



Fon Bülteni

MART 2022



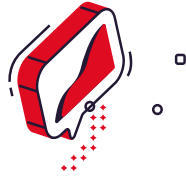
Ekonomik Görünüm

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

Enflasyon görünümü tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir

Şubat ayında tüketici fiyatları Mart 2002 zirvesi olan %54'lere yükseldi. Üretici fiyatları ise %105'lere ulaştı. ÜFE-TÜFE arasındaki farkın artması enflasyon yukarı yönlü risklere işaret ediyor. Ayrıca, Rusya-Ukrayna savaşının enerji ve tarımsal emtia fiyatlarında sert yükselişe sebep olması, küresel enflasyon üzerindeki baskılar da artmış durumda. TCMB tahvil geri alımlarının Şubat ayında da devam etmesi tahvil-bono piyasası için olumlu olurken, hem küresel ekonomilerde hem de yurtiçinde enflasyon görünümü üzerinde artan riskler baskı unsuru.



HİSSE

Karlılık büyümeleri ile enflasyonist ortam Borsa İstanbul'u destekliyor

Gelişen ülke hisse senetlerinde Rusya-Ukrayna savaşı sebebi ile %9'un üzerinde kayıplar yaşandı. Borsa İstanbul'da kayıplar %6'lar dolayında daha sınırlı kalırken, sanayi hisselerinde %4 dolayında yükseliş yaşandı. Borsa İstanbul'da karlılık büyümeleri hem gelişmiş hem de gelişen ülke hisse senetlerine görece çok daha güçlü bir konumda. Ayrıca, jeopolitik gelişmelerle enflasyonda yukarı yönlü risklerin artması, hisse senetlerine yerli yatırımcı ilgisini canlı tutuyor. Değerlemeler bazında da Borsa İstanbul gelişen ülkelere göre çok daha cazip konumda.



DÖVİZ

Yerli yatırımcıların kur korumalı mevduata ilgisi canlı olurken, cari denge dinamikleri odak noktası olacaktır

Rusya-Ukrayna savaşı küresel yatırımcıların dolara yönlendirdi. Doların diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi son bir ayda %4'ün üzerinde değer kazanarak 99 seviyesini aştı. Dolar endeksi böylece Mayıs 2020 zirvelerine kadar yükseliş oldu. Gelişen ülke kurlarında da Rusya-Ukrayna savaşının etkisi görüldü MSCI gelişen ülke para birimleri endeksi %2'nin üzerinde değer kaybetti. Rus Rublesinde son bir ayda kayıplar %35'leri aşarken, TL %5 dolayında değer kaybetti. Kur korumalı TL mevduatın (KKM) 25 Şubat itibarıyla 520 milyar TL'yi aşması hem bireylerin hem de şirketlerin ürüne ilgisinin canlı olduğunu gösteriyor. Ancak, son 3 ayda dış ticaretin 25 milyar dolar üzerinde açık vermesi, cari denge verilerine de yansımaya başladı. 2022 yılında cari denge odak noktası olurken, dış ticaret ve turizm gelirleri yakından izlenecektir.



ALTIN

Artan jeopolitik riskler, enflasyonist ortam ve ivme kaybeden büyüme altına olan talebi canlı tutacak nitelikte

2021 yılında tarihi diplerini gören jeopolitik risk endeksleri, 2022 yılında yükselişe geçti. Rusya-Ukrayna savaşı ile jeopolitik riskleri artırmasının yanı sıra, Rusya'nın küresel altın ihracatının %9'una sahip olması da kritik. İngiltere'de yapılan bir araştırma Rusya-Ukrayna savaşının küresel milli gelirden 1 trilyon \$ silebileceği ve küresel enflasyonu %3 artırabileceği yönünde. Küresel büyümenin bu yıl %4,5 dolayına geri çekilmesi beklenirken, emtia fiyatlarında yaşanan sert yükseliş enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk. Küresel büyümede ivme kaybı ve enflasyonist ortam da altına ek destek unsurları.



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	5.047	7.209	10.727
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	803	691
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,9	%1,8	%11,0	%3,0
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%41,7
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	234,4
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-302,1
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-67,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-14,9	-34,4
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,9	-%5,0
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%22,7	%25,0
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	15,52
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	18,05
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	19,40
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. / *2022 yılı için gerçekleştirmeleri göstermektedir.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2020	2021	2022
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	4. Çeyrek	719,9	802,7	-
Büyüme Oranı (yıllık)	4. Çeyrek	%6,2	%9,1	-
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2020	2021	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Ara	%2,2	%16,4	-
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Şub	%76,6	%75,5	%77,2
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%12,7	%11,2	-
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2020	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Şub	%12,2	%15,0	%48,7
ÜFE Enflasyonu	Şub	%8,8	%26,2	%93,5
Çekirdek Enflasyonu	Şub	%9,9	%16,2	%44,1
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2020	2021	2022
Gelirler	Oca	122,2	89,6	176,0
Harcamalar	Oca	100,7	113,8	146,0
Faiz Dışı Denge	Oca	34,2	-2,2	44,3
Bütçe Dengesi	Oca	21,5	-24,2	30,0
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2020	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Oca	181,7	169,9	227,9
İthalat (12 aylık toplam)	Oca	213,4	218,4	281,2
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Oca	-31,7	-48,4	-53,4
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Ara	-35,5	-14,9	-



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 (%) 31/01/2022 - 28/02/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 28/02/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 26/02/2021 - 28/02/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,27	%2,65	%18,06
Standart Fon (HEK)	%-0,64	%4,48	%9,93
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%1,18	%1,16	%72,61
Değişken Fon (HEB)	%-0,09	%4,69	%19,45
Hisse Fonu (HES)	%-4,14	%7,21	%47,75
Katkı Fonu (HET)	%-0,80	%5,33	%-0,35
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,03	%3,66	%24,38
Katılım Katkı Fonu (HER)	%2,38	%5,03	%21,27
Altın Katılım Fonu (HEA)	%9,07	%8,10	%99,85
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,19	%2,75	%18,21
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,29	%2,60	%18,27
OKS Standart Fon (HEC)	%1,07	%6,86	%25,86
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%1,75	%4,44	%22,15
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-1,86	%3,28	%30,89
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-3,95	%6,29	%48,82
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,96	%2,92	%18,01
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-0,75	%3,30	%26,10
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-0,63	%5,32	%31,55
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-1,65	%6,40	%34,34

(*) 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.