



# Fon Bülteni

TEMMUZ 2023



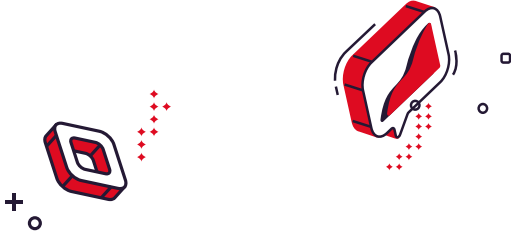
# Ekonomik Görünüm

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 ve TCMB'nin politikaları tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.

TCMB, yılın üçüncü enflasyon raporunda; 2023, 2024 ve 2025 yılsonu enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü bir revizyon yaptı. 2023 yılsonu enflasyon tahmini %22,3'ten %58'e, 2024 yılı sonu enflasyon tahmini %8,8'den %33'e ve 2025 yılsonu enflasyon tahmini %5'ten %15'e yükseltildi. Enflasyon tahmin patikasında yapılan revizyona göre 2024'ün Haziran ayına kadar yaşanacak geçiş sürecinin ardından bir yıllık bir dezenflasyon süreci öngörülüyor. Piyasalar, TCMB'nin iletişimini ve atılan adımları olumlu karşılarken; kredi risk primi (CDS) 378 baz puana düşerek Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizleri, Temmuz ayında %17'lerden %20'lere yükselirken; enflasyon gelişmeleri ve TCMB'nin adımları tahvil-bono piyasası için dikkatle izleniyor.



## HİSSE

### Borsa İstanbul yükselişini sürdürüyor.

Borsa İstanbul Temmuz ayında %25,3 değer kazanarak tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı. 3 aya kadar vadeli ortalama mevduat faizi Haziran ayında %40'ları gördükten sonra Temmuz'da %30'lara yavaşladı. TCMB, mevduat faizlerini bankacılık sektörünü kısıtlamayacak, piyasaların işlevselliğini ve fiyat davranışlarını olumsuz etkilemeyecek seviyelerde tutmakta kararlı olduğu sinyalini verdi. Mevduat faizlerinde görülen geri çekilme ve enflasyondaki yükseliş yerli yatırımcıyı hisse senetlerine yönlendirirken, yabancı yatırımcının borsaya girişi de sürüyor.



## DÖVİZ

### Makro görünüm ile TCMB iletişimi ve aksiyonları TL için yakından takip edilecektir.

Yaz aylarında turizm geliri beklentilerinin güçlü oluşu, dış ticaret açığında yaşanan ivme kaybı, doğrudan yabancı yatırımlara ilişkin haber akışının hızlanması ve rezervlerde toparlanma cari denge açısından olumlu. Ancak, yukarı yönlü riskler halen masada... Enflasyona yönelik riskler yılın geri kalanı için yukarı yönlü olurken, TCMB enflasyon raporunda tahminlerini yukarı revize etti. Ancak, TCMB tahmininin piyasa tahminleriyle uyumlu bir çizgiye gelmesi ve politika iletişiminde enflasyonun ana odak olması olumlu bir gelişme... Son dönemde mevduat faizlerinde bir düşüş yaşansa da, TCMB'nin mevduat faizinin dolarizasyonu artırmayacak seviyede olmasını önemsemesi ve TL tasarruf araçlarını çeşitlendirecek olması pozitif... TL'nin en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuru TL'nin Haziran ayında değer kaybettiğine yani ucuzladığına gösteriyor. TCMB iletişimi, aksiyonları ve makro veriler TL için yakından takip edilecektir.



## ALTIN

### Merkez bankaları yılın ilk yarısında rekor altın alımı gerçekleştirdi.

Dünya Altın Konseyi'nin son raporu, küresel merkez bankalarının altın alımlarının yılın ilk yarısında tarihi rekor seviyede gerçekleştiğini gösterirken ikinci çeyrekte özellikle Türkiye'nin satıcı tarafa geçmesi ile alımların zayıfladığı görülüyor. Piyasa koşullarına cevaben Türkiye'den yapılan satışlara rağmen, ikinci çeyrekte altın alımları nete pozitif devam ediyor. Rusya-Ukrayna savaşının ardından, jeopolitik risklere maruz kalan ülkeler altın rezervlerini kuvvetlendirme eğilimlerini sürdürüyorlar. Artan jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği son bir ayda gerilerken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından önemini koruyor.



# 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	21.957
GSYİH (Milyar ABD Doları)	863	853	789	761	717	807	906	900
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	%61,2
İhracat (Milyar ABD Doları)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	254,2	270,1
İthalat (Milyar ABD Doları)	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-384,1
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-109,5	-114,0
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-27,0	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-13,6	-48,4	-50,8
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,7	-%5,3	-%5,6
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%28,0
Politika Faizi	%8,00	%8,00	%24,01	%12,00	%17,00	%14,00	%9,00	%30,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	%8,31	%12,75	%24,01	%11,43	%17,00	%14,00	%9,04	%30,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	%8,50	%9,25	%25,50	%13,50	%18,50	%15,50	%10,50	%31,50
BİST-100	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858	5.509	7.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,02	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	16,55	24,41
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,53	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	18,68	30,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3,61	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	19,34	31,65
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,05	1,19	1,15	1,12	1,23	1,14	1,07	1,11

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

## Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2022	2023
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	1. Çeyrek	798,7	970,0
Büyüme Oranı (yıllık)	1. Çeyrek	%67,6	%4,0
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2022	2023
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	May	%11,9	%1,6
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Tem	%78,1	%76,9
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	May	%10,8	%9,5
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Tem	%79,6	%47,8
ÜFE Enflasyonu	Tem	%144,6	%44,5
Çekirdek Enflasyonu	Tem	%61,7	%56,1
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2022	2023
Gelirler	Oca-Haz	1.265,4	1.880,3
Harcamalar	Oca-Haz	1.171,9	2.363,6
Faiz Dışı Denge	Oca-Haz	228,2	-208,0
Bütçe Dengesi	Oca-Haz	93,6	-483,2
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Haz	246,0	251,9
İthalat (12 aylık toplam)	Haz	322,6	371,0
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Haz	-76,6	-119,1
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	May	-22,6	-60,0



# 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 (%) 27/06/2023 - 31/07/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 31/07/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 29/07/2022 - 31/07/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,12	%12,26	%22,33
Standart Fon (HEK)	%10,24	%18,67	%72,46
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%8,36	%52,36	%79,05
Değişken Fon (HEB)	%9,06	%20,40	%75,16
Hisse Fonu (HES)	%29,87	%55,04	%241,72
Katkı Fonu (HET)	%15,37	%30,30	%77,48
Katılım Değişken Fon (HEE)	%9,81	%16,89	%54,76
Katılım Katkı Fonu (HER)	%18,92	%25,26	%68,91
Altın Katılım Fonu (HEA)	%7,28	%54,40	%71,96
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,63	%16,96	%28,57
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%2,94	%17,80	%28,39
OKS Standart Fon (HEC)	%8,61	%23,91	%66,69
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%12,85	%25,48	%73,90
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%18,91	%39,18	%139,34
OKS Agresif Değişken (AJR)	%28,07	%55,83	%230,67
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%8,83	%28,73	%47,38
OKS Dengel Değişken (AJV)	%16,04	%33,70	%111,35
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%18,42	%32,19	%116,16
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%21,36	%33,29	%157,44
Katılım Standart Fon (RZM)	%16,22	%25,13	%65,02
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%6,88	%41,79	%78,10

(\*) 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 kaldırmayı. 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.