



Fon Bülteni

TEMMUZ 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

Enflasyondan arındırılmış faiz oranları tarihi düşük seviyelerde seyrederken, yurtiçi tahvil bono fonlarında yabancı sahiplikleri de gerilemeye devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizleri, TCMB'nin geri alımlarının da etkisi ile %22'lerden %19'lara kadar geriledi. Hem küresel hem de yurtiçinde enflasyon görünümü üzerinde artan riskler tahvil-bonolar için baskı unsuru oluştururken Merkez Bankası tahvil geri alımlarının devam etmesi tahvil-bono piyasası için olumlu.



HİSSE

Makro göstergeler yerli yatırımcıları hisse senetlerine yönlendiriyor

Küresel ekonomilerin aksine Türkiye büyüme beklentileri yukarı revize edilirken, kredi büyümesinde yaşanan artış da büyüme için destek unsuru oluşturuyor. BIST100 karlılık büyümeleri ve değerlemeler bazında gelişmiş ve gelişen ülkelere kıyasla çok daha cazip konumda... Hisse geri alımları da şirketlerin kendi performanslarına ilişkin duydukları güveni onaylamakla birlikte borsanın cazip konumunu teyit ediyor. BIST100 yerli yatırımcıların tercihi olmaya devam edecektir.



DÖVİZ

KKM'ye ilgi devam ederken, enflasyon ve cari denge TL için önemini

Cari açıkta yukarı yönlü riskler, yurt dışı enerji fiyatlarında görülen artış sonucu enerji açığındaki yükseliş sebebiyle devam ediyor. Ancak, seyahat gelirlerinin bu sene 2019 yılını geride bırakacağı beklentisi cari denge için olumlu... Enflasyon Haziran ayında yıllık bazda yükseliş eğilimini sürdürürken, TL cinsi yatırım araçları için cari denge ile enflasyon yakından takip edilmeye devam edilecek. Kur korumalı TL mevduatın 1 Trilyon TL'yi aşması ürüne ilginin canlı olduğunu göstermekte.



ALTIN

Artan riskler ile sıkı para politikaları altın için görünümü dengeliyor

Her ne kadar reel faizlerin yükseldiği dönemlerde altın fiyatları baskı altında kalsa da, küresel vaka sayılarının tekrar yükselişe geçtiği, ekonomik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bu dönemde altın için olumlu faktörler de ön planda... Ayrıca, küresel enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğu ve küresel büyümeye yönelik risklerin ise aşağı yönlü olduğu dönemlerde altın portföyler için iyi bir çeşitlendirici olmaya devam edecektir.





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)	Nis	%10,1	%13,0
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Haz	%76,3	%77,5
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Nis	%13,7	%11,3
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Haz	%17,5	%78,6
ÜFE Enflasyonu	Haz	%42,9	%138,3
Çekirdek Enflasyonu	Haz	%17,5	%57,3
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022
Gelirler	Oca-May	542,5	1.084,4
Harcamalar	Oca-May	550,0	959,8
Faiz Dışı Denge	Oca-May	73,9	246,5
Bütçe Dengesi	Oca-May	-7,5	124,6
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	May	193,2	242,5
İthalat (12 aylık toplam)	May	240,3	313,7
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	May	-47,2	-71,1
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Nis	-31,4	-25,7



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 (%) 31/05/2022 - 30/06/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 30/06/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/06/2021 - 30/06/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,32	%7,94	%17,33
Standart Fon (HEK)	%-0,21	%22,97	%31,15
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%-5,15	%9,79	%61,45
Değişken Fon (HEB)	%1,79	%21,31	%40,19
Hisse Fonu (HES)	%-0,57	%41,99	%101,29
Katkı Fonu (HET)	%1,80	%23,14	%23,08
Katılım Değişken Fon (HEE)	%-0,17	%15,13	%32,82
Katılım Katkı Fonu (HER)	%1,79	%21,85	%35,56
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-0,24	%24,98	%97,58
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,38	%8,27	%17,75
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,42	%8,30	%17,98
OKS Standart Fon (HEC)	%2,22	%27,15	%45,26
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%2,02	%25,27	%40,31
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-2,70	%25,16	%58,67
OKS Agresif Değişken (AJR)	%1,42	%39,06	%95,89
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,20	%11,59	%21,43
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-1,16	%23,45	%48,85
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%0,07	%28,27	%51,94
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%0,42	%35,42	%64,22
Katılım Standart Fon (RZM)	%-0,23	%-0,23	%-0,23
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%-2,07	%-2,07	%-2,07

(*) 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 tazammum 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 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.