



Fon Bülteni

EKİM 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 ve TCMB'nin uygulamaları tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecek

TCMB Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisi %67,78 seviyesinde gerçekleşirken, TCMB yılın son enflasyon raporunda yılsonuna ilişkin enflasyon tahminini %60,4'ten %65,2'ye yükseltti. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık uygulaması ve geri alımları tahvil-bono piyasası için olumlu olurken, hem küresel hem de yurt içinde enflasyon görünümü üzerinde artan riskler tahvil-bonolar için baskı unsuru olmayı sürdürüyor.



HİSSE

Güçlü bilançolar ve karlılık büyümeleri yerli yatırımcıları hisse senetlerine yönlendiriyor

Bilanço mevsimi hisse senetlerine yönelik olumlu bir tablo sunarken, BIST100 karlılık büyümeleri ve değerlemeler bazında gelişmiş ve gelişen ülkelere kıyasla çok daha cazip konumda... Değerleme oranları da yurt içi hisse senetlerinin halen cazip seviyelerde olduğunu gösteriyor.



DÖVİZ

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

Dış ticaret açığında yaşanan yükseliş cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri gündemde tutarken, reel sektörün net döviz pozisyonunun 2018'den bu yana iyileşme göstermesi ödemeler dengesi açısından olumlu... Enflasyonda yılın son aylarında baz etkisi ile düşüş bekleniyor. Ancak, ÜFE-TÜFE makasının geçmiş yılların ortalamalarının üzerinde olması enflasyon üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Kur korumalı TL mevduat ürününün 1,5 trilyon TL'yi aşmış olması TL için olumlu olurken, TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan reel efektif döviz kuru TL'nin reel bazda değer kazandığını gösteriyor.



ALTIN

Düşük büyüme ortamı ile küresel risk ve belirsizlikler altına olan talebi destekliyor

2023 büyüme tahminlerinde aşağı revizyonlar görülmesi küresel düşük büyüme ortamının devam edeceğini gösterirken, jeopolitik risklerin masada oluşu, kripto para borsalarında son günlerde yaşananlar ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler altın için destekleyici... Dünya Altın Konseyi'nin son raporuna göre 3. çeyrekte merkez bankalarının altın alımları, 2000'den bu yana çeyreklik bazda en yüksek seviyeye işaret ediyor. Bu gelişme altının fiziki talebinin de güçlendiğini gösteriyor.



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*	2023T*
GSYİH (Milyar TL)	2.609	3.134	3.758	4.320	5.048	7.249	12.645	17.424
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	807	758	775
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,8	%1,9	%11,4	%4,6	%3,0
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%68,3	%42,5
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	255,6	279,9
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-360,7	-394,4
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-105,1	-114,5
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-13,6	-50,2	-44,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,7	-%6,6	-%5,7
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%22,7	%15,0	%25,0
Politika Faizi	%8,00	%8,00	%24,01	%12,00	%17,00	%14,00	%9,00	%20,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	%8,31	%12,75	%24,01	%11,43	%17,00	%14,00	%9,00	%20,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	%8,50	%9,25	%25,50	%13,50	%18,50	%15,50	%10,50	%21,50
BİST-100	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858	4.034	5.000
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	16,69	22,47
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	20,00	25,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	19,50	26,00
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,14	0,95	1,10

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2021	2022
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	2. Çeyrek	767,8	827,7
Büyüme Oranı (yıllık)	2. Çeyrek	%22,2	%7,6
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2021	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Ağu	%16,5	%9,5
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eki	%77,5	%76,6
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ağu	%11,8	%9,6
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Eki	%19,9	%85,5
ÜFE Enflasyonu	Eki	%46,3	%157,7
Çekirdek Enflasyonu	Eki	%16,8	%70,5
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022
Gelirler	Oca-Eyl	990,6	1.975,3
Harcamalar	Oca-Eyl	1.051,7	2.020,8
Faiz Dışı Denge	Oca-Eyl	81,2	161,6
Bütçe Dengesi	Oca-Eyl	-61,1	-45,5
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Eyl	212,1	252,6
İthalat (12 aylık toplam)	Eyl	256,5	349,4
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Eyl	-44,4	-96,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Ağu	-22,4	-40,9



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 (%) 30/09/2022 - 31/10/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 31/10/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 28/10/2021 - 31/10/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,39	%15,64	%18,64
Standart Fon (HEK)	%7,18	%60,76	%61,69
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%3,85	%28,00	%74,51
Değişken Fon (HEB)	%6,88	%56,17	%66,80
Hisse Fonu (HES)	%21,07	%138,82	%184,95
Katkı Fonu (HET)	%3,13	%59,32	%53,33
Katılım Değişken Fon (HEE)	%6,28	%42,68	%55,18
Katılım Katkı Fonu (HER)	%5,37	%50,80	%58,47
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-1,11	%30,60	%86,36
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,40	%16,29	%19,30
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,52	%15,94	%19,16
OKS Standart Fon (HEC)	%5,78	%51,45	%62,39
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%5,94	%50,83	%59,69
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%14,99	%76,66	%100,10
OKS Agresif Değişken (AJR)	%19,12	%127,84	%164,35
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%2,77	%22,65	%25,90
OKS Dengel Değişken (AJV)	%12,42	%67,14	%82,09
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%13,28	%82,31	%100,53
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%19,79	%112,56	%135,67
Katılım Standart Fon (RZM)	%6,38	%16,90	%16,90
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,89	%14,77	%14,77

(*) 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 şekil 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 şekil 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 şekil 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 şekil ve surette Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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.