

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Eylül 2021



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Eylül 2021

Eylül ayının en önemli gelişmesi, DXY dolar endeksini 92 civarından 94,5 yakınlarına kadar yükselten ABD Merkez Bankası FED'in yıl sonu ve 2022 ilk çeyrek sıkılaştırma beklentileri oldu. Bununla bağlantılı olarak enerji fiyatlarındaki inatçı yükseliş, otomotivdeki çip krizi başta olmak üzere lojistik aksaklıklar ve navlun fiyatlarının yüksek seyri devam etti.

FED, korkulandan daha güvercinleşen duruş ve beklentilerini, Delta varyantı kaynaklı olduğunu açıkladığı zayıf ekonomik veri akışına bağlarken, otomobil satış düşüklüğünü çip krizine, konut verisini ise arz eksikliğine bağladı. Başkan Powell, ekonominin maksimum istihdam hedefinden çok uzakta olduğunu belirtti. Powell ayrıca yüksek enflasyon ve yüksek işsizlik arasındaki "gerilimin" çözülmesinin FED'in en acil sorunu olduğunu ve fiyat istikrarıyla tam istihdam şeklindeki iki hedefleri arasında potansiyel bir çatışma olduğunu kabul ettiğini söyledi. Bu görüş, mevcut durumda stagflasyon olup olmadığını tartışmalarına yüksek sesle devam edilmesine neden oldu.

Kesin olan, kısa vadedeki negatif reel faiz oranlarıydı. ABD 2 yıllık tahvilleri faizleri, iki yıl boyunca yüzde 2 enflasyonun altına inilmeyeceği düşünülmesine rağmen, bunun yaklaşık onda biri faizle işlem görüyor. 10 yıl vadeli tahvil faizleri, Ağustos ayı başında yüzde 1,2 civarından 1,4 civarına hareket ettikten sonra Eylül sonuna kadar yatay seyretti. Eylül son haftası bir kez daha yukarı harekete sahne oldu ve yüzde 1,3 civarından 1,5 civarına sert yükseldi.

Yurt içinde ise en önemli gelişme, 23 Eylül'de yapılan PPK toplantısında TCMB, haftalık repo faizini yüzde 19'dan 100 baz puan indirimle 18'e çekmesiydi. Açıklamada, enflasyonist risklere vurgunun yanında Delta varyantı ve kredi büyümesinde aksama vurguları da dikkat çekti.

BİST 100, ayın hemen başında Mart ayındaki Merkez Bankası'nda görev değişimi sonrası düşüşünden beri en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. Bu seviye, Mart 2020'deki 1.570 zirve kapanışının yaklaşık yüzde 5,8 altına denk geliyor. Aynı dönemde ABD'nin en büyük hisse endeksi S&P 500, yüzde 70'in üzerinde prim yapmış durumda. Eylül ayında ise S&P 500 endeksi yüzde 4 civarında düşerken BİST 100 yaklaşık yüzde 4,6 düşüş kaydetti. Alman DAX endeksinde göreyse BİST 100'ün bir yıllık kaybı yüzde 12,4 olarak gerçekleşti.

Uluslararası Gelişmeler

Eylül ayında yakından izlenen fiyatlardan biri ham petrol oldu. Brent petrol, ay boyunca varil başına 71 dolar civarından 80 dolar yakınlarına kadar yükseldi. Temmuz ve Ağustos ayındaki aşağı eğilimden sonra, dünyada girdi fiyatları ve stagflasyon endişelerini en çok körükleyen etmen, bu yükseliş oldu.

Altın ise ons başına 1.800 dolar üzerinde tutunamayarak FED sıkılaştırma beklentileri paralelinde 1.725 dolara kadar düştü. Ayın son gününde 1.765'e doğru bir tepki yükselişi görülse de mevcut ortamda 1.775-1.830 arasındaki direnç bölgesi güçlenmiş görünüyor.

S&P COVID-19 pandemi başlangıcından bu yana en kötü aylık performansı gösterdi. Benzer düşüşler 2020 Eylül ve Ekim'de de yaşanmış, ancak hemen sonrasında hızlı toparlanmıştı. ABD ekonomisinin son çeyrekte girdi fiyat yükselişi, enerji fiyatları ve lojistik sorunlar yüzünden beklenenden daha düşük performans sergileyebileceği, buna rağmen enflasyondaki inatçılık yüzünden tahvil alımlarının azaltılması (tapering) ve faiz artırımının daha önce beklenenden daha erken başlayabileceği endişeleri hüküm sürdü.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

22 Eylül FOMC toplantısından belirgin 'tapering' takvimi çıkmadı. Sürecin Kasım'da başlayıp 2022 ortasında bitirileceği sinyali verildi ve bitişten önce faiz artırımına gitmenin mümkün olmadığı belirtildi. Kasım toplantısında veri akışına göre netleşme bekleniyor. FED bu yıl için büyüme beklentisini 1 tam puan düşürürken gelecek yılı artırdı. Komite üyeleri arasında yapılan anketin sonuçlarında 2022 için faiz artırımını düşünenlerin sayısı 7'den 9'a, 2023 için ise 13'ten 17'ye yükseldi.

Atlantik'in beri yakasında Avrupa Merkez Bankası ise tahvil alımlarını ılımlı bir şekilde yavaşlatmaya karar verirken, daha büyük adımları Aralık ayına bıraktı. Başkan Lagarde, ekonomik toparlanmanın altı ay önce beklediklerinden daha güçlü seyrettiğini, ama bunun sürdürülebilir olduğundan emin olmadıklarını söyledi. Ay içinde Almanya'da gerçekleştirilen genel seçimlerde sosyal demokrat parti SPD üstünlük sağladı. Ancak yeni bir geniş koalisyon kurulması beklentisi, siyasi sorunların artması ihtimalini düşük tutuyor.

Çin'de ise Eylül ayının ikinci yarısında inşaat şirketi Evergrande'nin içine düştüğü likidite krizi global gündeme damgasını vurdu. Şirketin tahvil itfasında temerrüt yaşayıp yaşamayacağı ve krizin başka şirketlere bulaşıp bulaşmayacağı izlendi.

ABD, çoğu AB ülkesinden, İngiltere'den ve Hindistan'dan aşılı yolcuların ülkeye girişlerine izin verince tüm dünyada havayolu şirketi hisselerinde hareket gözlemlendi. Havayolu ve enerji hisselerinin gücüne rağmen tüm dünya hisse piyasalarında Eylül ayında aşağı yön hüküm sürdü.

Ulusal Gelişmeler

Eylül ayının en yakından takip edilen olayı TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı oldu. Kurul, piyasa beklentisinin aksi yönünde politika faizinde 100 bps indirim yaptı. Kararın açıklanmasının ardından Dolar/TL'de 8,80 seviyesi test edilirken, 10 yıl vadeli devlet tahvil faizi yüzde 17,35'ten 18,75'e doğru yükseldikten sonra ayı 18,50 seviyesinde kapattı. Likiditesi çok düşük olan 2 yıl vadeli gösterge faiz ise yüzde 17,80 civarından 18,20'ye sınırlı bir yükseliş göstererek yataylaşan verim eğrisine işaret etti. Dolar kuru, Eylül sonuna kadar 8,95'i geçmediği ve yeni aya düşüşle başladığı için gözler faiz indiriminin temposu kadar DXY dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerine de takılmış durumda.

İkinci çeyrek büyüme oranının yüzde 21,7 ile tahminlerin az bir miktar altında ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,9 düzeyinde artış olarak açıklanması, kredi desteğinin ve baz etkisinin maksimumda olduğu bu dönem sonrası için kısmi karamsarlaşma yaratabilir.

Diğer taraftan uluslararası yatırım ve derecelendirme kuruluşları, ay boyunca daha önce yüzde 5-6 civarında tuttıkları Türkiye 2021 yıl sonu büyüme tahminlerini 7,5-9,5 aralığına doğru yükseltmeye başladılar. Ayrıca tahminler, TCMB'nin Eylül'de başladığı faiz indirimini yıl sonuna kadar 100 ila 300 baz puan aralığında bir miktar daha devam ettireceği beklentisini yansıttı.

Eylül ayında orta vadeli program resmi gazetede yayınlandı. 2022 büyümesi yüzde 5, 2023 ve 24 büyümesi yüzde 5,5 olarak belirlenirken, bu yılın 9,8 büyümeyle kapatılması hedeflendi. Enflasyon tahmini 2021 sonundan başlayarak önümüzdeki dört yıl için sırasıyla 16,2 - 9,8 - 8 ve 7,5 milli gelir hesaplarındaki kur tahmini ise 8,3 - 9,3 - 9,8 ve 10,3.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

İşsizliğin iki yıl sonra bugünkü yüzde 13 üzerindeki seviyeden yüzde 11 altına düşmesi, kişi başı gelirin de tekrar bin dolar seviyesinin üzerine çıkması hedefleniyor. OECD de Türkiye için büyüme tahminini 2021 için yüzde 5,7'den 8,4'e yükseltirken 2022 için yüzde 3,4'ten 3,1'e düşürdü. Enflasyon tahminlerini de bu yıl için bir puan artışla 17,3, gelecek yıl için üç puan artışla 15,6 olarak yükseltti.

Eylül ayında pandemi ile mücadele ve otomotiv sektörü gelişmeleri de beklentilerde etkili oluyor. İki doz aşısını tamamlayanların bu ayda yüzde 70 sınırını aşması, yeni kapanma kaygılarını azalttı. Ancak günlük yeni vaka ve vefat oranında belirgin bir düşüş kaydedilemedi. Otomotiv Distribütörleri Derneği Başkanı ise çip krizinin ancak yeni yılın ikinci yarısında hafifleyebileceğini açıkladı. Ford ABD satışlarının yüzde 33 azalıp Tesla'nın Çin fabrikasını kapattığı bir dönemde Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı tahminen yüzde 15 civarında daralacak.

Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve Denizbank 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.

© 2021 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 10.793.344TL Katılımcı Sayısı 28.616	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) %53 Devlet Tahvili %23 Katılma Hesabı (TL) %10 Ters-Repo %9

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.

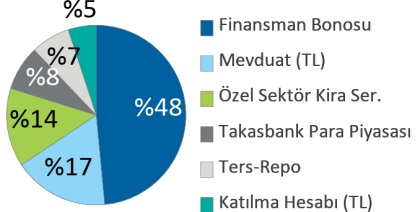
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 14.193.229TL Katılımcı Sayısı 42.893	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. %100

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

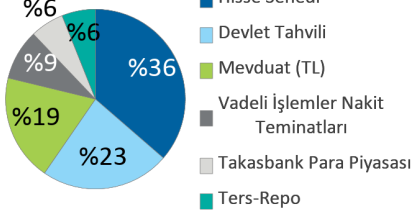
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 585.659TL Katılımcı Sayısı 99	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonusu Mevduat (TL) Özel Sektör Kira Ser. Takasbank Para Piyasası Ters-Repo Katılma Hesabı (TL)

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.

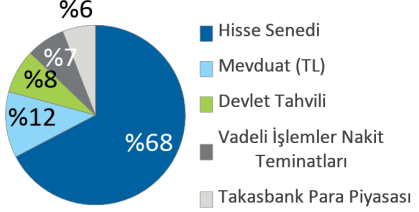
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 938.749TL Katılımcı Sayısı 153	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Mevduat (TL) Vadeli İşlemler Nakit Teminatları Takasbank Para Piyasası Ters-Repo

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

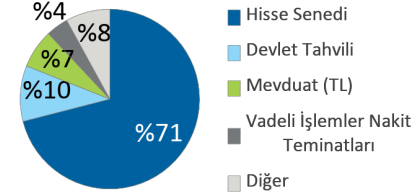
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 944.072TL Katılımcı Sayısı 160	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Devlet Tahvili Vadeli İşlemler Nakit Teminatları Takasbank Para Piyasası

Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

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

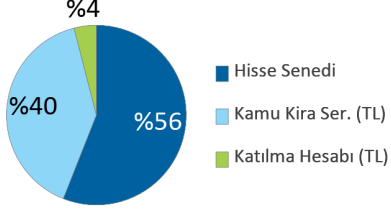
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.379.551TL Katılımcı Sayısı 167	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Mevduat (TL) Vadeli İşlemler Nakit Teminatları Diğer

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

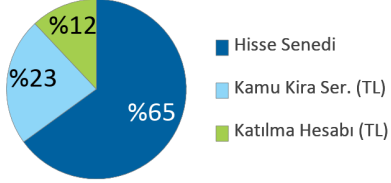
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 492.159TL Katılımcı Sayısı 60	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) Katılma Hesabı (TL)

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.

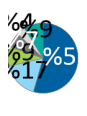
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 388.990TL Katılımcı Sayısı 67	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

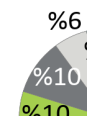
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 96.675.816TL Katılımcı Sayısı 75.197	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Mevduat (TL) Girişim S. Yatırım Fon Katılma Payları Hisse Senedi Gayrimenkul Yatırım Fon Katılma Payları Diğer

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 67.544.732TL Katılımcı Sayısı 46.086	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. (TL) Özel Sektör Kira Ser. Girişim S. Yatırım Fon Katılma Payları Katılma Hesabı (TL) Hisse Senedi Diğer

MetLife Fonları Performansı

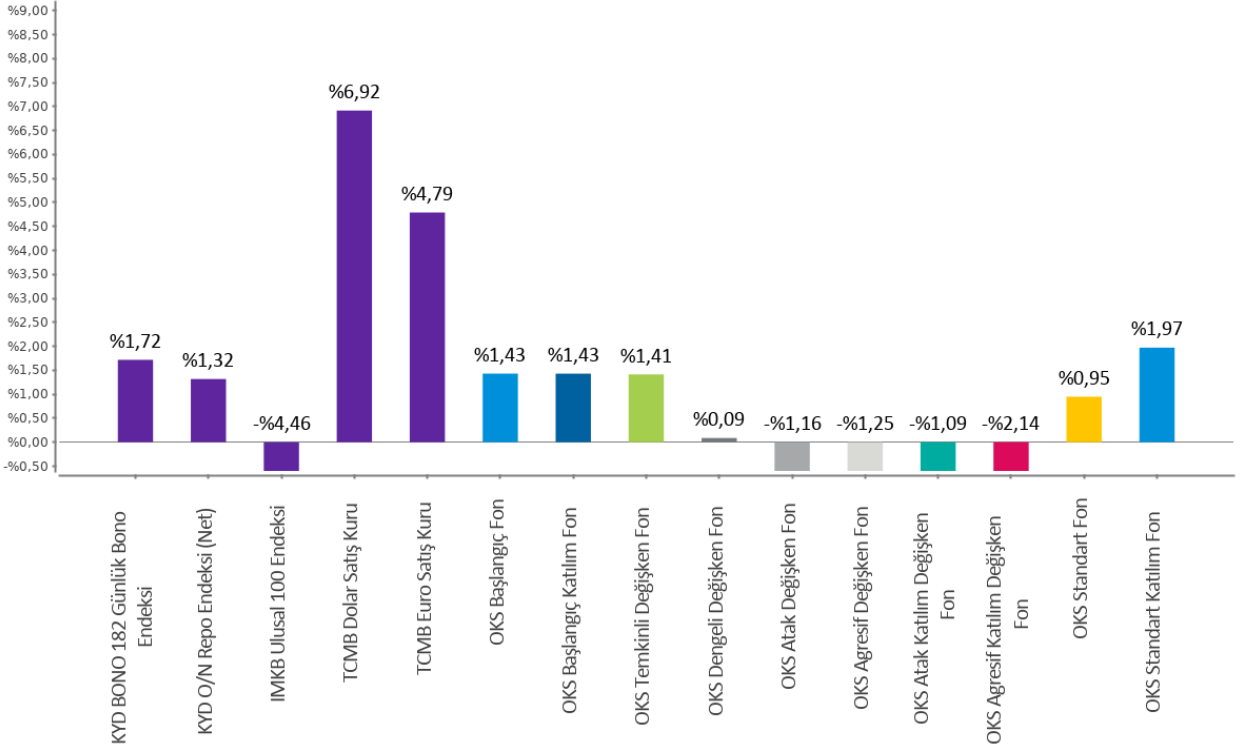
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.01.2017	%94,36	%1,43	%16,43
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%79,42	%1,43	%16,23
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%75,08	%1,41	%15,80
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%49,90	%0,09	%12,20
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%39,49	%-1,16	%17,65
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%35,14	%-1,25	%26,69
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%56,68	%-1,09	%13,34
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%63,73	%-2,14	%20,73
Standart Fon	02.01.2018	%66,02	%0,95	%14,37
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%57,72	%1,97	%13,02

Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi metlife.com.tr internet sitemizde "Emeklilik Yatırım Fonları" sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

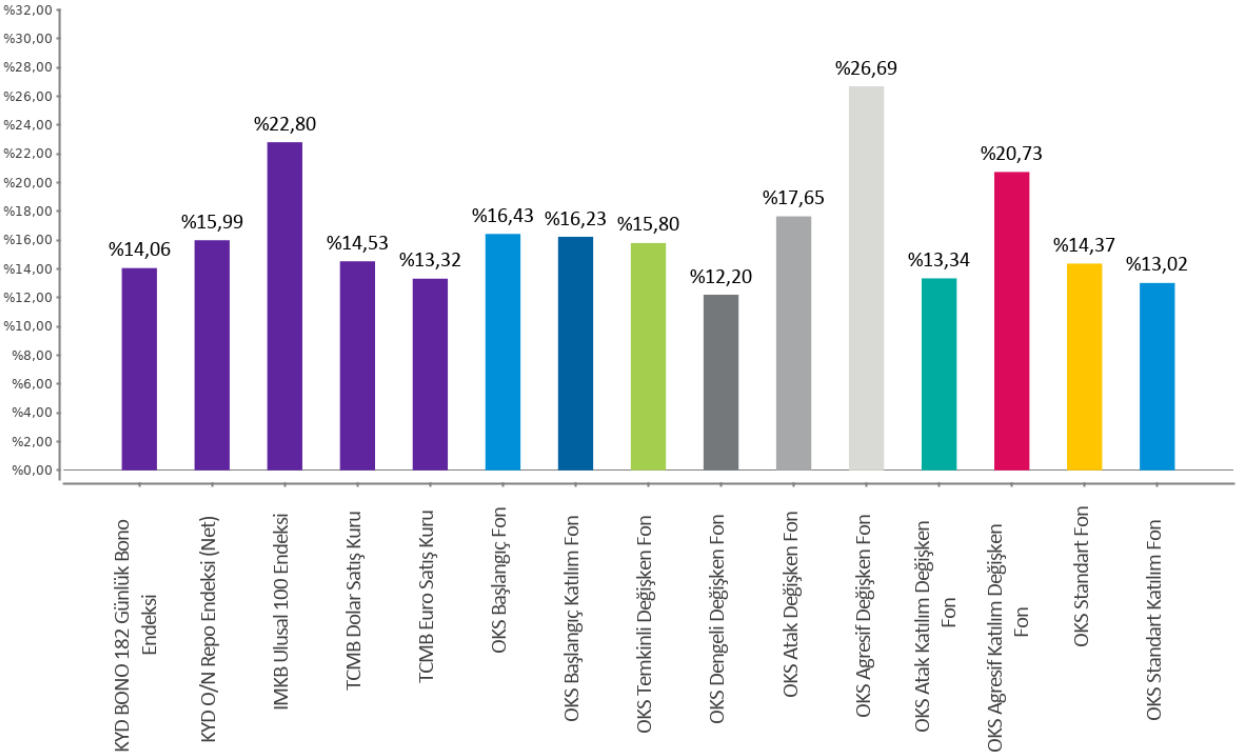
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.09.2021 - 01.10.2021



Son 1 Yıl
01.10.2020 - 01.10.2021



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 adresini ziyaret ediniz.