



Fon Bülteni

ŞUBAT 2024



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 desteklemeye devam etse de enflasyon görünümü önemini koruyor.

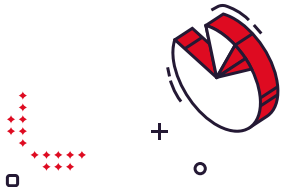
Politika faizinin enflasyon gerçekleşmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunuyor. Yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Öte yandan TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan istikrarlı çıkışı ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için destekleyici ... Yılbaşından bugüne tahvil-bonolara toplam yabancı girişi 375 milyon dolar olurken, tahvil-bono yabancı sahipliği Kasım 2021 seviyelerine yaklaştı... TCMB'nin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için yakından takip edilecektir...



HİSSE

Yerli yatırımcı ilgisi yurt içi hisse senetleri için destekleyici

Mevduat faizlerindeki düşüş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma yurt içi hisse senetlerine yönelimi destekledi. Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeyi sürdürüyorlar. Şubat ayında yerli yatırımcı ilgisi canlanırken, yabancı yatırımcı ilgisi sınırlı oldu. TCMB, PPK metninde, mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının destekleneceğini ve parasal sıkılığı desteklemek amacıyla likidite gelişmelerini yakından takip ederek, sterilizasyon araçlarını etkin şekilde kullanılacağını vurguladı. Son haftalarda tekrar yükselişe geçen mevduat faizleri ve TL likiditenin seyri Borsa İstanbul için önemini koruyor.



DÖVİZ

TCMB'nin sıkı duruşu TL'yi desteklerken TL mevduatın payı artmaya devam ediyor.

TL, en önemli değerlendirme kriteri olan TÜFE bazında reel efektif döviz kuruna göre değer kazandı. TCMB, PPK metninde, para politikasındaki kararlı duruşun dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlendirme sürecine katkı vermeye devam edeceğini vurguladı. BDDK verilerine göre KKM'den çıkış 26 haftadır devam ederken, zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 1 trilyon TL azaldı. TL mevduat 1,3 trilyon TL artarken, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %11,7 arttı. Beklenen enflasyona göre reel faizin yani TL mevduat faizi ile 2024 enflasyon beklentisi arasındaki farkın pozitif olması TL için olumlu. Cari denge ve enflasyon gelişmeleri kur görünümü için yakından önemini koruyor...



ALTIN

Jeopolitik riskler ve ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler altını destekliyor

Jeopolitik riskler altının güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu altını portföy çeşitlendirmede öne çıkarıyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının geçtiğimiz yılın son çeyreğinde de güçlü seyrini sürdürdüğünü gösteriyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülasyon talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından 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)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.012	26.276	35.764
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.119	985
Büyüme Oranı	%0,8	%1,9	%11,4	%5,5	%4,5	%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	255,8	267,3
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-373,9
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	-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	-%5,4	-%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	2024
GSYİH (Yıllık birikimli, milyar ABD doları)	4. Çeyrek	905,8	1.118,6	-
Büyüme Oranı (yıllık)	4. Çeyrek	%63,3	%4,0	-
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2022	2023	2024
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Ara	%6,2	%0,9	-
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten arındırılmış)	Şub	%77,2	%75,7	%77,0
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten arındırılmış)	Ara	%10,3	%8,8	-
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2022	2023	2024
TÜFE Enflasyonu	Şub	%54,4	%55,2	%67,1
ÜFE Enflasyonu	Şub	%105,0	%76,6	%47,3
Çekirdek Enflasyon	Şub	%44,1	%50,6	%72,9
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2022	2023	2024
Gelirler	Oca	176,0	289,1	617,2
Harcamalar	Oca	146,0	321,3	768,0
Faiz Dışı Denge	Oca	44,3	-10,9	-29,6
Bütçe Dengesi	Oca	30,0	-32,2	-150,7
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2022	2023	2024
İhracat (12 Aylık toplam)	Oca	227,8	255,9	256,2
İthalat (12 Aylık toplam)	Oca	281,2	369,5	354,4
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık toplam)	Oca	-53,4	-113,5	-98,2
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık toplam)	Ara	-49,1	-45,2	-



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 (%)	Yılbaşından Beri Değişim (%)	Yıllık Değişim (%)
Para Piyasası Fon (HEP)	%3,56	%7,15	%36,44
Standart Fon (HEK)	%4,16	%10,33	%46,62
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%4,29	%5,01	%88,36
Değişken Fon (HEB)	%4,16	%8,29	%37,50
Hisse Fonu (HES)	%7,30	%25,00	%163,82
Katkı Fonu (HET)	%3,77	%11,28	%56,38
Katılım Değişken Fon (HEE)	%3,04	%7,46	%26,50
Katılım Katkı Fonu (HER)	%4,30	%13,14	%40,24
Altın Katılım Fonu (HEA)	%4,40	%4,95	%93,86
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,47	%6,96	%41,64
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,26	%6,72	%40,07
OKS Standart Fon (HEC)	%3,57	%8,18	%56,93
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%2,74	%7,43	%41,83
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%4,84	%16,36	%94,99
OKS Agresif Değişken (AJR)	%6,23	%20,57	%147,39
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%3,46	%6,39	%55,45
OKS Dengel Değişken (AJV)	%7,40	%16,62	%90,32
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%6,24	%17,71	%85,03
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%7,09	%20,77	%96,04
Katılım Standart Fon (RZM)	%5,33	%10,93	%55,53
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%5,05	%9,11	%76,87

(*) 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş.'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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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.