



Fon Bülteni

Aralık 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

Yabancı fon akımları tahvil-bono piyasasını destekliyor.

Politika faizinin enflasyon gerçekleştirmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunarken, yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsurudur. 10 yıllık tahvil ihracı haftası tahvillere 891 milyon dolar giriş olurken, son 4 haftada toplam giriş 1,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Tahvil-bono yabancı sahipliği 2022 Haziran seviyelerine yaklaştı. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme, TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için olumlu gelişmeler. TCMB'nin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir.



HİSSE

Yabancı yatırımcı ilgisi ile beklentilerdeki iyileşme yurt içi hisse senetleri için destek unsurudur.

Mevduat faizlerindeki yükseliş hisse senedi yatırımlarının cazibesini azaltsa da kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin görünümünü iyileştirmeleri ve kredi risk primindeki düşüş yurt içi hisse senetlerini destekliyor. Yabancı yatırımcı son 8 haftadır hisse alımı gerçekleştiriyorlar. Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü güncellemeye devam ederken 2024 hisse başı kar tahminleri de iyileşiyor. Faizlerin seyri ve yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için önemini koruyor.



DÖVİZ

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

TCMB, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendirilmeye devam edeceğini vurguladı. BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 18 haftadır sürüyor. Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 756 milyar TL gerilerken TL mevduat 1,2 trilyon TL arttı. Böylece, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %9,7 artmış oldu. TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri farkının pozitif dönmesi TL için olumlu bir gelişme. Dış açıktaki bozulmaya rağmen cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeliyor. Cari açık ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için önemini koruyor.



ALTIN

Jeopolitik riskler, ekonomi politikalarına ilişkin belirsizlikler ve büyümede ivme kaybı beklentisi altını destekliyor.

Jeopolitik gerginlikler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön plana çıkarıyor. Öte yandan, küresel büyümede ivme kaybı beklentisi de altını destekliyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından 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	23.998	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	%64,8	%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	%39,7	%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	7.470	12.500
ABD Doları / TL (Ortalama)	5,67	7,00	8,88	16,55	23,7	36,3
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	5,94	7,34	12,97	18,68	29,4	42,0
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	6,30	8,17	13,86	19,34	30,9	44,5
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	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)	Eki	%9,1	%1,0
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%76,4	%77,3
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Eki	%10,2	%8,5
FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)	Dönemi	2022	2023
TÜFE Enflasyonu	Ara	%64,3	%64,8
ÜFE Enflasyonu	Ara	%97,7	%44,2
Çekirdek Enflasyonu	Ara	%51,9	%70,6
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)	Dönemi	2022	2023
Gelirler	Oca-Kas	2.547,2	4.660,5
Harcamalar	Oca-Kas	2.567,6	5.193,0
Faiz Dışı Denge	Oca-Kas	272,2	99,8
Bütçe Dengesi	Oca-Kas	-20,4	-532,4
DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)	Dönemi	2022	2023
İhracat (12 aylık toplam)	Kas	253,5	255,7
İthalat (12 aylık toplam)	Kas	360,2	365,3
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Kas	-106,7	-109,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Eki	-44,3	-50,7



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 (%) 30/11/2023 - 31/12/2023 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 30/12/2022 - 31/12/2023 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/12/2022 - 31/12/2023 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%4,65	%30,52	%30,52
Standart Fon (HEK)	%3,23	%35,50	%35,50
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%6,75	%78,43	%78,43
Değişken Fon (HEB)	%0,73	%28,87	%28,87
Hisse Fonu (HES)	%-1,33	%96,23	%96,23
Katkı Fonu (HET)	%2,88	%43,36	%43,36
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,12	%21,36	%21,36
Katılım Katkı Fonu (HER)	%-1,80	%28,46	%28,46
Altın Katılım Fonu (HEA)	%6,60	%82,93	%82,93
Başlangıç Fonu (HEL)	%4,45	%36,76	%36,76
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,36	%35,99	%35,99
OKS Standart Fon (HEC)	%6,48	%45,35	%45,35
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%5,49	%35,22	%35,22
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%0,73	%61,73	%61,73
OKS Agresif Değişken (AJR)	%0,13	%98,50	%98,50
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%4,49	%50,88	%50,88
OKS Dengel Değişken (AJV)	%1,27	%57,11	%57,11
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-0,98	%56,20	%56,20
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-1,35	%57,79	%57,79
Katılım Standart Fon (RZM)	%6,96	%45,91	%45,91
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,12	%62,55	%62,55

(*) 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) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.