



Fon Bülteni

ARALIK 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 önemini koruyor

TCMB'nin Liralaşma Stratejisi kapsamında uygulanan politikalar tahvil-bono faizlerinde gerilemeye sebep olurken, 2023 yılında da bankacılık sisteminin hem varlık hem de yükümlülük tarafında TL ağırlığının kalıcı olarak artırılması amacıyla güçlendirilerek kullanılacak. Enflasyonun ana eğiliminde yavaşlama devam ediyor. Ancak, yayılım endeksinin tarihsel ortalamalarının üzerinde yüksek seyri sürdürmesi enflasyon görünümü ve tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.



HİSSE

Yerli yatırımcı sayısı artmaya devam ederken, makro görünüm hisse senetlerini destekliyor

Tarihsel ortalamalarının altında negatif reel faiz ortamı Borsa İstanbul'a yönelimi desteklemeye devam ediyor. Yerli yatırımcı sayısı Aralık'ta 3,7 milyonu aşarak rekor kırdı. BIST100 karlılık büyümeleri ve değerlemeler bazında 2023 yılı için gelişmiş ve gelişen ülkelere kıyasla çok daha cazip konumda olmaya devam etse de, enflasyonda gerileme beklentisi geçtiğimiz yıla kıyasla yatırımcı ilgisini azaltabilir.



DÖVİZ

Makro ihtiyati tedbirler TL'yi desteklerken, cari denge verileri önemini koruyor

TL, ÜFE bazında reel efektif döviz kuruna göre reel bazda değer kazanırken, net döviz rezervleri Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyesi olan 27 milyar doların üzerine çıktı. TCMB, 2023 yılı para ve kur politikası metnini yayımladı. Metinde; 2023 yılının ilk yarısı için mevduatta liralaşma hedefinin %60 olarak belirlendiği, KKM dışındaki TL mevduatın öncelikli olarak özendirileceği ve TL mevduat tercihinin güçlenmesi yönünde adımlar atılmaya devam edileceği belirtti. Ancak, turizm gelirlerindeki artışa karşın dış ticaret açığında yükselişin sürmesi cari dengeye yönelik riskleri canlı tutarken, dış denge verileri kur görünümü için yakından takip edilecektir.



ALTIN

Altın, artan stagflasyon ihtimalleri ile küresel risk ve belirsizliklerden destek buluyor

Küresel düşük büyüme ortamının devam etmesi beklenirken, küresel enflasyonda da ılımlı fakat yüksek seyir beklentisi hâkimdir. Ekonomilerde düşük büyüme ve yüksek enflasyonun bir arada yaşanması demek olan stagflasyon dönemlerinde en iyi performans gösteren varlık sınıfı altındır. Fed üyelerinin enflasyona yönelik risk ve belirsizlikleri yüksek görmesi ekonomi politikalarında belirsizliğin yüksek olduğunu gösterirken, jeopolitik risklerin halen masada oluşu da altın için destekleyicidir.



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	%64,3	%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	%10,0	%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	%9,04	%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	5.509	6.800
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	16,55	22,47
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	18,68	25,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	19,34	26,00
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2021	2022
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	3. Çeyrek	798,4	842,3
Büyüme Oranı (yıllık)	3. Çeyrek	%67,9	%3,9
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2021	2022
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Eki	%15,8	%8,5
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%78,4	%76,4
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eki	%11,2	%10,2
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022
TÜFE Enflasyonu	Ara	%36,1	%64,3
ÜFE Enflasyonu	Ara	%79,9	%97,7
Çekirdek Enflasyonu	Ara	%31,9	%51,9
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022
Gelirler	Oca-Kas	1.272,3	2.547,2
Harcamalar	Oca-Kas	1.318,8	2.567,6
Faiz Dışı Denge	Oca-Kas	125,4	272,2
Bütçe Dengesi	Oca-Kas	-46,5	-20,4
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022
İhracat (12 aylık toplam)	Kas	220,8	253,5
İthalat (12 aylık toplam)	Kas	264,7	360,2
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Kas	-43,9	-106,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Eki	-8,6	-43,5



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 (%) 30/11/2022 - 31/12/2022 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2021 - 31/12/2022 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/12/2021 - 31/12/2022 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,74	%19,47	%19,47
Standart Fon (HEK)	%5,05	%85,22	%85,22
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%1,93	%39,06	%39,06
Değişken Fon (HEB)	%4,21	%83,43	%83,43
Hisse Fonu (HES)	%12,45	%243,53	%243,53
Katkı Fonu (HET)	%3,68	%75,39	%75,39
Katılım Değişken Fon (HEE)	%4,27	%59,14	%59,14
Katılım Katkı Fonu (HER)	%4,85	%68,08	%68,08
Altın Katılım Fonu (HEA)	%4,73	%46,21	%46,21
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,17	%20,99	%20,99
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,91	%20,14	%20,14
OKS Standart Fon (HEC)	%7,67	%75,23	%75,23
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%9,88	%78,74	%78,74
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%8,82	%128,00	%128,00
OKS Agresif Değişken (AJR)	%12,85	%224,43	%224,43
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,89	%28,42	%28,42
OKS Dengel Değişken (AJV)	%7,08	%105,14	%105,14
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%7,93	%122,71	%122,71
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%9,65	%181,85	%181,85
Katılım Standart Fon (RZM)	%5,37	%31,88	%31,88
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,11	%25,61	%25,61

(*) 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.