

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Aralık 2022

Neredeyse baştan sonra merkez bankaları sıkılaştırma hikâyeleriyle geçen 2022 yılının son ayında, ana gündem maddesi yine FED'in inatçı enflasyon karşısında yeni yılın ilk çeyreğinde nasıl bir davranış sergileyeceği oldu. Çin, ABD ve Avrupa ekonomileri resesyon sinyallerini artırırken bunun birkaç aylık teknik bir düzeltme mi, yoksa inatçı bir ekonomik durgunluk işareti mi olduğu konusundaki tartışmalar hararet kazandı.

Aralık ayında hisse tarafında dünya ölçeğinde beklenen sene sonu yükselişleri gerçekleşmedi. S&P 500 endeksi iki başarısız 4.100'ü geçme denemesinden sonra Kasım ayı kazançlarının çoğunu geri verecek şekilde 3800'e geri çekildi.

Yurt içindeyse baz etkisinin devreye girmekte oluşuyla yeni dönem enflasyon beklentileri ve regülasyonlar sayesinde tek basamaklı getirilere yerleşen tahvil piyasası gündemde kaldı. Hisse senetleri, bu faktörlere ek olarak negatif faiz algısı ve seçim öncesi beklentiler sayesinde yine dünyadan ayrıştı ve yukarı yön gösterdi. BİST 100 endeksi 5.000 seviyesi altında başladığı ayı 5.500 üzerine çıkararak kapattı.

Ayın ilk yarısında banka hisseleri, ikinci yarısında ise holdingler, beyaz eşya, GYO, telekom ve otomotiv sektörleri öne çıktı.

BİST 100 endeksi 1.858 seviyesinde başladığı yılı 5.509 seviyesinde kapattı. Böylece Temmuz ortasından itibaren süreklilik kazanan hisse senetleri coşkusu dolar bazında 2,1 katına karşılık gelen yüzde 196'lık bir yıllık primle sonuçlanmış oldu.

Uluslararası Gelişmeler

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) 14 Aralık toplantısı sonrası beklendiği gibi 50 baz puanlık politika faizi sıkılaştırması açıklandı. Açıklamada ABD merkez bankası FED, Aralık ayında piyasaları rahatlatarak enflasyonu düşürmeye yetecek seviyelere yaklaşıldığı mesajını verdi. Verilere bağımlık vurgusu Şubat başındaki yılın ilk toplantısı için de tekrarlandı ve "bir süre daha artırmak gerekebilir" ifadesiyle yetinildi.

Buna rağmen yıl sonuna doğru veri akışında daha güvercin bir duruşu mümkün kılabilen yumuşama gözlemlendi. Ülkede özel sektör istihdamı ise Kasım ayında 127 bin ile Ocak 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetti. 25 baz puanlık artırımlara geçileceği beklentisi tahvil piyasasında daha fazla fiyatlanmaya başladı.

Aralık ayı ortasında tüketici fiyatları çekirdekte peş peşe üçüncü ay yumuşama sergiledi (yıllık %6). %7,3 olarak beklenen manşet enflasyon %7,1 olarak gerçekleşti. İndirim ve tatil öncesi alışveriş ayı olarak bilinen Kasım ayında perakende satışların azalmış olması yüksek enflasyonun tüketicileri olumsuz etkilediğine işaret ediyor. Sanayi üretimi de Kasım'da aylık yüzde 0,2 düştü. Diğer yandan tarım dışı istihdam artışının 200 bine doğru çekilmesi beklenirken 263 bin kişi gelmesi, ISM hizmet sektörü PMI verisinin 53,3'e gerilemesi beklenirken 56,5'e yükselmesi daha fazla sıkılaştırma için yer olduğunu gösterdiği için tedirginlik yarattı.

FOMC toplantısında FED başkanları, önümüzdeki üç yıl için faiz tahminlerini yükseltti. Bu yılın sonu için ortalama faiz tahmini yüzde 4,4 olarak bırakıldı. Gelecek yılın sonu için ortalama faiz tahmini yüzde 4,6'dan yüzde 5,1'e, 2024 yılı için yüzde 3,9'dan yüzde 4,1'e ve 2025 yılı için yüzde 2,9'dan yüzde 3,1'e çıktı.

Buna bağlı olarak tahvil piyasasında 10 yıllık faizler Aralık ayının ikinci yarısında ilk yarıdaki 3,50 civarı seyre kıyasla yükselerek 3,85 civarına tırmandı. Buna karşılık 2 yıllık tahvillerin 4,25-4,50 bandını korumaya devam etmesi, ters verim eğrisinin yani resesyon fiyatlamasının önemli göstergesi olarak kabul ediliyor.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

15 Aralık tarihinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) beklendiği gibi 50'şer baz puan faiz yükselttiler. ECB Başkanı Lagarde sonraki adımların daha yüksek olması gerektiğini açıkladı. Euro bölgesi 2022 büyüme tahmini yüzde 3,1'den 3,4'e yükseltilirken, 2023 tahmini yüzde 0,7'den 0,5'e düşürüldü. En büyük yatırım bankası Morgan Stanley, Euro Bölgesi ve İngiltere ekonomilerinin 2023 yılında resesyona gireceklerini öngörürken, küresel ekonomik büyümenin de yavaşlayacağını tahmin etti.

Çin'de ise hükümet, ülkede sıkı COVID-19 kısıtlamalarının protesto edilmesi ardından geri adım atarak tedbirleri gevşetme kararı aldı. Ancak bu kez de vaka sayısı patlaması nedeniyle üretim aksaması kaygısı sonucu Tesla başta olmak üzere Çin'i üretim üssü olarak kullanan şirket hisselerinde önemli düşüşler kaydedildi.

Ülkede konut fiyatlarının hafifleyerek de olsa, altıncı ayda da düştüğü ortaya çıktı. Ayrıca imalat sanayi PMI üst üste dördüncü kez daralma bölgesinde kaldı. Çin Merkez Bankası yavaşlayan ekonomiyi desteklemeye odaklanacağını açıkladı. Dünya Bankası, Çin için 2023 büyüme beklentisini yüzde 4,5'tan 4,3'e indirdi. Bu yıl için beklentiye 2,7.

Stagflasyon kaygıları altına yaradı ve Aralık ayında altın, ons başına 1.750'den 1.850 dolara doğru hareket ederek orta vadeli görünümünü güçlendirdi. Gümüş de ons başına 21,5 dolar civarından 24 dolara doğru güçlendi. Petrol ise resesyon kaygılarını yansıtarak Kasım ayındaki ortalama varil başına 90 dolar fiyatlardan 76-86 dolar aralığına doğru zayıfladı.

Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde Aralık ayının en önemli gelişmeleri, BİST hisse piyasasında yukarı hareketin devamı ve tahvil piyasasında tek haneli faizlere ulaşan rekor alışlar oldu. Regülasyonlara bağlı olarak yıl sonu bilançoları için önemli oranda alım yapmak durumunda kalan bankalar, uzun vadeli gösterge faizi ayın yükseği olan yüzde 11,20 civarından 9,80 yakınına kadar bastırırken ayın sonunda en düşük faizle yıl kapanışı gerçekleşti. Böylece yıl sonu banka bilançolarına önemli bir menkul kıymet kârı devredilmiş oldu.

İki yıllık göstergede ise ay başındaki yüzde 10,80 civarı verim, kısa vadelerde de alımın gelmesiyle 21 Aralık tarihinde 8,23 olarak dip yaptı ve ay sonunda yeniden yüzde 10'a doğru düzeltme gerçekleşti. Bu oynaklık nedeniyle sık sık şekil değiştiren verim eğrisine daha dinamik uyum sağlamayı başaran fonlar öne geçebildi.

Hisse senetleri ise Aralık ayının ilk yarısında bankacılıkla, ikinci yarıda ise holdingler, beyaz eşya, GYO, telekom ve otomotiv sektörleriyle dünya trendlerinin aksine yükselişine devam etti ve ay boyu yüzde 10 civarı ortalama prim yaptı. Bankacılıkta menkul kıymet kârları bir seferlik olarak görülse de seçim dönemi yaklaştığı için muhtemel bir kredi canlanması önden satın alınıyor. Ek olarak bankaların bu yılın kârından temettü dağıtmak için BDDK'ya başvurdukları haberi de etkili oldu.

Telekom sektöründe enflasyonun gerisinde kalan kontratlı faturaların güncel fiyatlarla yenilenmeye başlayacağı beklentisi, holdinglerde yıl sonu kuvvetli temettü beklentileri, GYO ve beyaz eşya sektöründe ise tüketimi artıracak teşvik ve kredi beklentileri önemli rol oynuyor.

Otomotiv ihracatı Kasım ayında yıllık bazda yüzde 13,7 artışla 2,9 milyar dolar oldu. Küresel ekonomide yaşanan yavaşlama ve resesyon korkusuna rağmen otomotiv ihracatı, lojistik sorunların halledilmeye başlamasının da yardımıyla artmaya devam ediyor. Otomotiv sektöründe Kasım ayı üretimi ise yıllık yüzde 15,8 arttı.

Aralık başında açıklanan TÜİK enflasyon rakamları baz etkisinin başladığını gösterdi. Üçüncü çeyrek GSYİH büyüme verisi, yüzde 4'lük beklenti paralelinde 3,9 geldi. Konut satışları Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 14,8 artışla 177,8 bine ulaşırken yıllık bazda yüzde 34,1 gerilemiş oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı yüzde 14,1 olarak gerçekleşti.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Aralık ayında geniş bir nüfus kesiminin beklediği asgari ücret bir yıl öncesine göre tam iki katı olacak şekilde 8.500 TL olarak belirlendi. Emeklilikle ilgili beklenti, yaş sınırı olmayacak şekilde karşılandı. 2,25 milyon kişinin emeklilik işlemlerini başlatması bekleniyor.

Beklentileri aşan önemli sektörlerden biri de seyahat / ulaştırma oldu. Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü verilerine göre Türkiye 2019 yılında en çok ziyaretçi alan ilk 10 ülke sıralamasında 6'ncı sıradayken, 2022'de 3'üncü sıraya yükseldi. Türkiye turizm gelirini de 2019'a göre yüzde 36 artırarak en iyi performansı gösterdi.

Altın ve gümüşte bir miktar pozisyon artırmanın faydalı olabileceğini düşünüyoruz. Sert yükseliş sonrası genel fiyat doygunluğu, hisse senetlerinde sektörel risklere daha fazla dikkat edilmesi gereken bir döneme girdiğimize işaret ediyor. 2023 ikinci yarısı beklentileri güçlü olan sektör ve hisselerde artık kâr realizasyonları esnasında alım yapmak gerekir. Tahvil piyasasında ise ilk çeyrekte düzeltmelerin hâkim olmasını bekliyoruz.

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 dayanılarak 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 23.660.984TL Katılımcı Sayısı 37.370	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Katılma Hesabı (TL) Diğer

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.

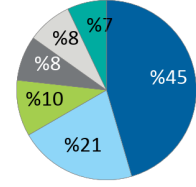
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 39.692.255TL Katılımcı Sayısı 75.381	<ul style="list-style-type: none"> Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser. Diğer

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

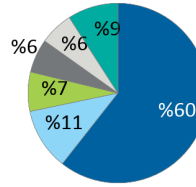
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.002.934TL Katılımcı Sayısı 113	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Özel Sektör Tahvili Ters-Repo TPP Mevduat (TL) 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 3.472.613TL Katılımcı Sayısı 254	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili YF Katılma Payı VİOP Teminat TPP Diğer

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 4.321.141TL Katılımcı Sayısı 292	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Hisse Senedi VIOP Teminat TPP Ters-Repo

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.

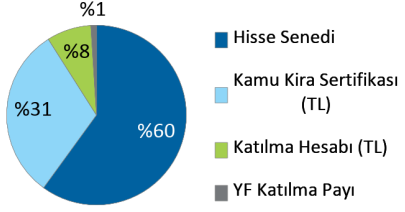
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 9.760.171TL Katılımcı Sayısı 423	<ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP Ters-Repo

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

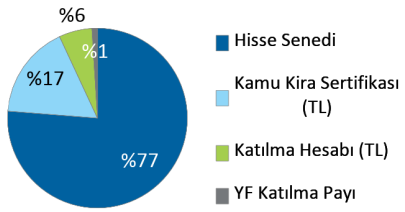
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 2.236.417TL Katılımcı Sayısı 151	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

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.

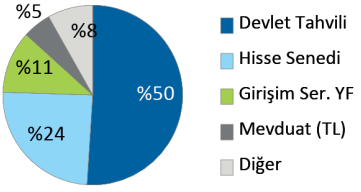
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.448.403TL Katılımcı Sayısı 191	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

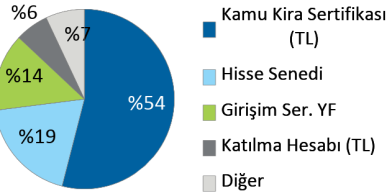
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 191.670.480TL Katılımcı Sayısı 85.501	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Hisse Senedi Girişim Ser. YF Mevduat (TL) 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 142.677.699TL Katılımcı Sayısı 71.144	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Katılma Hesabı (TL) Diğer

MetLife Fonları Performansı

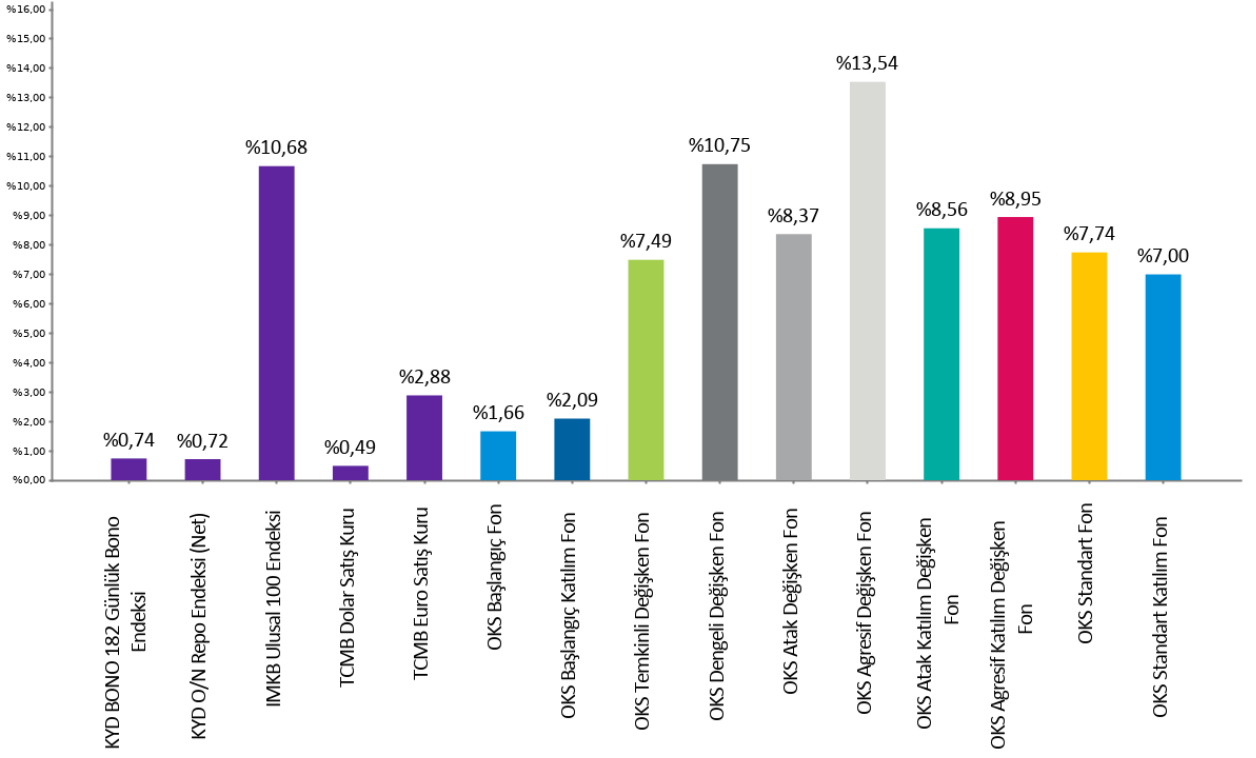
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%145,29	%1,66	%21,22
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%126,05	%2,09	%20,53
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%130,04	%7,49	%26,18
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%229,90	%10,75	%96,20
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%265,02	%8,37	%122,13
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%383,09	%13,54	%206,56
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%331,02	%8,56	%141,58
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%408,03	%8,95	%168,49
Standart Fon	02.01.2018	%233,76	%7,74	%87,26
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%202,60	%7,00	%78,11

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

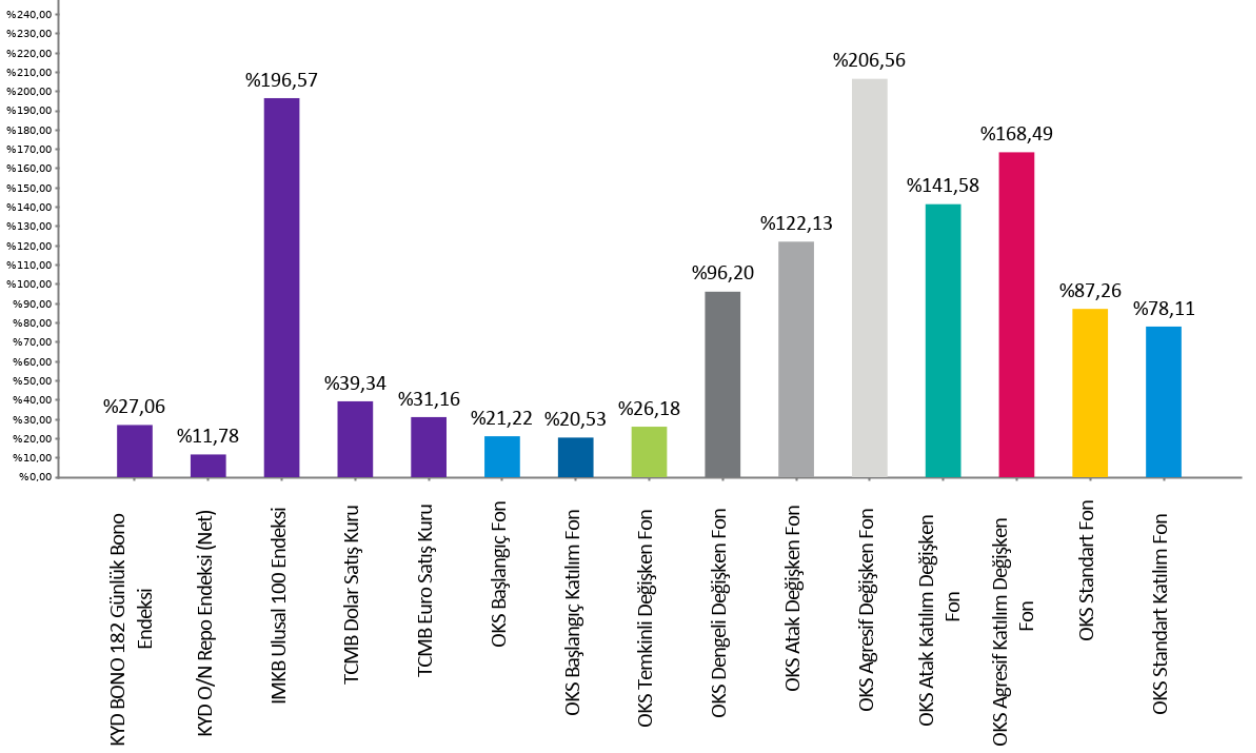
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.12.2022 - 02.01.2023



Son 1 Yıl
03.01.2022 - 02.01.2023



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.