



Fon Bülteni

Ağustos 2023



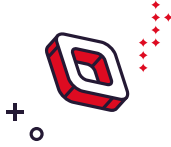
Ekonomik Görünüm

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 politikaları tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.

Fiyatlama davranışlarındaki bozulma enflasyona yönelik yukarı yönlü risklere dikkat çekerken, negatif reel faiz ortamının devam ediyor oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunuyor. Hazine'nin borçlanma ihtiyacının yüksek seyrediyor oluşu da ek baskı unsurudur. Ancak, TCMB iletişimi ve kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ile bankaların olası tahvil alımları tahvil-bono piyasası için pozitifdir. TCMB'nin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.



HİSSE

Borsa İstanbul'da yerli ve yabancı yatırımcı ilgisi yakından takip ediliyor.

Borsa İstanbul Ağustos ayında %9,7 değerlendirilerek rekor tazeledi. Moody's bankacılık görünümünü yükseltirken, bankacılık endeksindeki değer kazançları %17'yi aştı. Negatif reel faiz ortamı, yükselen enflasyon, karlılık büyümelerinde artış, halka arzlara, küçük şirketlere ve bankacılık sektörüne talep yurtiçi hisse senetleri için destek unsuru. Değerleme kriterlerinden fiyat kazanç oranı son 5 yıl ortalamalarının üzerine çıkmış olsa da halen son 10 yıl ortalamalarının ve gelişen ülke ortalamalarının altında seyrediyor... Yerli yatırımcı sayısının 6 milyonu aşarak rekor kırmış olsa da, yabancı yatırımcılar son 4 haftanın 3'ünde hisse satışı gerçekleştiriyorlar. Ayrıca, mevduat faizleri son 1 aydır yükseliyor. Destekleyici faktörlerin yanı sıra yabancı fon akımları ve mevduat faizlerindeki seyir yurtiçi hisse senetleri için dikkatle takip edilecektir.



DÖVİZ

TCMB adımları ve değerlemeler TL'yi desteklerken enflasyon ve cari denge önemini koruyor.

TL, en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuruna göre Ağustos ayında değer kazandı. TCMB'nin politika faizini beklentilerin üzerinde artırması ve faiz artırımlarının devam edeceği sinyalini vermesi sonrasında TL dolar karşısında %5,1 değer kazandı. Politika iletişiminde enflasyonun ana odak haline gelmesi piyasalar tarafından olumlu algılandı. Merkez Bankası'nın açıkladığı, KKM hesaplarını vadeli TL mevduata dönüştürmeyi ve dolaylı olarak mevduat faizlerini yükseltmeyi hedefleyen yeni makro ihtiyati düzenlemeler TL için olumlu bir gelişme... Cari denge ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler kur görünümü için önemini korumaya devam ederken, kredi derecelendirme kuruluşlarının kararları ve ekonomi yönetiminin yurtdışında gerçekleştireceği toplantılar TL'nin görünümü açısından yakından takip edilecektir.



ALTIN

Jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler altın için destekleyicidir.

Dünya Altın Konseyi'nin son raporu küresel merkez bankalarının altın alımlarının güçlü seyrettiğine dikkat çekiyor. Artan jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler altın portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği Mart 2020 seviyelerine gerilerken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından dikkatle takip edilecektir.





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)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023T*
GSYİH (Milyar TL)	3.134	3.758	4.320	5.048	7.249	15.007	21.957
GSYİH (Milyar ABD Doları)	853	789	761	717	807	906	900
Büyüme Oranı	%7,5	%3,0	%0,8	%1,9	%11,4	%5,6	%2,5
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%61,2
İhracat (Milyar ABD Doları)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,3	254,2	270,1
İthalat (Milyar ABD Doları)	-238,7	-231,2	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-384,1
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-109,5	-114,0
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-40,9	-21,7	5,3	-35,5	-13,6	-48,4	-50,8
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%4,8	-%2,8	%0,7	-%4,9	-%1,7	-%5,3	-%5,6
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%13,4	%19,7	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%28,0
Politika Faizi	%8,00	%24,01	%12,00	%17,00	%14,00	%9,00	%30,00
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	%12,75	%24,01	%11,43	%17,00	%14,00	%9,04	%30,00
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	%9,25	%25,50	%13,50	%18,50	%15,50	%10,50	%31,50
BİST-100	1.153	913	1.144	1.477	1.858	5.509	7.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	3,65	4,82	5,67	7,00	8,88	16,55	24,41
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3,81	5,26	5,94	7,34	12,97	18,68	30,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	4,18	5,64	6,30	8,17	13,86	19,34	31,65
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	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)	2. Çeyrek	829,5	1.022,2
Büyüme Oranı (yıllık)	2. Çeyrek	%67,6	%3,8
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2022	2023
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Haz	%10,8	-%0,1
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ağu	%76,6	%75,7
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Haz	%10,4	%9,6
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Ağu	%80,2	%58,9
ÜFE Enflasyonu	Ağu	%143,8	%49,4
Çekirdek Enflasyonu	Ağu	%66,1	%64,8
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2022	2023
Gelirler	Oca-Tem	1.462,4	2.384,8
Harcamalar	Oca-Tem	1.432,9	2.819,4
Faiz Dışı Denge	Oca-Tem	180,9	-121,7
Bütçe Dengesi	Oca-Tem	29,5	-434,7
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Tem	248,2	253,2
İthalat (12 aylık toplam)	Tem	331,2	374,1
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Tem	-83,0	-120,8
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Haz	-24,6	-56,5



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 (%) 31/07/2023 - 31/08/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 31/08/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/08/2022 - 31/08/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,43	%14,99	%22,92
Standart Fon (HEK)	%5,02	%24,64	%56,85
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%-1,15	%50,60	%71,61
Değişken Fon (HEB)	%4,62	%25,96	%61,36
Hisse Fonu (HES)	%17,12	%81,58	%223,59
Katkı Fonu (HET)	%4,58	%36,27	%58,19
Katılım Değişken Fon (HEE)	%4,03	%21,61	%48,36
Katılım Katkı Fonu (HER)	%5,16	%31,72	%63,27
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-1,09	%52,72	%69,40
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,27	%19,61	%28,63
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%2,47	%20,71	%29,12
OKS Standart Fon (HEC)	%3,73	%28,53	%59,72
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%1,36	%27,19	%65,38
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%8,90	%51,57	%128,47
OKS Agresif Değişken (AJR)	%16,50	%81,54	%217,92
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%6,04	%36,50	%48,93
OKS Dengel Değişken (AJV)	%8,57	%45,15	%104,66
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%10,93	%46,65	%110,33
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%11,70	%48,89	%147,99
Katılım Standart Fon (RZM)	%1,12	%26,52	%66,86
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%1,29	%43,62	%80,40

(*) 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 tazammun 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) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.