



Fon Bülteni

SUBAT 2022



Ekonomik Görünüm

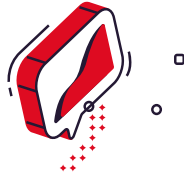


Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize www.axahayatemeklilik.com.tr
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: (0850) 250 99 99
Faks: (0212) 293 58 68
E-posta: emeklilik@axasigorta.com.tr

FAİZ

Tahvil-bono piyasasında TCMB devlet tahvili geri alımları ile fon girişleri olumlu yansıdı

TCMB 2022'nin ilk toplantısında faizlerin daha uzun süre yatay kalabileceği sinyali verdi. Gelişen ülke tahvil-bono fonlarına 2022 yılında güçlü girişler yaşanırken, yurtdışında da tahvil-bono piyasasına fon girişleri hâkim. Ayrıca, merkez bankasının uzun bir süre ardından Ocak ayında tahvil alımlarına başlaması faizler için olumlu. 10 yıllık tahvil faizleri %24 seviyesinden %22'lere gerilemiş durumda. Ancak enflasyon patikası tahvil-bono piyasası için önemini korumaya devam ediyor.



HİSSE

Borsa İstanbul'da şirket karlılıkları ile enflasyon beklentileri yurtiçi hisseleri destekliyor

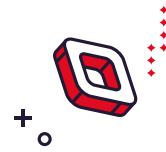
Gelişen ülke öncü göstergelerinde gelişmiş ülkelere görece daha ılımlı ivme kaybı gelişen ülkelerin gelişmiş ülkeler kadar satış baskısı altında kalmasını engelledi. Yurtdışında şirketlerin karlılık büyümeleri hem gelişmiş hem de gelişen ülke borsalarına görece daha güçlü bir konumda. Ayrıca, enflasyon beklentilerinde bozulma yaşanan ortamda, yerli yatırımcıların hisse senetlerine yönelmesi de yurtiçi hisse senetlerine ek destek unsuru olarak öne çıkıyor. Değerlemeler bazında ise Borsa İstanbul bir hayli cazip.



DÖVİZ

Kur korumalı TL mevduat ürününe ilgi artarken, cari denge dinamikleri yakından takip edilecektir

Küresel ülke merkez bankaları 2022'nin ilk haftalarında daha şahinleşen bir duruş benimserken, gelişen ülke merkez bankalarının faiz artırımı döngüsüne çok daha önce başlamış olması para birimleri açısından pozitif. Kur korumalı TL mevduatının (KKM) 300 milyar TL'yi aşması ve döviz mevduatlarında yaşanan düşüş TL açısından olumlu. TCMB'nin swap anlaşmaları ile net rezervlerin toparlanması da ek destek unsuru. Ancak, dış ticaret açığının son aylarda artması cari denge dinamiklerinde yaşanan iyileşme için baskı unsuru.



ALTIN

Altın için küresel büyümede ivme kaybı yaşanması ile enflasyonist verisi akışı olumlu.

2022'nin ilk günlerinde jeopolitik haber akışında ve risklerde kayda değer bir artış yaşandı. Altının güvenli liman talebinin de jeopolitik risklerin arttığı dönemlerde yatırımcılar nezdinde etkili olduğunu biliniyor. OECD 2021'de küresel büyümenin %5,6'ya yükselerek 2022'de %4,5'e düşmesini bekliyor. ABD'de %7,5 ile 1982 yılından bu yana en yüksek seviyeleri görürken, Euro Bölgesi'nde %5,1 ile tüm zamanların enflasyon rekoru kırıldı. Enerji fiyatlarında yükseliş yaşanması da enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturuyor.



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*	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	225,3	233,1
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-268,8
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,1	-35,7
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,8	-21,7	5,3	-35,0	-11,2	-3,7
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%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 yılı için gerçekleşmeleri göstermektedir.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2020	2021	2022
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	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Kas	%1,9	%16,4	-
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Oca	%75,8	%75,6	%78,0
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Kas	%13,0	%11,2	-
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2020	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Oca	%12,2	%15,0	%48,7
ÜFE Enflasyonu	Oca	%8,8	%26,2	%93,5
Çekirdek Enflasyonu	Oca	%9,9	%15,5	%39,5
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2020	2021	2022
Gelirler	Oca-Ara	1.028,4	1.407,4	-
Harcamalar	Oca-Ara	1.203,7	1.599,6	-
Faiz Dışı Denge	Oca-Ara	-41,3	-11,4	-
Bütçe Dengesi	Oca-Ara	-175,3	-192,2	-
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2020	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Ara	169,6	225,3	-
İthalat (12 aylık toplam)	Ara	219,5	271,4	-
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Ara	-49,9	-46,1	-
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Kas	-35,0	-14,3	-



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 (%) 31/12/2021 - 31/01/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 31/01/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 29/01/2021 - 31/01/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,36	%1,36	%18,03
Standart Fon (HEK)	%5,15	%5,15	%10,71
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%-0,02	%-0,02	%69,55
Değişken Fon (HEB)	%4,79	%4,79	%19,47
Hisse Fonu (HES)	%11,84	%11,84	%53,26
Katkı Fonu (HET)	%6,18	%6,18	%0,00
Katılım Değişken Fon (HEE)	%3,63	%3,63	%24,63
Katılım Katkı Fonu (HER)	%2,59	%2,59	%19,98
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-0,89	%-0,89	%76,55
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,54	%1,54	%18,25
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,29	%1,29	%18,22
OKS Standart Fon (HEC)	%5,73	%5,73	%25,19
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%2,64	%2,64	%21,94
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%5,24	%5,24	%33,59
OKS Agresif Değişken (AJR)	%10,67	%10,67	%53,83
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,95	%1,95	%18,54
OKS Dengel Değişken (AJV)	%4,08	%4,08	%27,27
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%5,99	%5,99	%32,82
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%8,18	%8,18	%37,76

(*) 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 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 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) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.