



Fon Bülteni

NİSAN 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 yakından takip edilecektir

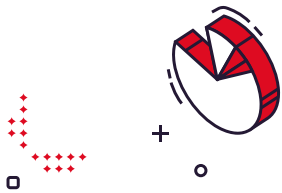
Enflasyon Mart'ta %61,1 ile son 20 yılın zirvelerine yükselirken, üretici fiyatları da %115'e ulaştı. Gıda enflasyonu %70,3 ile yeni rekor seviyeye yükseldi. Merkez Bankası tahvil geri alımlarının devam etmesi tahvil-bono piyasası için olumlu olurken, hem küresel hem de yurtiçinde enflasyon görünümü üzerinde artan riskler tahvil-bonolar için baskı unsuru. Yurtiçinde TCMB'nin bir sonraki enflasyon raporu 28 Nisan'da.



HİSSE

Karlılık büyümeleri ile enflasyonist ortam yurtiçi hisse senetlerini destekliyor

MSCI gelişen ülke hisse senetleri endeksi son 1 ayda %3 artarken, Borsa İstanbul %16 artış ile olumlu ayrıştı. Yurtiçi hisse senetlerinde karlılık büyümeleri hem gelişmiş hem de gelişen ülke hisse senetlerine görece güçlü bir konumda. Ayrıca, Rusya-Ukrayna savaşı ile enflasyonda yukarı yönlü risklerin artması, hisse senetlerine yerli yatırımcı ilgisini daha canlı tutuyor. Değerlemeler bazında da Borsa İstanbul hem tarihsel verilere hem de gelişen ülkelere görece çok daha cazip konumda.



DÖVİZ

Kur korumalı mevduata ilginin artması olumlu ancak, enflasyon ve cari denge TL için yakından takip edilmeli

Gelişen ülke kurları güçlenen dolara karşın son bir ayda %2 dolayında değer kazanırken, TL ise %2 değer kaybetti. Kur korumalı TL mevduatın (KKM) 1 Nisan itibarıyla 695 milyar TL'yi aşması ürüne ilginin canlı olduğunu göstermekte. Ancak, Mart'ta döviz mevduatlarında da yükseliş yaşandı. Dış ticaret açığında artış cari dengeye de yansırken, enflasyon beklentilerinde de bozulma görüldü. TL için cari denge ile enflasyon önemini koruyor.



YORUM

Küresel büyümede ivme kaybı ve enflasyonist ortam da ek destek unsurları

Küresel öncü göstergeler Mart ayında gelişen ülkeler öncülüğünde küresel ekonomik aktivitede ivme kaybı yaşandığını gösteriyor. Küresel merkez bankalarından sıkılaştırıcı adımların gelmesi de küresel büyüme görünümüne yönelik endişeleri son günlerde artırıyor. Yüksek enflasyon düşük büyüme demek olan stagflasyon endişeleri de artmış durumda. Enflasyon ABD'de %8'lere, Euro Bölgesi'nde ise %7'lere yaklaşarak rekor kırarken, emtia fiyatlarında yaşanan sert yükseliş de yukarı yönlü risk.



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	2021	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
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	4. Çeyrek	719,9	802,7
Büyüme Oranı (yıllık)	4. Çeyrek	%6,2	%9,1
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2021	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Oca	%2,2	%16,5
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Mar	%75,6	%78,2
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Oca	%12,8	%11,4
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Mar	%16,2	%61,1
ÜFE Enflasyonu	Mar	%31,2	%115,0
Çekirdek Enflasyonu	Mar	%16,9	%48,4
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022
Gelirler	Oca-Şub	209,2	446,6
Harcamalar	Oca-Şub	210,2	346,8
Faiz Dışı Denge	Oca-Şub	33,7	157,7
Bütçe Dengesi	Oca-Şub	-1,0	99,8
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Şub	171,3	231,9
İthalat (12 aylık toplam)	Şub	220,0	289,8
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Şub	-48,7	-57,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Oca	-35,6	-20,2



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 (%) 28/02/2022 - 31/03/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 31/03/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/03/2021 - 31/03/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	1,30%	3,98%	18,06%
Standart Fon (HEK)	6,63%	11,41%	24,93%
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	7,41%	8,65%	77,48%
Değişken Fon (HEB)	5,69%	10,65%	32,02%
Hisse Fonu (HES)	17,21%	25,67%	83,61%
Katkı Fonu (HET)	4,10%	9,64%	16,56%
Katılım Değişken Fon (HEE)	5,36%	9,22%	29,03%
Katılım Katkı Fonu (HER)	5,79%	11,11%	26,72%
Altın Katılım Fonu (HEA)	7,97%	16,72%	100,83%
Başlangıç Fonu (HEL)	1,35%	4,14%	18,21%
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	1,36%	3,99%	18,24%
OKS Standart Fon (HEC)	4,42%	11,58%	34,00%
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	5,76%	10,46%	27,39%
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	9,90%	13,50%	47,65%
OKS Agresif Değişken (AJR)	15,00%	22,24%	82,29%
OKS Temkinli Değişken (AJT)	3,35%	6,37%	20,83%
OKS Dengel Değişken (AJV)	7,40%	10,95%	38,04%
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	10,84%	16,74%	42,68%
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	13,69%	20,97%	50,20%

(*) 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 gösterelemez. 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.