse geri alım programları da hisse senetleri için pozitif.



## DÖVİZ

### Değerlemeler ile kur korumalı TL mevduat Türk Lirası için destekleyici

Gelişen ülke para birimleri Aralık'ta %1'e yakın değer kaybederken, Türk Lirası %1'ün üzerinde değer kazandı. Aralık ayının 2. yarısında açıklanan kur korumalı TL mevduat ürününe talep 90 milyar TL'yi aşarken, ürün hane halkının döviz talebini törpüledi. Kurumların da yılın son haftasında döviz mevduatlarında belirgin bir azalma kaydedildi. Reel efektif döviz kuru endeksi Aralık ayında dip seviyelere gerilerken, Türk Lirası için destekleyici bir noktada. Ayrıca, yılın ilk çeyreğinde özel sektörün döviz borç ödeme takviminin sakin oluşu da kurumların döviz talebi yoğun olmayacağı için TL açısından olumlu.



## ALTIN

### Enflasyonist ortam yatırımcıları altına yöneltti

Altının ons fiyatı Aralık ayında %3 değer kazandı. Küresel enflasyonist verisi akışının sürdüğü bir dönemde, yatırımcılar enflasyondan korunma enstrümanı olarak altına yöneldi. ABD'de enflasyon Kasım ayında %6,8 ile son 39 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da %4,9 ile rekor kırdı. Üretici fiyatlarında da güçlü yükselişler yaşanırken, ÜFE-TÜFE farklarının açılması tüm ekonomiler için enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler olduğunu gösteriyor. ABD'de tüketiciler 12 ay sonrası için de %6 seviyesinde enflasyon beklentisine sahip... Altına spekülasyon talebi Aralık ayında büyük ölçüde yatay kalırken, fiziki talebin son aylarda arttığı görülüyor. Ayrıca, 2022 yılında piyasanın jeopolitik risk algısının artması altın için destekleyici.



# Ekonomik Göstergeler

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021T*	2022T*
GSYİH (Milyar TL)	2.609	3.134	3.758	4.320	5.048	6.829	9.184
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	783	680
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,9	%1,8	%10,6	%4,0
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%25,5
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	222,4	233,1
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-265,2	-268,8
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-42,7	-35,7
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-11,2	-3,7
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,9	-%5,2	-%1,4	-%0,5
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%22,7	%20,5
Politika Faizi	%8,00	%8,00	%24,01	%12,00	%17,00	%14,00	%14,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	%8,31	%12,75	%24,01	%11,43	%17,00	%14,00	%14,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	%8,50	%9,25	%25,50	%13,50	%18,50	%15,50	%15,50
BİST-100	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858	2.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	13,51
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	15,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	16,13
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,14	1,15

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir. / \* 2021-2022 yılı için İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminlerini yansıtmaktadır.

## Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2020	2021
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	3. Çeyrek	733,7	795,2
Büyüme Oranı (yıllık)	3. Çeyrek	%6,3	%7,4
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2020	2021
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Eki	%1,5	%15,9
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%75,4	%78,4
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eki	%13,1	%11,2
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2020	2021
TÜFE Enflasyonu	Ara	%14,6	%36,1
ÜFE Enflasyonu	Ara	%25,2	%79,9
Çekirdek Enflasyonu	Ara	%14,3	%31,9
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2020	2021
Gelirler	Oca-Kas	931,9	1.272,3
Harcamalar	Oca-Kas	1.064,0	1.318,8
Faiz Dışı Denge	Oca-Kas	-3,0	125,4
Bütçe Dengesi	Oca-Kas	-132,1	-46,5
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2020	2021
İhracat (12 aylık toplam)	Kas	167,2	220,9
İthalat (12 aylık toplam)	Kas	217,2	264,8
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Kas	-50,0	-43,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Eki	-31,7	-15,4



# Fon Getirileri

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 30/11/2021 - 31/12/2021 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2020 - 31/12/2021 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/12/2020 - 31/12/2021 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,25	%17,85	%17,85
Standart Fon (HEK)	%-1,62	%5,52	%5,52
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%2,47	%66,68	%66,68
Değişken Fon (HEB)	%2,70	%14,25	%14,25
Hisse Fonu (HES)	%3,07	%36,77	%36,77
Katkı Fonu (HET)	%-3,71	%-5,61	%-5,61
Katılım Değişken Fon (HEE)	%2,28	%21,73	%21,73
Katılım Katkı Fonu (HER)	%1,26	%19,02	%19,02
Altın Katılım Fonu (HEA)	%4,33	%72,26	%72,26
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,31	%17,81	%17,81
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,45	%18,12	%18,12
OKS Standart Fon (HEC)	%3,09	%19,15	%19,15
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%1,65	%20,19	%20,19
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%1,15	%27,82	%27,82
OKS Agresif Değişken (AJR)	%2,12	%39,69	%39,69
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,09	%17,48	%17,48
OKS Dengel Değişken (AJV)	%1,41	%23,15	%23,15
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%1,65	%26,88	%26,88
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%0,77	%30,91	%30,91

(\*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan net 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 rapordaki 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 bizatihi 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](http://www.kap.org.tr)) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.