



Fon Bülteni

Kasım 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

Tahvil-bono piyasasına yabancı ilgisi artıyor.

Negatif reel faiz yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunarken, borçlanma ihtiyacının yüksek oluşu ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmaya devam ediyor. 10 yıllık tahvil ihracı haftası tahvillere 131 milyon dolar yabancı girişi olurken, son 4 haftada toplam giriş 153 milyon dolar oldu. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme, TCMB'nin kararlı duruşu, kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için destekleyici... TCMB'nin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.



HİSSE

Karlılık büyümelerindeki artış ve yabancı yatırımcı ilgisi yurt içi hisse senetlerini destekliyor.

Analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ederken, 2023 ve 2024 hisse başı kar tahminleri iyileşiyor. Gelişen ülke hisse senetlerinden çıkışlar sürerken, Türkiye olumlu ayrışıyor... Yabancı yatırımcı son 3 haftadır hisse alımı gerçekleştiriyor. Kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin görünümünü iyileştirmeleri, kredi risk primindeki düşüş, karlılık büyümelerindeki artış ve beklentilerdeki iyileşme yurtiçi hisse senetlerini desteklerken, faizlerin seyri ile yatırımcı ilgisi dikkatle takip edilecektir.



DÖVİZ

TCMB'nin sıkı duruşu TL'yi desteklerken, TL reel bazda değerleniyor.

TL, en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuruna göre değer kazanıyor. TCMB, Kasım PPK metninde, kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğu değerlendirilmesinde bulunurken; Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendirilmeyi sürdüreceğini belirtti. BDDK verilerine göre KKM'den çıkışlar 14 haftadır devam ediyor... Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 669 milyar TL azaldı. TL mevduat 796 milyar TL artarken, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %7,7 artmış oldu. TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri arasındaki farkın pozitif dönmeye TL için olumlu bir görünüm sunuyor. Öte yandan, dış açığı bozulmaya karşın cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeliyor. Cari denge ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için önemini korumaya devam ederken, kredi derecelendirme kuruluşlarının kararları TL için yakından takip edilecektir.



ALTIN

Jeopolitik riskler, ekonomi politikalarında belirsizliklerle ve büyümede ivme kaybı altın için destekleyici.

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği hafif yükselirken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından takip ediliyor. Ayrıca, küresel büyümede 2024'de ivme kaybı beklentisi de altını destekliyor.





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 | 23.998 | 35.688 |
| GSYİH (Milyar ABD Doları) | 761 | 717 | 807 | 906 | 976 | 984 |
| Büyüme Oranı | %0,8 | %1,9 | %11,4 | %5,6 | %4,4 | %3,4 |
| TÜFE Enflasyonu (Yıllık) | %11,8 | %14,6 | %36,1 | %64,3 | %65,2 | %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 | -%3,8 |
| Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu) | %11,8 | %15,0 | %22,7 | %10,0 | %40,0 | %31,0 |
| TCMB Politika Faizi | %12,0 | %17,0 | %14,0 | %9,0 | %42,5 | %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 | 24,6 | 36,3 |
| ABD Doları / TL (Yıl sonu) | 5,94 | 7,34 | 12,97 | 18,68 | 30,4 | 42,0 |
| Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu) | 6,30 | 8,17 | 13,86 | 19,34 | 31,7 | 44,5 |
| Euro / ABD Doları (Yıl sonu) | 1,12 | 1,23 | 1,14 | 1,07 | 1,08 | 1,12 |

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.

Makroekonomik Göstergeler

| BÜYÜME | Dönemi | 2022 | 2023 |
|---|-----------|---------|---------|
| GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları) | 3. Çeyrek | 844,2 | 1.075,7 |
| Büyüme Oranı (yıllık) | 3. Çeyrek | %4,1 | %5,9 |
| ÜRETİM GÖSTERGELERİ | Dönemi | 2022 | 2023 |
| Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama) | Eyl | %6,2 | %1,0 |
| Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış) | Kas | %75,9 | %77,5 |
| İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) | Eyl | %10,1 | %9,1 |
| FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık) | Dönemi | 2022 | 2023 |
| TÜFE Enflasyonu | Kas | %84,4 | %62,0 |
| ÜFE Enflasyonu | Kas | %136,0 | %42,3 |
| Çekirdek Enflasyonu | Kas | %68,9 | %69,9 |
| BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL) | Dönemi | 2022 | 2023 |
| Gelirler | Oca-Eki | 2.199,4 | 3.913,7 |
| Harcamalar | Oca-Eki | 2.328,2 | 4.521,8 |
| Faiz Dışı Denge | Oca-Eki | 139,5 | -70,4 |
| Bütçe Dengesi | Oca-Eki | -128,8 | -608,1 |
| DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları) | Dönemi | 2022 | 2023 |
| İhracat (12 aylık toplam) | Eki | 253,1 | 255,0 |
| İthalat (12 aylık toplam) | Eki | 356,4 | 367,1 |
| Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam) | Eki | -103,3 | -112,1 |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam) | Eyl | -39,4 | -51,7 |



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 (%) 31/10/2023 - 30/11/2023 (*) | Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 30/11/2023 (*) | Yıllık Değişim (%) 30/11/2022 - 30/11/2023 (*) |
|------------------------------------|--|---|---|
| Para Piyasası Fon (HEP) | %3,27 | %24,72 | %26,89 |
| Standart Fon (HEK) | %3,08 | %31,26 | %37,90 |
| Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED) | %6,43 | %67,14 | %70,37 |
| Değişken Fon (HEB) | %2,22 | %27,94 | %33,32 |
| Hisse Fonu (HES) | %8,27 | %98,87 | %123,62 |
| Katkı Fonu (HET) | %4,05 | %39,34 | %44,46 |
| Katılım Değişken Fon (HEE) | %1,57 | %21,22 | %26,40 |
| Katılım Katkı Fonu (HER) | %0,07 | %30,82 | %37,16 |
| Altın Katılım Fonu (HEA) | %3,28 | %71,60 | %79,72 |
| Başlangıç Fonu (HEL) | %2,96 | %30,93 | %33,76 |
| Başlangıç Katılım Fonu (HEG) | %2,99 | %31,58 | %34,09 |
| OKS Standart Fon (HEC) | %4,02 | %36,51 | %46,98 |
| OKS Katılım Standart Fon (HEI) | %-0,47 | %28,18 | %40,85 |
| OKS Atak Değişken Fon (AJP) | %6,25 | %60,56 | %74,71 |
| OKS Agresif Değişken (AJR) | %4,56 | %98,25 | %123,72 |
| OKS Temkinli Değişken (AJT) | %2,92 | %44,40 | %47,14 |
| OKS Dengel Değişken (AJV) | %5,55 | %55,13 | %66,11 |
| OKS Atak Katılım Değişken (AJY) | %3,49 | %57,74 | %70,25 |
| OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ) | %2,83 | %59,96 | %75,39 |
| Katılım Standart Fon (RZM) | %3,86 | %36,42 | %79,91 |
| Fon Sepeti Fonu (RZM) | %3,88 | %57,63 | %98,00 |

(*) 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.