

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Haziran 2022



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Haziran 2022

Haziran ayına yükselen enflasyon karşısında ABD merkez bankası FED'in tutum değiştirmesi ve resesyon riskini göze alarak daha hızlı sıkılaştırma kararı vermesi damga vurdu. Bu pozisyon değişikliği, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yüzde 2,75 civarından 3'e yükselmesine, S&P 500 hisse endeksinin de 4.200 civarından 3.660'ya kadar düşmesine neden oldu.

Ayın ikinci yarısında ise S&P 500, 3.800-3.890 aralığına doğru düzeltme yaparken 10 yıllık tahvil faizleri de yüzde 3'ün biraz altına gevşedi. Çin'in pandemi kısıtlamalarını gevşetmesi ve OPEC'ten gelen üretim artışı kararlarının yatırım eksikliği nedeniyle karşılanamayacağı endişeleri, Brent petrolün tekrar varil başı 120 dolar üzerini denemesine neden olsa da sonrasında resesyon endişeleri yeniden 110 dolar civarına gevşemeyle sonuçlandı. Rusya-Ukrayna savaşında sona yaklaşıldığını gösteren bir yumuşama kaydedilemezken, hizmet sektöründe turizm kaynaklı beklenti artışı durumu dengeledi.

Uluslararası Gelişmeler

ABD'de 10 Haziran'da beklenenin üzerinde gelen enflasyon rakamları sonrasında FED'in daha da hızlı sıkılaştırma ihtimali fiyatlandı. Tüketici enflasyonu yüzde 8,4 beklenirken yıllık 8,6 ile 40 yılın rekorunu tazeledi.

Bunun sonucunda 15 Haziran'da FOMC'den 75 baz puanlık artırım kararı çıktı. FED politika faizi yüzde 1,50-1,75 aralığına getirildi. Piyasa Ağustos, Eylül, Kasım ve Aralık için sırasıyla 75, 50, 25 ve 25 (toplam 175) baz puanlık sıkılaştırma fiyatladı.

FED yetkilileri, bu yıl enflasyonu aşağı çekmek için faizlerin yüzde 3,5'e yükseltilmesi gerektiğini belirterek, bu faiz artışlarının gelecek yıl veya 2024'te geri alınabileceğini söyledi. Hazine bakanı Yellen ise enflasyonun sürekli bir problem oluşturmayacağı yönündeki geçen yılki yorumunun yanlış olduğunu, durumu anlayamadığını itiraf etti. Yüzde 8 enflasyon seviyesinin kabul edilemez olduğunu söyledi. Özetle yıl sonu 3,5, 2023 ortası 4 civarında bir faizin enflasyonu ancak kontrol edebileceği, 2023 ortasından önce bir indirim döngüsünün başlamasının mümkün olmadığı ve resesyon riskinin göze alınması fiyatlanıyor.

Powell, Senato'ya hitabında enflasyonun inatçılığında ve girdi fiyat artışının ötesine geçen kalıcı özelliklerinden bahsetti. Yaptıkları hızlanmanın etkilerini ölçerek tümüyle veri bağımlı şekilde hareket edeceklerini söyledi.

ABD'de, birinci çeyrek yıllıklandırılmış GSYH daralması yüzde 1,5'ten 1,6'ya aşağı yönlü revize edildi. Rusya ve Ukrayna krizinin etkileri, süregelen tedarik zinciri sıkıntıları, artan enflasyon ve rekor dış ticaret açığının birleşik etkisi yüzünden daralma 2020 yılındaki pandemi kaynaklı durgunluktan bu yana en derin noktada. İkinci çeyrekte daralma sürerse resmi resesyon gündeme gelecek ama şimdilik bunun geçici olacağı umudu ağır basıyor. Deutsche Bank, Wells Fargo ve Morgan Stanley gibi büyük finansal ekonomistleri, gelecek senaryolarında resesyon ihtimalini yüzde 50'nin üzerine çıkardılar.

Gecelik-üç aylık faiz farkını yansıtan gösterge, iki aylık zirveye ulaşarak kredi riskinde artışı yansıttı. Haziran ayına ilişkin ISM imalat sanayi PMI endeksi ise 56,1'den 53'e gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş sergileyerek imalat sektörü faaliyetlerinde son iki yıldaki en yavaş büyümeye işaret etti. FED, ekonominin genişleme hızının yüzde 1,7 trendinin altına düştüğünü hesaplıyor. Yıl sonu büyüme tahminini de yüzde 2,8'den 1,7'ye indirdi.

Euro bölgesinde ise tüketici enflasyonu yüzde 8,1 ile Mayıs ayında rekor kırdı. Almanya enflasyonu 7,9 ile son 48 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. ECB Başkanı Lagarde, Temmuz ayında çeyrek ve Eylül ayında gerekirse daha yüksek faiz artırımını yapacaklarını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası, art arda beşinci kez faiz artırarak politika faizini son 13 yılın en yüksek seviyesine çıkardı.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Dünya Bankası, global büyüme tahminini Ukrayna çatışması temelli yüzde 3,2'den 2,9'a düşürdü. Bloomberg Emtia Spot endeksi, yılbaşından bu yana yüzde 36 artış kaydetti. Doğalgaz ve buğday öncülük ediyor. Almanya, gelecek kışa yönelik doğalgaz depolama hamlesi başlatırken Çin'in Rusya'dan petrol alımları Mayıs'ta yüzde 55 artarak rekora ulaştı. Sıvılaştırılmış doğalgaz fiyatlarında 20 Haziran haftasında gözlenen yüzde 60'lık artış, Avrupa'nın enerji sorununu depreştirdi.

OPEC toplantısında daha önceki günlük 430 bin varillik üretim artışının üzerinde 648 bin varil üretim artışı kararı çıkması başta istenen etkiyi sağlamadı, çünkü yeni kota tanınan ülkelerden sadece Suudi Arabistan ve BAE hızlı üretim artırma kapasitesine sahip. Rusya petrol üretim azalışı 1 milyon varilken Çin talebi de pandemi kısıtlamaları kaldırılması sonrası yükselişte. Ayın sonuna doğru yükselen resesyon endişeleri, petroldeki yükselişte OPEC'in yapamadığını yapmış oldu.

Altın ise FED'ten sıkılaştırma beklentilerinin artmasıyla olumsuz etkiledi. Yine de korkulan ons başına 1.600 dolar civarına doğru düşüş gerçekleşmedi ve 1.850'den başladığı ayı 1.800'e yakın tamamladı.

Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde en önemli Haziran ayı gelişmesi, BDDK'nın büyük şirketlere getirdiği döviz tutma kısıtlaması oldu. Bağımsız denetime sahip büyük anonim şirketlerden kriterlere uyan yaklaşık 370 tanesi döviz cinsinden likit varlıklarını sınırlamazlarsa TL kredilere erişimleri sınırlanabilecek. Karar sonrası 17,5'tan 16,1'e doğru sert düşen dolar kuru, ayın sonunda bu aralığın ortalarında 16,7 civarında dengelendi. Hazine ve Maliye Bakanı, kararın geçici olduğunu açıkladı.

TÜİK'in açıkladığı yıllık TÜFE Mayıs ayında yüzde 73,5'tan Haziran ayında 78,6'ya yükselirken aylık artış miktarı da 2,98'den 4,95'e çıktı. Üretici fiyat endeksindeki yükselişin de 138,3'e ulaşması, enflasyon beklentilerinde iyileşmenin henüz başlamayacağına işaret ediyor.

23 Haziran'daki PPK toplantısı sonucunda politika faizi, Eylül-Aralık arası 500 puanlık gevşetmesinden sonra bu yıl altıncı kez art arda yüzde 14 seviyesinde sabit tutuldu. Düzeltilmiş verilere göre Nisan ayında rekor seviyede gerçekleşen ihracat sonrası mayıs ayında 7,6 gerileme yaşandı. İthalat ise aylık yüzde 4,6 artışla rekor seviyesini yeniledi. Böylelikle dış ticaret açığı yüzde 98,5 artarak 6,11 milyar dolar oldu. Enerji ithalatında yüzde 135'lik artış, bu tabloda etkili oldu. Enerji faturası, şirketlerin kâr marjları üzerindeki baskısını artırıyor.

Tüketici güven endeksi ise enflasyonist görünümün etkisiyle aylık yüzde 6,2 oranında düşüşle 63,4'e geriledi ve böylece tarihi düşük seviyesini yeniledi. Arındırılmış reel kesim güven endeksinde ise yüzde 2,2 düşüş görülmekte ve geline nokta Temmuz 2020 sonrası en düşük seviye.

Borsa İstanbul, Haziran boyunca sektörel farklılaşmalar eşliğinde yatay hareket etti. BİST 100, ilk haftaki yükseliş hariç 2.650'den 2.400'e doğru hafif aşağı eğilimliydi. Özel markalı ürünlerin yüzde 70 artarak pazar payının yüzde 40'a yükselmesi perakende sektörü beklentilerini olumlu yönde etkiledi. Otomotiv ve hafif ticari araç satışları yılın ilk altı ayında yıllık bazda yüzde 9,3 geriledi. Turizmde ise Rusya'dan talep patlaması yaşanması sonucu tatil paketleri kısa dönemde tükendi, Temmuz ve Ağustos için ise doluluk maksimuma doğru ilerliyor.

Avrupa havacılığında personel eksikliği nedeniyle bu yıl iptal edilebilecek uçuş sayısının 10 bine ulaşabileceğinden endişe ediliyor. Bu, THY'nin transfer uçuşlarda pazar payını artıracağı beklentilerine yol açtı.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Tahvil piyasasında uzun vadeli gösterge kağıtta oran yüzde 25 yakınlarından dört gün içinde 20 altına düşerek eşine az rastlanır bir sert hareket yaşandı. Bu durum, bankalara döviz tevdiat hesabı karşılıkları olarak 5 yıldan uzun vadeli kağıt tutma zorunluluğu getirilmesinden kaynaklanıyor. Düzenlemeyle birlikte bankalar uzun vadeli kağıtlarda fiyata bakmadan alım yaptı. GES için talep toplama 15-22 Haziran arasında gerçekleşti. Küçük yatırımcıya yönelik alternatif bir yatırım aracı, dövize yönelimi kısmen de olsa frenlemiş oldu.

ÖST'lerde çok yüksek faiz seviyeleriyle yapılan ihraçlarda bile az talep görüldü. Likidite sıkışıklığı ve nakitte kalma eğilimi ay boyunca piyasaya damgasını vurdu. Bileşik borçlanma oranları yüzde 30'a yaklaştı. Eurobond piyasasında ise hafif bir düzeltme gözlemlendi, ama bu beklenti iyileşmesine değil, yerli yatırımcıya yüzde 10'un üzerine çıkan verimin cazip gelmesine bağlı. Tüm piyasalarda yaz aylarında yüksek oynaklıklı yatay seyrin devam etmesini 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 17.906.045TL Katılımcı Sayısı 36.873	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) %58 Devlet Tahvili %22 Katılma Hesabı (TL) %13 Diğer %7

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.

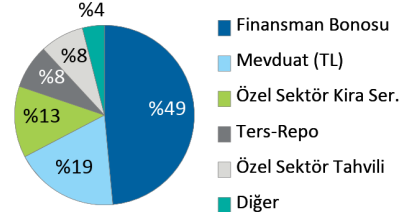
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 25.486.289TL Katılımcı Sayısı 63.494	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. %53 Katılma Hesabı (TL) %41 Kamu Kira Sertifikası (TL) %6

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 795.218TL Katılımcı Sayısı 125	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonusu Mevduat (TL) Özel Sektör Kira Ser. Ters-Repo Özel Sektör Tahvili 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.

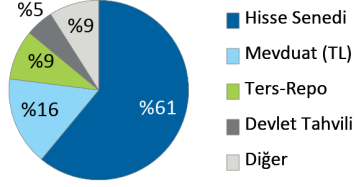
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 2.027.487TL Katılımcı Sayısı 229	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili YF Katılma Payı VİOP Teminat TPP Ters-Repo

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

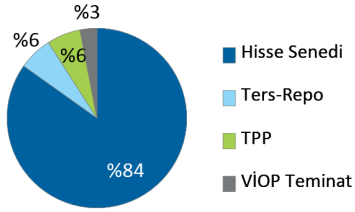
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.851.047TL Katılımcı Sayısı 235	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Ters-Repo Devlet Tahvili Diğer

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.

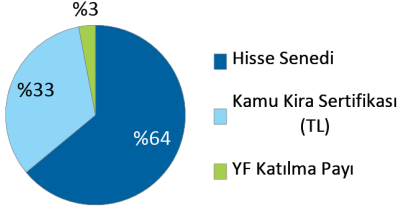
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.167.660TL Katılımcı Sayısı 276	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Ters-Repo TPP VİOP Teminat

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 868.823TL Katılımcı Sayısı 73	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (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.

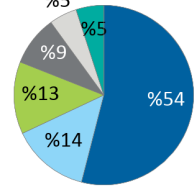
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 935.007TL Katılımcı Sayısı 82	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) YF Katılma Payı Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

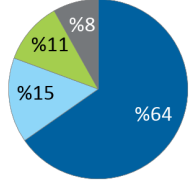
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 128.857.999TL Katılımcı Sayısı 76.917	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Hisse Senedi Girişim Ser. YF Mevduat (TL) Gayrimenkul YF 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 92.180.349TL Katılımcı Sayısı 54.718	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF 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	%119,25	%1,34	%17,81
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%102,78	%1,44	%17,97
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%96,88	%1,47	%17,41
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%99,85	%0,30	%38,64
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%97,09	%-1,07	%48,76
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%102,62	%-3,03	%57,92
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%134,18	%0,58	%54,10
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%153,29	%-0,39	%58,36
Standart Fon	02.01.2018	%123,71	%2,47	%40,81
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%110,99	%1,78	%37,48

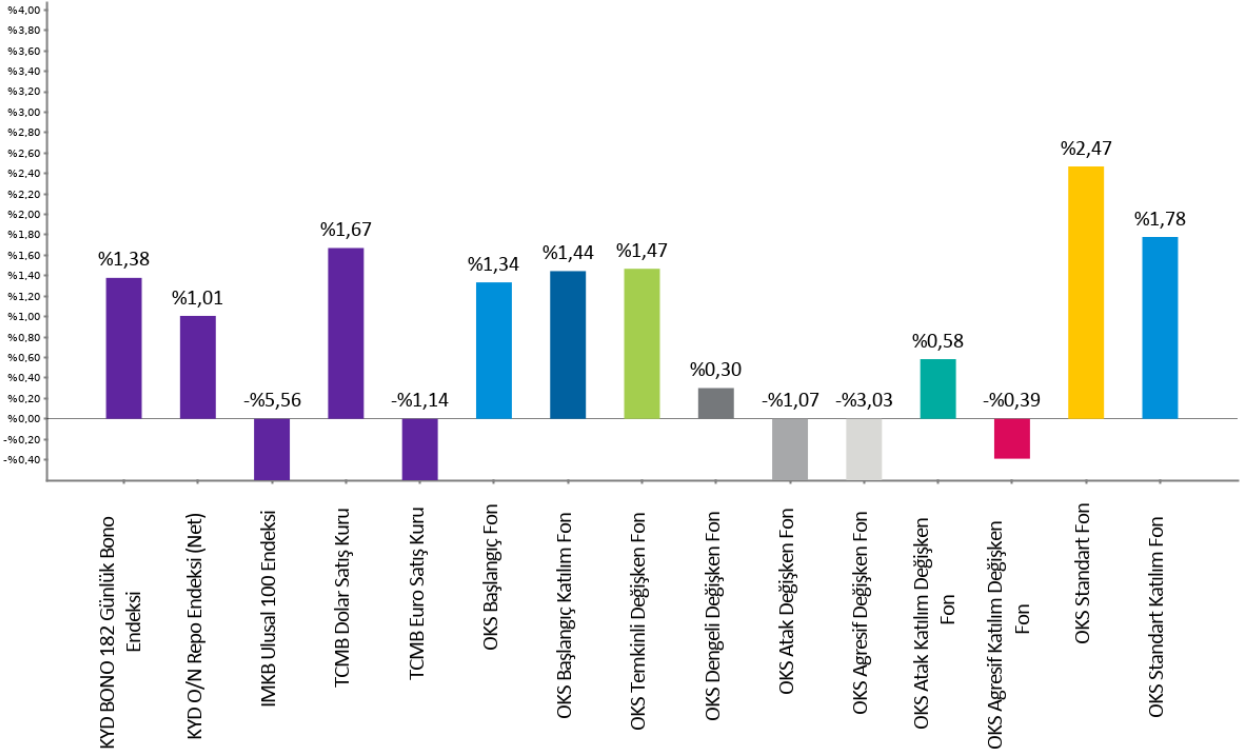
Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi metlife.com.tr internet sitemizde "Emeklilik Yatırım Fonları" sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

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

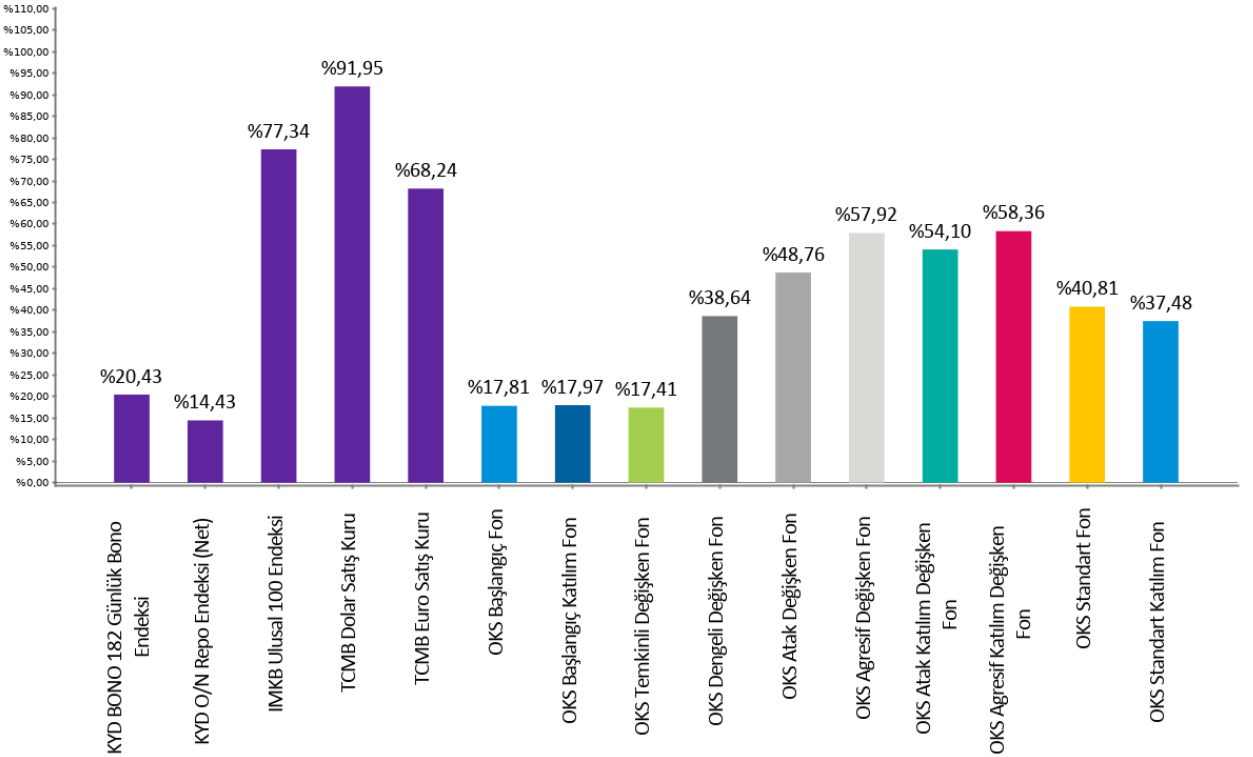
Son 1 Ay

01.06.2022 - 01.07.2022



Son 1 Yıl

01.07.2021 - 01.07.2022



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 adresini ziyaret ediniz.