



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

## Piyasa Değerlendirmesi - Aralık 2021

Aralık ayında piyasaların seyrini belirleyen en önemli gündem maddesi, Kasım ayında tespit edilen ve Güney Afrika'da ortaya çıkan, şimdiye kadarki en yüksek yayılma hızına sahip olan Omicron varyantı oldu. Kısa sürede baskın varyant haline geleceği beklentisi ve hastane yatışlarının vakalara oranının daha önceki varyantların üçte biri civarında olduğunun tahmin edilmesi, piyasalar üzerindeki baskının hafiflemesine neden oldu.

Diğer yandan hızla yayılması ve dünya çapında rekor yeni vaka sayısına neden olması, başta havacılık, turizm, eğlence olmak üzere hizmet sektöründe sarsıntı yarattı. ABD tüketici güveni, Nisan 2020 pandemi başlangıcı seviyesine geriledi. Yılın son haftalarında Omicron vakalarında karantina süresinin 15 günden 5 güne düşürülmesi eğilimi ve artan vaka sayılarına rağmen iyimserlik yarattı. ABD'de uçak seferleri personeldeki vaka artışı nedeniyle yoğun şekilde iptal edilmeye devam etti.

Yılın son ayındaki diğer önemli gelişme, FED'in tahvil geri alım programını daraltmayı hızlandırarak ilk çeyrekte tamamen sona erdireceğini açıklaması ve faiz artırımını takvimi başlangıç tahmininin 2022 Haziran ayından Nisan ayına çekilmesi oldu.

## Uluslararası Gelişmeler

FED Başkanı Jerome Powell, Kasım sonunda, yüksek enflasyonun kalıcı hale gelmesine izin vermeyeceklerini ifade ettikten sonra FED 15 Aralık toplantısında tahvil geri alım kesintisini (tapering) 15 milyar dolardan 30 milyar dolara yükseltti. Böylece başta 120 milyon olan haftalık kağıt alımı, 105 milyondan 90 milyona inecek. Ayrıca program sonlandırıldıktan sonra bir süre verilerin izlenerek muhtemelen yılın ikinci yarısında sıkılaştırmaya başlanacağı görüşü, yerini, hemen ilk çeyrekte sonra ilk faiz artırımının geleceği ve 2022 boyunca iki yerine üç adet çeyrek puanlık artırım yapılacağı görüşüne bıraktı.

Federal Açık Para Komitesi (FOMC) toplantısı sonrası açıklama metninden enflasyonla ilgili 'geçici' ifadesi çıkarıldı. 2022 büyüme beklentisi yüzde 3,8'den 4'e çıkarıldı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, kararı hükümet olarak desteklediklerini vurgulamak amacıyla enflasyona artık geçici denilemeyeceğini, kronikleşme eğilimini gidermenin FED'in işi olduğunu belirtti.

Diğer yandan yılın son ayı ABD verilerinde karışık bir seyir vardı. Tarım dışı istihdam verileri beklenenden kötü geldi (550 bin artış beklentisine karşı 210 bin artış). İşsizlik oranının yüzde 4,2'ye gerilemesi, işgücünden çıkışa işaret etti. Aralık başındaki haftalık işsizlik başvuruları 184 binle 1969 sonrası en düşük seviyeye indi. Ay boyunca 200 bin seviyesinin altında kalarak pandemi sonrasında en düşük seyrinde devam etti.

12 Aralık'ta ABD tüketici enflasyonu yüzde 6,8 ile son 39 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Üretici fiyatlarıysa yüzde 9,6 arttı. Kişisel tüketim harcamaları 1982 sonrası en yüksek seviye olan yüzde 5,7'ye çıktı. Toplam ithalat yüzde 4,7 arttı ve Kasım dış ticaret açığı 97,8 milyar dolar rekoruna ulaştı. Böylelikle ABD tüketim malı ithalatı rekor kırdı. Enflasyon nedeniyle reel gelirler azalma gösterdi. Tasarruf eğilimindeki bu ciddi gerileme, negatif reel faizin ciddi bir seviyeye ulaştığı bir dönemi işaret ediyor.

Bu koşullarda ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşünü sürdürerek Kasım ayındaki 1,70 yakını zirveden 1,35 yakınına kadar gevşedi. Ay ortasından itibaren FED FOMC toplantısı ile birlikte kısmen toparlayarak 1,50 üzerine geçti.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Euro bölgesinde ise TÜFE Aralık ayında yüzde 4,1'den 4,9'a, 30 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. IMF, enflasyonun ağırlıklı bileşenlerinin geçici unsurlar olduğu vurgusunu devam ettirdi ve ECB için gevşek para politikasına devam etme çağrısı yaptı. Omicron tehdidinin daha ciddi hissedildiği Avrupa'da Almanya'da hastane kapasitesi yeniden dolmaya yaklaşırken, Hollanda hükümeti 14 Ocak'a kadar tam kapanma kararı aldı.

Uzakdoğu'da ise emlak şirketlerindeki likidite sıkıntısının etkileri devam eden Çin'de yıllık ihracat yüzde 22, ithalat yüzde 31,7 arttı. Hükümetten yapılan büyümeyi destekleyen açıklamalar tüm piyasalarda güçlenme etkisi yarattı. Kasım ayı sanayi üretimi de geçen yıla göre yüzde 3,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

ABD sıkılaştırma beklentisi yükselişine rağmen altın, ayı ons başına 1.775 dolardan 1.825 dolara doğru yükselerek tamamladı. Böylece 2021 yılı boyunca altın, 1.800 dolar ekseninden fazla uzaklaşmadan yatay bir seyir izlemiş oldu. Faiz artışının global enflasyona fren olamayacağı endişesi, altını hafif de olsa güçlendirmeye devam ediyor.

## Ulusal Gelişmeler

2021 yılı üçüncü çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış gayrisafi milli hasıla, yüzde 2,7 artışla sonuçlandı. Geçen yılki büyüme yüzde 6,3 idi. İkinci çeyrek büyümesinin 0,9'dan 1,5'a revize edilmesi, verinin olumsuz etki yaratmamasını sağladı. Yıllık bazdaki büyüme ise 7,4 oldu. Hizmet ve sanayi sektörü büyümeye katkı verdi; tarım, inşaat, finans ve sigorta sektörleri büyümeyi negatif etkiledi. OECD Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme tahminini yüzde 8,4'ten 9'a, 2022 için de 3,1'den 3,3'e yükseltti.

Türkiye'de günlük yeni vaka sayısı Aralık ayının ortasında 18 bin kişi düzeyine düştü. Daha sonra ay sonuna kadar 41 bine yaklaştı. Omicron vakalarının hastane yatışlarını düşük oranda artırması ve kapasite sorunu yaratmaması, hızlı vaka artışının yarattığı kaygıyı yumuşatıyor.

Para ve döviz piyasaları ise maliye bakanı değişimi ve faiz indirimleri sonrasında karamsar görünüm sergiledi. 16 Aralık PPK toplantısından gelen 100 baz puanlık indirim kararıyla birlikte yılın son çeyreğinde yapılan faiz indirimi 400 baz puana ulaştı. Aya 14 TL seviyesinde başlayan dolar kuru, 20 Aralık'ta 18 liraya aşarak en yüksek seviyeyi gördükten sonra kur korumalı mevduat önlemi sayesinde döviz talebinin kesilmesiyle birlikte 10,25 TL seviyesine kadar gevşedi ve ay sonunda 12,5 TL civarında dengelendi.

Kurun bundan sonraki seyrini, mevduatın dövize yönelmesinin caydırılması için alınacak önlemlerin ne kadar etkili olacağı belirleyecek. Diğer yandan Kasım-Aralık ayındaki döviz ataklarının kısa vadeli enflasyon beklentileri üzerindeki sarsıcı etkilerinin Şubat ayı sonuna kadar ancak telafi edilmesi bekleniyor. Böylelikle bu iki ay için enflasyon beklentilerinde de yükseliş kaçınılmaz hale geldi. Diğer yandan döviz kurunun bu süre içinde yataylaşması ve oynaklığın azalması, 2022 toparlanma beklentilerinin hızlı satın alınmasını getirebilir.

BİST 100, yaşanan sert kur artışı sebebiyle kesintisiz düzeltilmesine ve TL bazında yeni rekorlara devam etti. 6 Ekim'de 1.372'den başlayan yükseliş, birkaç küçük düzeltme dışında iki ayı aşkın süreklilik kazanarak 17 Aralık'ta gün içi en yüksek kaydedilen 2.407 seviyesine kadar devam etti. 17 Aralık'tan itibaren kurdaki sert düşüşü düzeltme gerekçesi yapan pay endeksi, 700 puana varan sert bir düzeltme sonrası zirvenin yaklaşık 400 puan altında 1.900 civarında dengelendi.

Kur korumalı mevduatla birlikte alınan önlemler arasında, yoksullar üzerinde enflasyonun yol açtığı gelir kaybının telafisi amacıyla asgari ücretin yüzde 50 artırılması, asgari ücretin gelir vergisinden muaf tutulması, hisse temettü ödemelerinden alınan stopajın yüzde 10'a indirilmesi, tahvil getirilerinden alınan stopajın sıfırlanması, bireysel emeklilik devlet katkı payının yüzde 30'a çıkarılmasını sayabiliriz.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Ayın diğer önemli yurt içi ekonomik gelişmeleri arasında beyaz eşya sektöründe yurt içi satışların yüzde 23'lük sert Ekim düşüşünden sonra Kasım ayında yüzde 6 artması ve Ekim-Kasım bankacılık sektörü toplam kâr rakamının önceki dönemin yüzde 19, bir yıl öncesinin ise yüzde 129 üzerinde gerçekleşmesinin not edilmesi gerekiyor.

Olumsuz bir son hafta gelişmesi olarak ise yabancı yatırımcı, 24 Aralık haftasında BİST hisse piyasasında 570 milyon dolar ile Mart sonrası en yüksek haftalık çıkışı gerçekleştiriyor, özellikle büyük hisseler üzerinde ek kısa vadeli baskı oluşturabilir. 2022 yılının ilk 4-6 haftalık dönemine bu saydığımız gelişmelerin istikrara oturmasını sağlayacak bir dengelenme dönemi gözüyle bakabiliriz.

*Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve Deniz Bank A.Ş. fonları yönetirken bu stratejileri temel almak zorunda değildir. Güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan derlenmiştir, kaynaklardaki hatalı veriler yazarı bağlamaz. Yorumlar yazarının kişisel görüşlerini yansıtır ve ilgili şirketlerin resmi görüşü yerine geçmez. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. © 2022 Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.*

# Fonlarımız

## Başlangıç Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Fonu olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHB	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 11.971.697TL Katılımcı Sayısı 31.497	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mevduat (TL) %60</li> <li>Devlet Tahvili %21</li> <li>Katılma Hesabı (TL) %9</li> <li>Diğer %9</li> </ul>

## Başlangıç Katılım Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği, faiz geliri elde etmeyen Başlangıç Katılım Fonudur ve düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

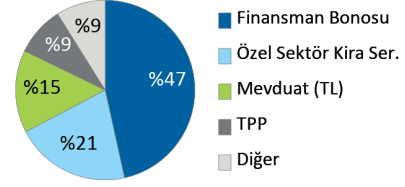
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 14.495.916TL Katılımcı Sayısı 48.648	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel Sektör Kira Ser. %100</li> </ul>

# Fonlarımız

## Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHM	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 697.646TL Katılımcı Sayısı 122	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Sektör Kira Ser.</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>TPP</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Dengeli Değişken Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

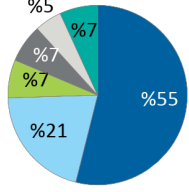
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.447.802TL Katılımcı Sayısı 187	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Ters-Repo</li> <li>TPP</li> <li>Diğer</li> </ul>

# Fonlarımız

## Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

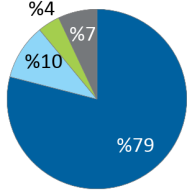
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHO	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.389.339TL Katılımcı Sayısı 198	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Ters-Repo</li> <li>TPP</li> <li>VİOP Teminat</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan agresif bir fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

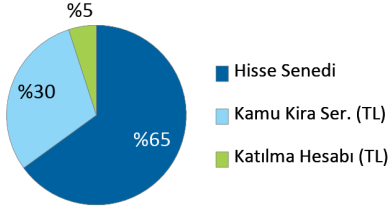
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.961.436TL Katılımcı Sayısı 222	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>VİOP Teminat</li> <li>Diğer</li> </ul>

# Fonlarımız

## Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

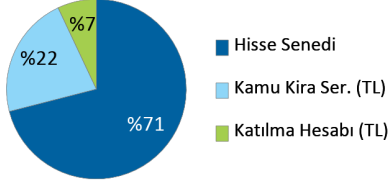
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHU	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 608.948TL Katılımcı Sayısı 54	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> </ul>

## Agresif Katılım Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

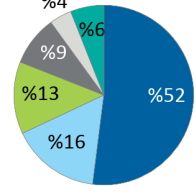
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 461.112TL Katılımcı Sayısı 64	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> </ul>

# Fonlarımız

## Standart Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHZ	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 100.270.098TL Katılımcı Sayısı 76.277	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Gayrimenkul YF</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Standart Katılım Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu (faizsiz) fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHI	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 73.654.626TL Katılımcı Sayısı 51.585	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Özel Sektör Kira Ser.</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> <li>Diğer</li> </ul>

# MetLife Fonları Performansı

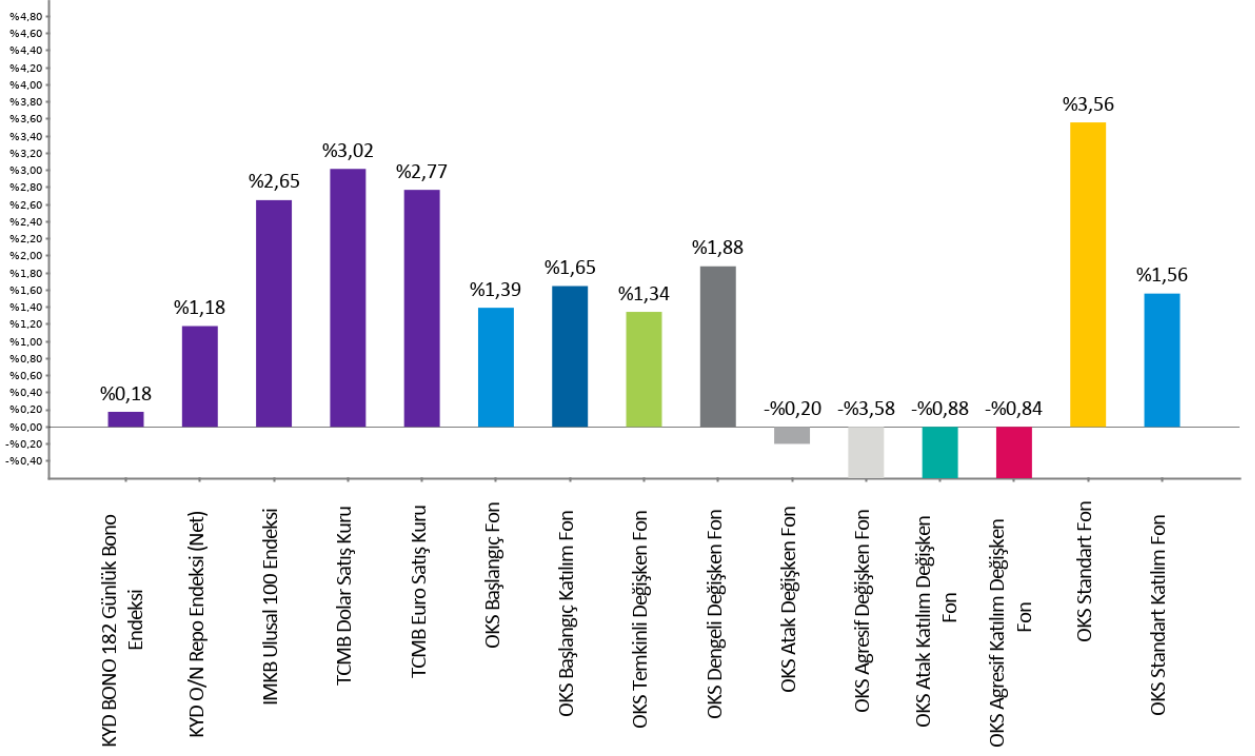
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.01.2017	%102,35	%1,39	%17,51
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%87,55	%1,65	%18,02
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%82,32	%1,34	%17,33
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%68,15	%1,88	%17,80
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%64,33	%-0,20	%27,31
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%57,58	%-3,58	%29,28
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%78,42	%-0,88	%18,60
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%89,22	%-0,84	%19,33
Standart Fon	02.01.2018	%78,23	%3,56	%18,53
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%69,90	%1,56	%17,54

Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi [metlife.com.tr](http://metlife.com.tr) internet sitemizde "Emeklilik Yatırım Fonları" sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

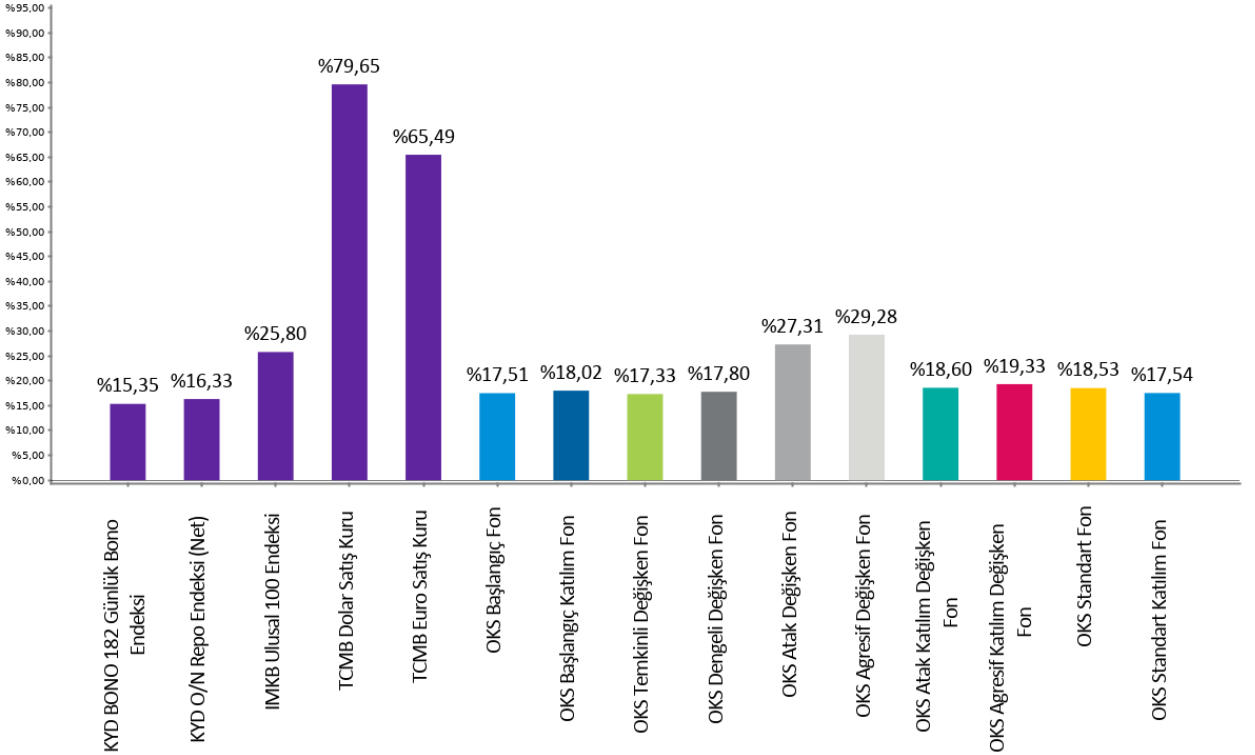
*Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

# Karşılaştırmalı Fon Performansları

Son 1 Ay  
01.12.2021 - 03.01.2022



Son 1 Yıl  
04.01.2021 - 03.01.2022



MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kavacık Ticaret Merkezi  
Rüzgârlıbahçe Mahallesi Çam Pınarı Sokak No:1  
Kavacık 34805 Beykoz / İstanbul  
Sicil No: 388669  
MERSİS No: 0854006902900025

 /MetLifeTR  
 /MetLifeTR  
 /MetLifeTR  
 /MetLifeTurkiye  
 /metlife.com.tr

(0850) 222 0 638 (MET)  
Faks: (0216) 538 94 94

MetLife, Inc (NYSE: MET), kendisine bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ("MetLife") aracılığıyla, bireysel ve kurumsal müşterilerinin değişen dünyalarına yön vermelerine yardım etmek üzere sigorta, yıllık gelir sigortaları, çalışan yan hakları ve varlık yönetimi alanlarında hizmet veren, dünyanın önde gelen finansal hizmet şirketlerinden biridir. 1868 yılında kurulmuş olan ve 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren MetLife; Amerika Birleşik Devletleri, Japonya, Latin Amerika, Asya, Avrupa ve Ortadoğu'da pazar lideri konumundadır. Daha fazla bilgi için [www.metlife.com](http://www.metlife.com) adresini ziyaret ediniz.