



Fon Bülteni

OCAK 2023



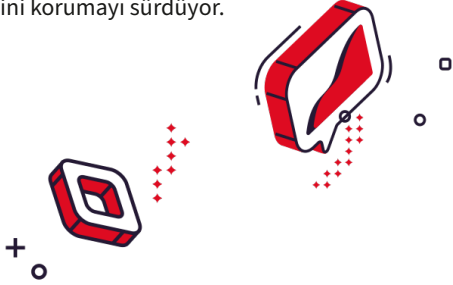
Ekonomik Görünüm

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.

Yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilerken, ana eğilim güçlü seyrini sürdürüyor. Yıllık enflasyondaki düşüş baz etkisinin daha yüksek olduğu alt gruplarda kuvvetli oldu. Ancak, hizmet enflasyonu asgari ücret artışı ve geçmiş enflasyona endekli fiyat ayarlamaları nedeniyle arttı. Enflasyonun genele yayılım eğiliminin aylık bazda önceki aya göre belirgin yükselirken, Temmuz 2022'den beri en yüksek seviyeye işaret etti. Yine de son 12 aylık ortalaması gerilemesini sürdürüyor. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık uygulaması ve "doğrudan alımları" tahvil-bono piyasası için destekleyici. Enflasyon gelişmeleri tahvil-bono piyasası için önemini korumayı sürdürüyor.



HİSSE

Makro görünüm 2023'te Borsa İstanbul için daha az destekleyici

2022'de büyümenin %5'ler dolayında olması beklenirken, 2023'te büyümede %3'e doğru ivme kaybı yaşanması baz senaryo. Enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam ederken, reel faizler tarihsel ortalamalarının altında kalmayı sürdürüyor. Negatif reel faiz ortamı Borsa İstanbul'a yönelimi destekliyor. Ancak, enflasyonda gerileme beklentisi geçtiğimiz yıla kıyasla yatırımcı ilgisini törpüleyebilir. Karlılık büyümeleri ile değerlemeler hisseleri desteklese de, makro görünüm 2022'ye göre daha az destekleyici durumda... Borsa İstanbul son bir ayda %21,6 değer kaybetti.



DÖVİZ

TL değerlemeler bazında değer kazanırken, TL mevduata ilgi arttı

TL mevduat faizlerinde yaşanan yükseliş ile TL mevduatlar artarken, döviz mevduatlarında düşüş yaşandı. KKM 1,4 trilyon TL dolayına yükseldi. TL, en önemli değerlendirme kriteri olan reel efektif döviz kuruna göre reel bazda değer kazandı. Dış ticaret açığı, enerji ve altın ithalatındaki artışın etkisi ile yükselirken, cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskler de canlılığını koruyor. TCMB enflasyon değerlendirmesinde hizmet grubundaki yükselişin yanı sıra diğer alt gruplardaki düşüşe dikkat çekti. Enflasyon verileri ile cari denge TL için yakından takip edilecektir.



ALTIN

Altın, düşük büyüme ortamı ile küresel risk ve belirsizliklerden destek buluyor

2023'te küresel düşük büyüme ortamının devam etmesi baz senaryo... Enflasyon görünümünde ise ılımlı fakat yüksek seyir beklentisi hakim. Ekonomilerde düşük büyüme ve yüksek enflasyonun bir arada yaşanması demek olan stagflasyon dönemlerinde en iyi performans gösteren varlık sınıfı altın olurken, 2022 yılında altın talebi son 11 yılın zirvesine yükseldi. Ekonomi politikalarında belirsizlikler devam ederken, 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	254,2	279,9
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-394,4
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-109,5	-114,5
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-26,7	-40,0	-20,1	10,8	-31,9	-7,3	-50,2	-44,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,7	-%2,5	%1,4	-%4,4	-%0,9	-%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.
*2022 yılı için tahminleri göstermektedir.

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	Dönemi	2021	2022	2023
GSYİH (Yıllık birikimli, milyar ABD Doları)	3. Çeyrek	798,4	842,3	-
Büyüme Oranı (Yıllık)	3. Çeyrek	%7,9	%3,9	-
Üretim Göstergeleri	Dönemi	2021	2022	2023
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Kasım	%16,3	%7,1	-
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten arındırılmış)	Ocak	%75,6	%78,0	%75,8
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten arındırılmış)	Kasım	%11,2	%10,2	-
Fiyat Göstergeleri (Yıllık)	Dönemi	2021	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Ocak	%15,0	%48,7	%57,7
ÜFE Enflasyonu	Ocak	%26,2	%93,5	%86,5
Çekirdek Enflasyon	Ocak	%13,9	%46,3	%53,0
Bütçe Göstergeleri (Milyar TL)	Dönemi	2021	2022	2023
Gelirler	Ocak-Aralık	1.402,0	2.802,4	-
Harcamalar	Ocak-Aralık	1.603,5	2.941,4	-
Faiz Dışı Denge	Ocak-Aralık	-20,7	171,8	-
Bütçe Dengesi	Ocak-Aralık	-201,5	-139,1	-
Dış Denge (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Aralık	225,2	254,2	-
İthalat (12 aylık toplam)	Aralık	271,4	363,7	-
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Aralık	-46,2	-109,5	-
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Kasım	-7,3	-45,0	-



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 (%) 30/12/2022 - 30/01/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 30/01/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 28/01/2022 - 30/01/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,20	%1,20	%19,34
Standart Fon (HEK)	-%1,15	-%1,15	%74,72
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%0,65	%0,65	%38,03
Değişken Fon (HEB)	%0,08	%0,08	%75,63
Hisse Fonu (HES)	-%6,48	-%6,48	%189,44
Katkı Fonu (HET)	-%1,80	-%1,80	%62,55
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,38	%0,38	%54,47
Katılım Katkı Fonu (HER)	-%1,11	-%1,11	%62,29
Altın Katılım Fonu (HEA)	%4,69	%4,69	%51,52
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,59	%1,59	%21,11
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,84	%1,84	%20,85
OKS Standart Fon (HEC)	-%0,68	-%0,68	%64,91
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	-%0,74	-%0,74	%72,84
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	-%4,60	-%4,60	%107,70
OKS Agresif Değişken (AJR)	-%2,76	-%2,76	%187,18
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,55	%1,55	%28,01
OKS Dengel Değişken (AJV)	-%4,61	-%4,61	%88,63
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	-%2,26	-%2,26	%106,11
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	-%5,34	-%5,34	%147,73
Katılım Standart Fon (RZM)	%0,26	%32,22	%32,22
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%1,43	%27,41	%27,41

(*) 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 dayanık 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 ihbara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırmayı.

Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı 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 bizzat 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 tutulmayacak 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 hizmette 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 gösterge olamaz. 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.