



Fon Bülteni

Ekim 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

Negatif reel faiz ortamı toparlanırken, tahvil faizlerinde cazip seviyelere yaklaşıyor.

Politika faizinin enflasyon gerçekleştirmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunuyor. Yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmaya devam ediyor. Ancak; negatif reel faiz ortamının toparlanması, TCMB'nin kararlı duruşu ve kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi tahvil-bono piyasası için olumlu bir görünüm sunuyor. 10 yıllık tahvil faizi %27'lerden %29'lara yükseldi. TCMB'nin adımları, enflasyona gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.



HİSSE

Negatif reel faiz ortamı, karlılık büyümelerindeki artış ve kurumsal yatırımcı talebi yurt içi hisse senetlerini destekliyor.

Yerli yatırımcı jeopolitik riskler sebebiyle yurt içi hisse senetlerine temkinli yaklaşımını korusa da kurumsal yatırımcı talebinde artış gözleniyor. Yıllık enflasyon rakamlarının önümüzdeki 6 ay boyunca %55-60'lar üzerinde kalacak olması ve buna göre mevduat faizlerinin halen negatif reel getiri sunuyor olması yerli yatırımcı için hisse senedini cazip bir yatırım aracı olarak ön plana çıkaracaktır. Analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ederken, endeksteeki geri çekilme ile birlikte potansiyel getiri imkânı artıyor. Negatif reel faiz ortamı, karlılık büyümelerindeki artış ve kurumsal yatırımcı talebi destek unsuru olmaya devam ederken, jeopolitik gelişmeler ve faizlerin seyri yakından takip edilecektir.



DÖVİZ

TCMB'nin sıkı duruşu TL'yi desteklerken, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı artıyor.

PPK metninde, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik ilave adımlarla parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmeye devam edileceğini vurguladı. TL mevduatın payının artırılmasına yönelik uygulamalarda değişiklikler yapıldı. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda, KKM çıkışında aceleci olunmayacağı mesajı verirken, KKM'de düşüşün devam ettiği izlendi. BDDK verilerine göre son 10 haftada KKM 361 milyar TL azalırken, TL mevduat 793 milyar TL artış kaydetti. Böylece, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %6 artmış oldu. TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri farkının kapanması TL için olumludur. Ayrıca dış açığı bozulmaya karşın cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeliyor. Cari açık ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için önemini koruyor.



ALTIN

Artan jeopolitik riskler altına olan talebi destekliyor.

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile ön plana çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede öne çıkarıyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının yılın üçüncü çeyreğinde güçlü seyrettiğini gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği Mart 2020 seviyelerinden toparlanırken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından önemini koruyor.





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)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024T*
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.007	23.571	32.332
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	966	862
Büyüme Oranı	%0,8	%1,9	%11,4	%5,6	%4,1	%3,8
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%68,6	%43,5
İhracat (Milyar ABD Doları)	180,8	169,6	225,3	254,2	257,2	267,3
İthalat (Milyar ABD Doları)	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-366,3	-373,9
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-109,1	-106,6
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	10,8	-31,9	-7,2	-48,9	-45,7	-37,3
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%1,4	-%4,4	-%0,9	-%5,3	-%4,7	-%4,3
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%31,5	%27,5
TCMB Politika Faizi	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%40,0	%35,0
BİST-100	1.144	1.477	1.858	5.509	8.500	12.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	5,67	7,00	8,88	16,55	24,40	37,52
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	5,94	7,34	12,97	18,68	30,00	45,00
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	6,30	8,17	13,86	19,34	31,65	47,70
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,12	1,23	1,14	1,07	1,11	1,12

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	%7,6	%3,8
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2022	2023
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Ağu	%10,0	%0,8
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eki	%76,6	%76,8
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ağu	%9,8	%9,2
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Eki	%85,5	%61,4
ÜFE Enflasyonu	Eki	%157,7	%39,4
Çekirdek Enflasyonu	Eki	%70,4	%69,8
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2022	2023
Gelirler	Oca-Eyl	1.975,3	3.350,0
Harcamalar	Oca-Eyl	2.020,8	3.952,6
Faiz Dışı Denge	Oca-Eyl	161,6	-41,7
Bütçe Dengesi	Oca-Eyl	-45,5	-512,6
DIŞ DENGELERİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Eyl	252,5	253,3
İthalat (12 aylık toplam)	Eyl	349,4	366,9
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Eyl	-96,9	-113,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Ağu	-33,5	-57,0



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 (%) 29/09/2023 - 31/10/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 31/10/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/10/2022 - 31/10/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,39	%20,78	%24,78
Standart Fon (HEK)	%-1,65	%27,34	%46,71
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%3,03	%57,04	%70,61
Değişken Fon (HEB)	%-3,76	%25,15	%47,00
Hisse Fonu (HES)	%-8,95	%83,69	%164,22
Katkı Fonu (HET)	%-4,02	%33,92	%47,43
Katılım Değişken Fon (HEE)	%-1,96	%19,35	%33,12
Katılım Katkı Fonu (HER)	%-1,62	%30,73	%45,71
Altın Katılım Fonu (HEA)	%11,65	%66,16	%86,01
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,93	%27,16	%32,30
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%2,99	%27,76	%32,38
OKS Standart Fon (HEC)	%-1,09	%31,23	%51,84
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%-0,63	%28,78	%52,60
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-5,07	%51,11	%95,02
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-7,09	%89,60	%169,98
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,76	%40,31	%46,92
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-3,89	%46,97	%80,39
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-3,48	%52,41	%86,19
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-4,65	%55,56	%106,28
Katılım Standart Fon (RZM)	%0,99	%31,35	%73,22
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,07	%51,74	%90,60

(*) 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.