

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Mayıs 2021

Yılın beşinci ayı, tüm dünyada COVID-19 aşılarının yaygın bir şekilde uygulanmaya başlandığı, aşılama oranı kritik seviyeyi geçince çoğunluk varyantlara karşı da önlem alınmış sayılacağı ve muhtemelen yılsonuna kadar pandeminin sona erme sürecine gireceğinin anlaşıldığı bir ay oldu. Aşı sonrası hizmet sektörünün canlanması, büyük ölçüde Nisan ayında satın alınmıştı.

Mayıs ayında vaka sayılarını azaltma amaçlı kapanma esnasında Türkiye aşılama hızında beklenen seviyeyi yakalayamadı. 2021 turizm sezonu beklentileri aşağı çekildi. Sanayi üretimi iyimserliği, ihracat temposu ve hizmet sektöründe yaz ayları canlanma beklentisi, karamsarlığı sınırlayınca yatay piyasa davranışı gözlemlendi.

Altın, ay başındaki ons başına 1.775 dolar seviyelerinden 1.900 yakınlarına geldi. Nisan ayında sert şekilde artan temel sanayi girdileri alüminyum, bakır ve demir ise Mayıs ayında yatay seyretti. Yatay seyreden bir başka önemli ekonomik belirleyen, 1,60 civarından ayrılmayan 10 yıllık ABD tahvil getirileri oldu. Yılın ilk çeyreğinde yüzde 0,9'dan 1,75'e sıçrayan getiriler, böylece iki aydır sakinleşmiş durumda.

Ancak kaygı bitmedi; AB ve ABD'den hedeflenen yüzde 2 seviyesinin çok üzerinde tüketici enflasyonları geldi. Biden hükümetinin Hazine Bakanı Janet Yellen ekonomi ısınmaya devam ederse sıkılaştırma yapılabileceğini ifade edince enflasyonu kalıcı bir ısınma işareti olarak görmemekte ısrar eden FED yönetimiyle çelişti ve piyasalarda volatilité arttı. Ayın ikinci yarısında Mayıs ayı ABD yıllık tüketici enflasyonu yüzde 3,6 beklenirken 4,2 geldi. Aylık artış miktarı, beklenenin dört katına ulaştı. Çekirdek enflasyonsa yüzde 2,3 beklenirken 3 gelerek son 13 yılın en yüksek seviyesini kaydetti.

Uluslararası Gelişmeler

FED, sürecin başından beri aşılama sonrası normalizasyonla birlikte yükselmesi sürpriz olmayan enflasyonun geçici olacağını ifade ediyordu. ABD borç stokunun yüksek olması, enflasyon beklentileri nedeniyle faizlerin hızlı artışının tahvil stok değerini düşürerek finansal sistemin kalitesini bozacağı endişesi var. Hatta bu endişenin FED'i kalıcı enflasyonist riskleri azımsayarak uzun vadeli faizler üzerinde baskı kurmaya çalıştığı suçlamalarına neden oluyor. Uzun vadeli faizlerin yüzde 2'yi geçtiği bir ortamda en büyük sorun gelişen piyasalara nakit akımlarının kesilmesi olabilir.

Bu ortamda DXY endeksi, ilk çeyrekteki gücünü koruyamadı ve Mayıs ayında da Nisan ayındaki gibi aşağı yönlenece 90 altı görüldü ve yılbaşı seviyeye geri dönmüş olduk. Mayıs ayına ABD tahvil faizlerinin 1,62 seviyesine doğru gerilemesiyle başladık. İlk haftanın sonunda 1,50 görüldükten sonra yön tekrar yukarı döndüyse de ay boyunca 1,55-1,70 bandında yani Mart sonundaki 1,77 zirvesinden uzakta seyretti.

İstihdam verisinde beklenenden kötü gelen sonuçlar, doğrudan yardım paketinin vasıfsız işgücü arzını geçici aksatmasından kaynaklandı. Nisan ayında çok sert yukarı ataklar yapan bakır ve alüminyum başta olmak üzere, sanayi girdilerinde yatay bir düzeltme safhasına girilmiş oldu. Bakırda yılbaşından Mayıs'ın ilk haftasına kadar devam eden sert yükselişin kümülatif oranı yüzde 40'ı buldu, pandemi başlangıcından bu yana ise yüzde 100'ü geçti.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

ABD özel sektör istihdamı, son yedi ayın en büyük yükselişini kaydetti. Yine ayın sonuna doğru konut fiyatlarının, 2005 sonundan bu yana görülen en büyük artışı gösterdiği anlaşıldı. Bunun bir sonucu olarak ay sonuna doğru yayınlanan para politikası komitesi tutanaklarında FED üyelerinden bir kısmının yaz ortalarında bir tahvil geri alım programı azaltımı (tapering) gündeme gelebileceğini düşündüğü ortaya çıktı.

Bir başka rahatsızlık kaynağı da kriptoparalarda ABD ve Çin'in mali düzenleme ve denetimleriyle Tesla'nın bitcoin kullanmaktan vazgeçmesi oldu. Bitcoin'in dolar değeri, Mayıs ayı boyunca yaklaşık yüzde 40 oranında düştü.

Hisse senedi piyasalarında da yatay bir ay yaşadık. S&P endeksi 7 Mayıs'ta 4240'a yaklaşarak zirve yaptıktan sonra 4.100-4.200 bandında yatay ve dalgalı bir seyre girdi. Almanya, aşı sonrası iyimserliğine daha geç girdiği için ekonomik güven endekslerinin çok kuvvetli gelmesi sonucu Nisan ayındaki düşük performansı kapatma adına hafif yukarı trendde kaldı.

Avrupa'da aşılama hızlanma kaydedilmesiyle birlikte ABD'nin Nisan ayında yaşadığı gibi hizmet sektöründe açılma beklentisi, hem moralleri düzeltti hem de enflasyon beklentilerini körükledi. Astra Zeneca ve Biontech aşılarının ikinci dozdan itibaren tüm COVID-19 varyantlarına karşı yüksek koruma sağladığı bulgusuna ulaşan bir araştırmanın yayınlanması, 2021 ikinci yarı beklentilerinin daha da iyileşmesine vesile oldu.

Madenler içinde Mayıs ayında net yukarı yönlü seyir izleyen sadece altın oldu. Nisan ayında onsu 1.700 dolardan 1.800 dolara yükselen altın, Mayıs ayında da 1.800 dolardan 1.900 dolara yükseldi. Ancak tedarik sıkıntısı ve üretimin aksaması hatta birçok otomotiv fabrikasının haftalık duruşlara girmesi sorunu, ikinci çeyrekte de sürdü. Sorunun kısmen son iki çeyrekte de devam etmesi ve maliyetler ile fiyatla üzerinde olumsuz etkide bulunmasını bekleyen güçlü argümanlar var. Örneğin otomotiv devi Stellantis, çip krizinin yıl sonuna doğru çözüleceğini ama ikinci çeyrekte daha kötü seyrettiğini açıkladı.

Brent petrol ise varil başına 69 dolara yükselerek başladığı Mayıs ayını, ayın ortasında 65 dolara çekilip tekrar ay sonunda 70 dolara yaklaşarak tamamladı. Böylece Kasım-Mart arası dört ayda neredeyse iki katına çıkan petrol için Nisan ve Mayıs, kâr realizasyonu ile görece yatay aylar olarak geçmiş oldu. Ama temel hikaye, başta Çin olmak üzere global düzeyde imalat sektörünün beklenenden güçlü büyümesi ve hizmet/havacılık/turizm sektörlerinde yükselen normalizasyon umudu olduğu için petrol gücünü koruyor.

Ulusal Gelişmeler

Turizm gelirleri ilk çeyrekte yüzde 40 düştü. İkinci çeyrekte baz etkisiyle düşüş durabilecekse de üçüncü çeyrekle ilgili temel sorun, en çok turist gönderen Rusya ve Almanya'nın henüz Türkiye'yi güvenli ülkeler listesine almamaları ve Rusya'nın Haziran ayı sonlarına kadar koyduğu uçuş yasağı.

Haziran ayının ortalarından itibaren tüm turizm personelinin aşılmasının tamamlanması beklense de değerlendirmeler turist girişleri başlangıcının ay sonunu bulabileceği yönünde. Erken rezervasyonlarda bu yılki pazar yapısı büyük ölçüde belirlendiği için sezonun tümünden kaybı riski var.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

İlk çeyrek GSMH büyümesi yüzde 7 ile beklenen 5 yakınları seviyenin oldukça üzerinde geldi. Ayrıca Mayıs ayı boyunca, ihracatçı sanayi şirketlerinin ilk çeyrek bilançolar iyi geldi. Ancak borsa fiyatlamalarında Ereğli, Ford Otosan, Petkim gibi büyük şirketlerin 2020 son iki ay ve 2021 ilk dört ay primlerinin yüksek olması, yabancı yatırımcının yokluğu ve yüksek halka arz temposunun yarattığı kısa vadeli nakit çıkışlarının da etkisiyle yataylaşmaya neden oldu.

Nisan enflasyonunda üretici ve tüketici fiyatları arasında açılma başladığı gözlemlendi. Tüketici enflasyonu yıllık bazda yüzde 17,1'e ulaşırken üretici fiyatları yüzde 35,2 yükseliş kaydetti ve hem kur baskısını, hem de global emtia yükselişi kaynaklı girdi ve ara malı fiyatları artışının bileşimini yansıttı. TCMB anketine göre fiyatlama artış eğilimleri son 13 yılın zirvesine çıktı. Piyasada erken gevşetme kaygısı, fiyat hareketlerinde biraz daha belirleyici hâle geldi.

BİST bankacılık endeksi, Mayıs ayında Kasım 2020'den bu yana görülmedik ölçüde iyi performans yakaladı ve bankalar, diğer hisselerdeki yatay ortalamalara göre ayı yüzde 5 civarı ortalama primle kapattılar. Ancak yabancı payında belirgin bir yükseliş yaşanmaması, aksine miktarı azalarak da olsa çıkışların sürmesi, banka hareketinin son 1,5 yıllık kaybı telafi edecek şekilde güçlü olmasını engelliyor.

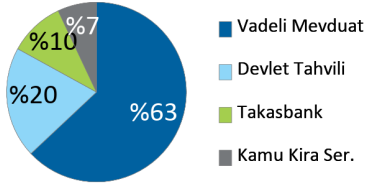
Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve DenizBank A.Ş. fonları yönetirken bu stratejileri temel almak zorunda değildir. Güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan derlenmiştir, kaynaklardaki hatalı 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?

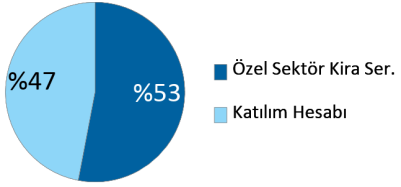
Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar 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 7.960.510TL Katılımcı Sayısı 22.520	 <ul style="list-style-type: none"> Vadeli Mevduat Devlet Tahvili Takasbank Kamu Kira Ser.

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 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 12.947.703TL Katılımcı Sayısı 36.330	 <ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. Katılım Hesabı

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

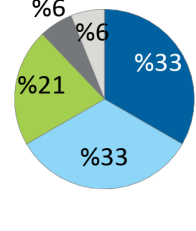
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 608.067TL Katılımcı Sayısı 106	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Vadeli Mevduat Özel Sektör Kira Ser. Banka Bonosu Takasbank Ters-Repo Diğer

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.

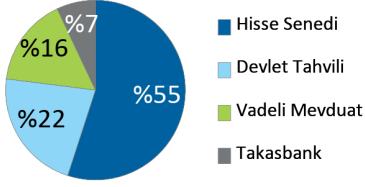
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 798.291TL Katılımcı Sayısı 156	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Takasbank Finansman Bonosu

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 801.343TL Katılımcı Sayısı 143	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Takasbank

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.

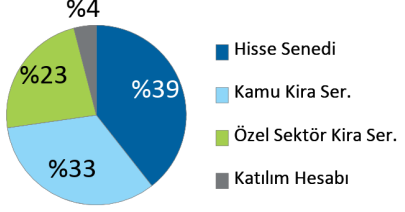
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.150.073TL Katılımcı Sayısı 154	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Vadeli Mevduat Devlet Tahvili Finansman Bonosu

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

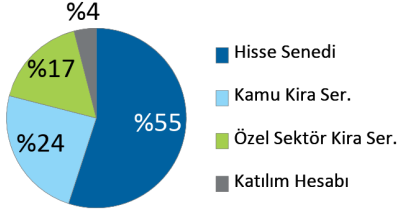
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 500.904TL Katılımcı Sayısı 68	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. Özel Sektör Kira Ser. Katılım Hesabı

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.

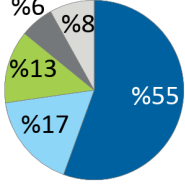
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 337.829TL Katılımcı Sayısı 68	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. Özel Sektör Kira Ser. Katılım Hesabı

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 88.159.566TL Katılımcı Sayısı 72.734	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Fon Katılma Belgesi Hisse Senedi 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 63.313.317TL Katılımcı Sayısı 41.159	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. Fon Katılma Belgesi Özel Sektör Kira Ser. Katılım Hesabı Diğer

MetLife Fonları Performansı

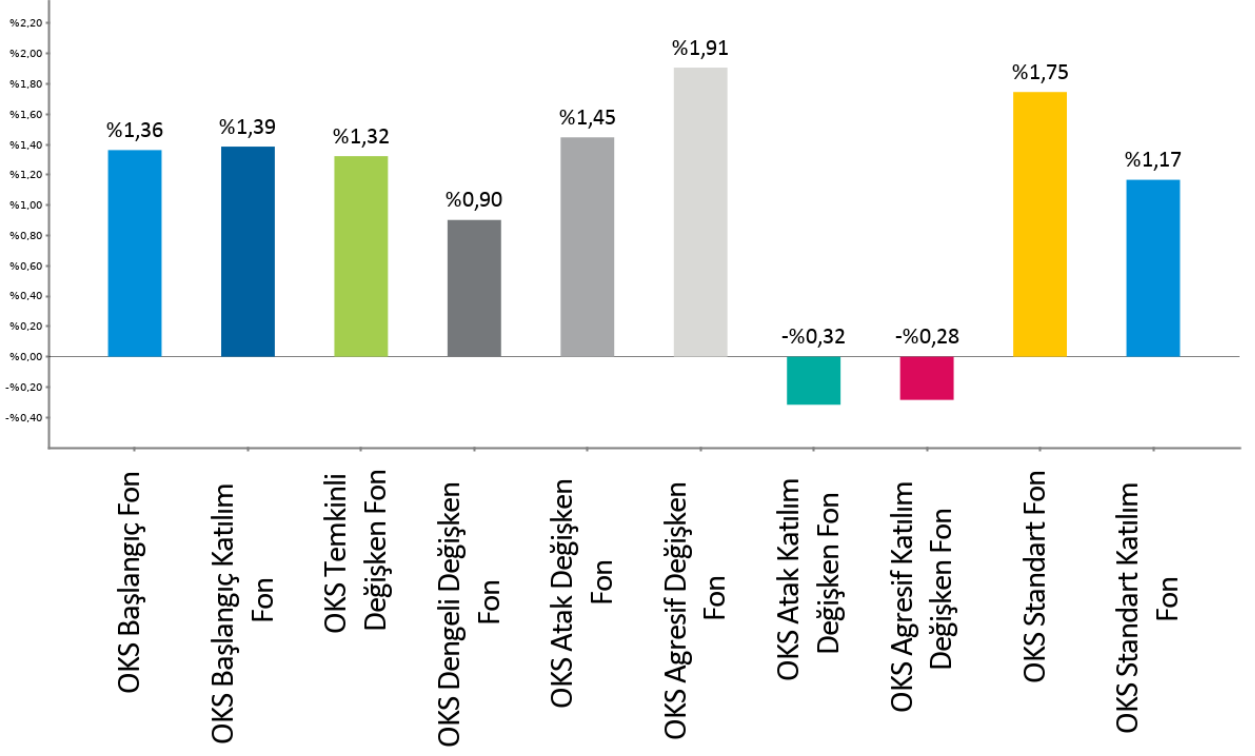
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.01.2017	%83,60	%1,36	%12,93
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%69,57	%1,39	%11,93
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%65,39	%1,32	%12,12
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%44,27	%0,90	%13,26
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%34,41	%1,45	%19,39
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%32,26	%1,91	%34,02
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%56,39	%-0,32	%21,37
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%66,57	%-0,28	%32,44
Standart Fon	02.01.2018	%55,57	%1,75	%9,32
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%53,35	%1,17	%12,08

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

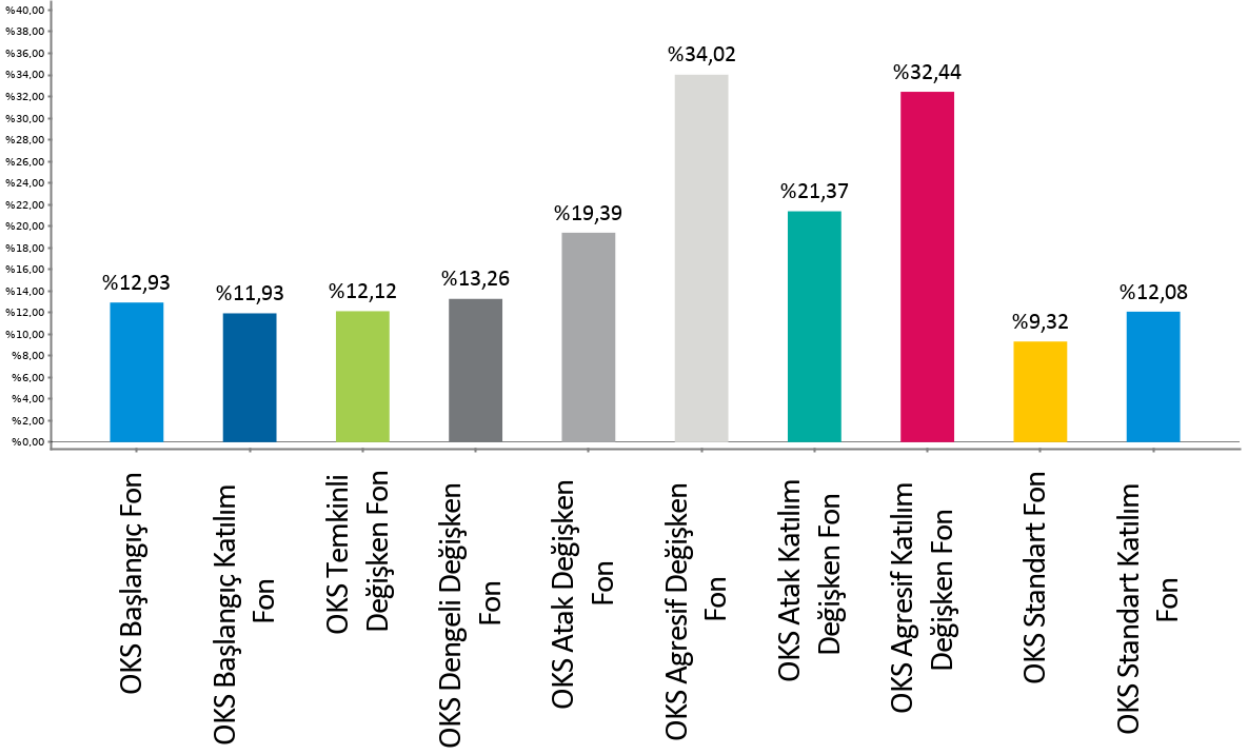
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel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

Son 1 Ay
03.05.2021 - 01.06.2021



Son 1 Yıl
01.06.2020 - 01.06.2021



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.