



# Fon Bülteni

ŞUBAT 2023



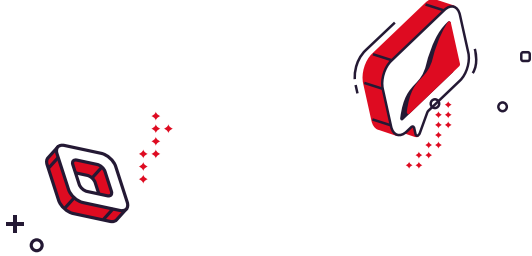
# Ekonomik Görünüm

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## FAİZ

### Enflasyon görünümü ile TCMB'nin adımları tahvil-bono piyasası için yakından takip ediyor

Yıllık enflasyon baz etkisiyle %55,2'ye gerilerken, ana eğilim güçlü seyrini sürdürüyor. TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; enflasyon beklentileri tüm vadelerde yükselirken, 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi %32,46'dan %35,76'ya yükseldi. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık uygulamaları ve "doğrudan alımları" tahvil-bono piyasası için destekleyici olmaya devam ediyor. Enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için önemini korurken, depremin maliyeti ve finansmanı da yakından takip edilecektir.



## HİSSE

### Makro görünüm yurtiçi hisse senetlerini desteklemeye devam ediyor

Yerli yatırımcı sayısı Şubat ayında geriledi. Ancak, negatif reel faiz ortamı yurtiçi hisse senetlerine ilgiyi canlı tutacak nitelikte. Ayrıca, karlılık büyümelerinin gelişmiş ve gelişen ülkelere görece güçlü seyri, kuvvetli bilançolar, değerlemeler ve geri alımlar Borsa İstanbul'a yönelimi destekliyor. Borsa İstanbul Şubat ayında %5,2 yükseldi.



## DÖVİZ

### KKM'ye ilgi devam ederken, değerlemeler TL'de değer kazancına işaret ediyor

TL mevduat faizleri yükselirken; TL mevduatları arttı, döviz mevduatlarının toplam mevduat içerisindeki payı azaldı. Kur korumalı TL mevduat ürününe ilgi devam ediyor; KKM, 1,5 trilyon TL'yi aşmış durumda... 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 yükselişini sürdürürken; cari dengeye yönelik riskleri de canlı tutuyor. TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; enflasyon beklentileri tüm vadelerde yükseldi. Enflasyon verileri ile cari denge TL için önemini koruyor. Depremin olası etkileri makro görünüm için yakından takip edilecektir.



## ALTIN

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

Küresel düşük büyüme ortamının devam etmesi baz senaryo olurken, enflasyon görünümünde de yukarı yönlü riskler artıyor. Altın, ekonomilerde düşük büyüme ve yüksek enflasyonun bir arada yaşanması demek olan stagflasyon dönemlerinde en iyi performans gösteren varlık sınıfı... Dünya Altın Konseyi, son raporunda, altının fiziki talebinin güçlendiğini belirtirken, küresel merkez bankalarının altın alımlarının 2023 yılında da devam ettiği görülüyor. Ekonomi politikalarında belirsizlikler devam ederken, jeopolitik risklerin halen masada oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor.



# Ekonomik Göstergeler

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023T*
GSYİH (Milyar TL)	2.609	3.134	3.758	4.320	5.048	7.249	15.007	17.549
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	807	906	802
Büyüme Oranı	%3,9	%7,5	%3,0	%0,8	%1,9	%11,4	%5,6	%2,5
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%48,5
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	254,2	278,2
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-369,9
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-109,5	-91,7
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-13,6	-48,8	-34,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,7	-%5,4	-%4,2
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	21,90
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	1,12

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

## Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2021	2022	2023
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	4. Çeyrek	807,1	905,5	-
Büyüme Oranı (yıllık)	4. Çeyrek	%9,6	%3,5	-
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2021	2022	2023
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Ara	%16,5	%6,2	-
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Şub	%75,5	%77,2	%75,7
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%11,1	%10,3	-
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2021	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Şub	%15,6	%54,4	%55,2
ÜFE Enflasyonu	Şub	%27,1	%105,0	%76,6
Çekirdek Enflasyonu	Şub	%16,2	%44,1	%50,6
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2021	2022	2023
Gelirler	Oca	89,6	176,0	289,1
Harcamalar	Oca	113,8	146,0	321,3
Faiz Dışı Denge	Oca	-2,2	44,3	-10,9
Bütçe Dengesi	Oca	-24,2	30,0	-32,2
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2021	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Oca	169,9	227,8	256,0
İthalat (12 aylık toplam)	Oca	218,4	281,2	369,5
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Oca	-48,4	-53,4	-113,5
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Ara	-7,2	-48,8	-



# Fon Getirileri

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/01/2023 - 28/02/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 28/02/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 28/02/2022 - 28/02/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%1,30	%2,50	%19,30
Standart Fon (HEK)	%3,88	%1,97	%80,76
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%-1,07	%-0,52	%36,75
Değişken Fon (HEB)	%2,11	%1,49	%77,82
Hisse Fonu (HES)	%1,56	%-7,02	%197,91
Katkı Fonu (HET)	%4,58	%2,02	%69,89
Katılım Değişken Fon (HEE)	%3,38	%3,10	%58,27
Katılım Katkı Fonu (HER)	%4,66	%3,64	%65,86
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-4,53	%-0,97	%33,94
Başlangıç Fonu (HEL)	%1,60	%3,27	%21,61
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%1,69	%3,62	%21,33
OKS Standart Fon (HEC)	%1,35	%0,20	%64,31
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%3,26	%2,42	%75,28
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%2,55	%-3,48	%113,07
OKS Agresif Değişken (AJR)	%1,22	%-3,26	%195,28
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,89	%3,27	%28,85
OKS Dengel Değişken (AJV)	%2,00	%-3,73	%91,17
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%2,99	%-0,63	%110,13
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%4,54	%-2,79	%157,50
Katılım Standart Fon (RZM)	%4,12	%37,25	%37,25
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%-0,71	%25,96	%25,96

(\*) 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 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 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](http://www.kap.org.tr)) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.