



Fon Bülteni

HAZİRAN 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

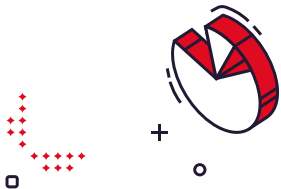
Enflasyon Mayıs ayında %73,5'e yükselirken, üretici fiyatları da %130'u aştı. Enflasyon sepetine bakıldığında ise fiyatı artan ürünlerin sayısının yükselmesi, enflasyonda yayılımın da arttığını gösterdi. Cari yılsonu TÜFE beklentisi, Merkez Bankası'nın piyasa katılımcıları anketinde, Mayıs ayında yüzde 57,92 oldu. Merkez Bankası tahvil geri alımlarının devam etmesi tahvil-bono piyasası için olumlu olurken, hem küresel hem de yurtiçinde enflasyon görünümü üzerinde artan emtia fiyatlarından kaynaklanan yukarı yönlü riskler tahvil-bonolar getirileri için baskı unsuru.



HİSSE +

Makro göstergeler yerli yatırımcıları hisse senetlerine yönlendiriyor

Borsa İstanbul son bir ayda %7,5 değer kazanarak hem gelişmiş hem de gelişen ülke hisse senetlerine kıyasla görece güçlü bir konumda kalmaya devam etti. BIST100 karlılık büyümeleri ve değerlemeler bazında gelişen ülkelere kıyasla çok daha cazip konumda. Hisse geri alımları da şirketlerin kendi performanslarına ilişkin duydukları güveni onaylamakla birlikte borsanın cazip konumunu teyit ediyor. Negatif reel faiz (mevduat faiz oranlarının yıllık enflasyon gerçekleştirmelerinin altında bulunması) yerli yatırımcıları hisselerin de içinde bulunduğu reel varlıklara yönlendirirken, yurtiçinde yüksek frekanslı veriler son haftalarda yılın ikinci çeyreği için de olumlu bir seyre işaret ediyor



DÖVİZ

KKM ürününe ilginin artması olumlu ancak, enflasyon ve cari denge TL için önemini koruyor

Kur korumalı TL mevduatının (KKM) 27 Mayıs itibariyle 904 milyar TL'yi aşması ürüne ilginin canlı olduğunu göstermekte. Dış ticaret açığı, yurtdışı enerji fiyatları kaynaklı enerji ithalatındaki artış sebebiyle yükseliyor. Dış ticaret cari açık üzerinde aşağı yönlü risk oluştursa da, turist başına seyahat gelirlerinin 2019 yılını aşması olumlu bir gelişme. TCMB'nin aylık olarak yayınladığı piyasa katılımcıları anketindeki enflasyon beklentilerinde de bozulma yaşanırken, cari denge ile enflasyon, TL için yakından takip edilmeye devam edilecek.



YORUM

Küresel merkez bankaları altın rezervlerini artırmayı hedefliyor

Küresel büyümeye yönelik riskler aşağı yönlü olurken, küresel enflasyona yönelik riskler de yukarı yönlü. Geçmişte benzer koşulların yaşandığı dönemlerde altın diğer varlık sınıflarından olumlu ayrışmıştı. Küresel merkez bankaları, Dünya Altın Konseyi'nin son anketine göre önümüzdeki 12 ay içerisinde altın rezervlerini artırmayı hedefliyor. Her ne kadar küresel merkez bankalarının faiz artırdığı dönemlerde altın fiyatları baskı altında kalsa da, jeopolitik risklerin arttığı, salgına dair risklerin de halen gündemde olduğu bu dönemde altın için olumlu faktörler bir adım öne çıkıyor.



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	12.022
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	803	711
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,9	%1,8	%11,0	%4,3
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%68,4
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	267,3
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-347,2
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-79,9
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-13,7	-40,3
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,7	-%5,7
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	3.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	16,91
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	20,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	21,00
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,14	1,10

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2020	2021
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	1. Çeyrek	729,4	793,8
Büyüme Oranı (yıllık)	1. Çeyrek	%67,3	%7,3
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2021	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Mar	%63,6	%16,1
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	May	%75,2	%78,1
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Mar	%13,1	%11,5
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	May	%16,6	%73,5
ÜFE Enflasyonu	May	%38,3	%132,2
Çekirdek Enflasyonu	May	%17,0	%56,0
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022
Gelirler	Oca-Nis	437,9	766,6
Harcamalar	Oca-Nis	432,0	786,0
Faiz Dışı Denge	Oca-Nis	73,7	84,6
Bütçe Dengesi	Oca-Nis	5,9	-19,4
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Nis	186,7	240,1
İthalat (12 aylık toplam)	Nis	233,1	304,7
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Nis	-46,4	-64,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Mar	-35,0	-24,2



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 (%) 29/04/2022 - 31/05/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 31/05/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/05/2021 - 31/05/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,07	%6,53	%17,43
Standart Fon (HEK)	%2,61	%23,23	%32,91
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%7,54	%15,75	%75,40
Değişken Fon (HEB)	%0,98	%19,18	%37,78
Hisse Fonu (HES)	%3,63	%42,80	%95,97
Katkı Fonu (HET)	%0,71	%20,96	%23,83
Katılım Değişken Fon (HEE)	%2,19	%15,33	%32,78
Katılım Katkı Fonu (HER)	%3,85	%19,72	%33,65
Altın Katılım Fonu (HEA)	%7,63	%25,28	%88,85
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,06	%6,80	%17,78
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,20	%6,78	%18,00
OKS Standart Fon (HEC)	%6,82	%24,39	%44,01
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%7,62	%22,78	%38,17
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%6,38	%28,63	%59,96
OKS Agresif Değişken (AJR)	%3,04	%37,12	%88,59
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%2,50	%11,37	%22,82
OKS Dengel Değişken (AJV)	%6,64	%24,89	%49,17
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%4,49	%28,18	%50,20
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%4,69	%34,85	%60,35

(*) 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 müşterileri 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.