

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Kasım 2022



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Kasım 2022

2022 yılının Kasım ayı, FED sıkılaştırma sürecinin etkili olmaya başlayacağı ve 2023 ortasında faizlerde tepe noktasının geride bırakılacağı fikrinin hâkim olmaya başladığı, bu sayede ABD piyasa faizlerinde gevşemelerin belirginleştiği bir ay oldu. Hisse senedi piyasaları da Eylül ayındaki düşüş ve Ekim ayındaki düzeltme çabalarından sonra güçlü yukarı tepki verdi. Bu kez Avrupa hisse piyasaları da sert yukarı yanıt vererek yılın ilk 10 ayında yarattıkları yaklaşık yüzde 25'lik kaybın çoğunu telafi ettiler.

Ancak 10 yıllık faizler yüzde 4,25 yakınlarından 3,50 seviyesine doğru düşerken 2 yıllık faizlerin 4,25 üzerinde tutunması, 2023 yılı beklentilerinin resesyon yönünde olduğu kanısını güçlendirdi. ABD ekonomi yönetiminden gelen mesajlar, resesyondan kaçınılabileceği umudunu vermeye çalışıyor. Ama FED tarafından yapılan tarihin en hızlı sıkılaştırmalarından birinin beklenenden çok inatçı çıkan enflasyonla mücadeleye öncelik vereceğinin kesinlik kazanması, resesyonun kaçınılmazlığı fikrini baskın çıkarıyor.

Yurt içinde ise uzun vadeli faizlerin yeniden 12,5 seviyelerinden 11 altına ve ara vadelerde kimi kâğıtlarda 10 seviyesi altına hızlı düşüşüne tanık olduk. Bu esnada döviz kuru Kur Korunmalı Mevduat'a yönelim sayesinde sabit kalırken alternatif mecra bulamayan tasarrufların daha fazla hisse senedine yöneldiğini ve ay boyunca BİST 100 endeksinin 4 bin yakınlarından 5 bin seviyesine yüzde 25 civarında yükseldiğini gördük. Bu sayede 2018 yılından 2022 başına kadar dört yıllık sürekli düşüş trendinde USD bazında tepeden dibe yüzde 60 kayba uğradıktan sonra, 2022 yükselişiyse bu kaybın kabaca dörtte üçünü telafi etmiş olduk.

Uluslararası Gelişmeler

FED başkanları, Kasım ayı başında Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısında dördüncü kez 75 baz puan faiz artırarak politika faizini 3,75-4 aralığına çıkarırken, yayınlanan tutanaklara göre "bir noktada sona erecek" mesajının yerini sıkılaştırmada "son safha başladı" mesajı aldı. "Ara vermeyi düşünmek için henüz erken" ve "nihai seviye beklenenden daha yüksek olabilir" ifadesi beklentileri bozsa da gelen enflasyon öncü sinyalleri yavaşlamanın başladığını gösterince, demeçler ay sonuna doğru giderek daha fazla "azalan adımlar" yönünde oldu.

Kasım ayının ikinci haftasında tarım dışı istihdamdaki yatay seyir ve işsizlikteki hafif artış, yılbaşı sonrası sıkılaştırma temposunun düşük olacağı umudu yarattı. FOMC tutanaklarında çoğunluğa ulaşan sayıdaki üyenin faiz artırım adımlarının küçültülmesi gerektiğini düşündüğü ortaya çıktı.

Belki de daha önemli bir beklenti, enflasyonu yüzde iki uzun vade hedefine doğru düşürmek için 5,25 seviyesine ulaşacak faizlerin yeteceği, ama bu seviyede yıl sonuna kadar tutulması gerekebileceği sinyaliydi. Bu sinyal hem resesyondan hem de daha yüksek bir 2023 faiz zirvesinden korkan tahvil ve hisse piyasaları için doping etkisi yarattı.

ABD'de yıllık tüketici enflasyonu yarım puan gerileyerek 8,2'den 7,7'ye indi. ADP özel sektör istihdam verisi, üçüncü ay üst üste artış göstererek 200 bine daha yakın beklenirken özel sektörün Ekim ayında 240 bin iş yarattığını gösterdi.

Dünyanın gelişen piyasalar kısmında ise resesyon korkusu daha ön plandaydı. IMF, karamsar tabloyu, enflasyonun tetiklediği sıkı para politikasına, Çin'deki zayıf büyüme ivmesine ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin neden olduğu arz kesintileriyle gıda güvensizliğine bağlayarak 2023 için küresel büyüme tahminini yüzde 2,9'dan 2,7'ye düşürdü.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Enflasyonun gıda dışındaki önemli bileşenlerinden biri olan enerji konusunda ABD Başkanı, petrol üreticilerine, kapasitelerini yükseltmezlerse yaptırımlarla karşılaşacakları uyarısı yaptı. Brent petrol Suudi Arabistan'ın üretim artışı için OPEC+ ülkeleri arasında kulis yaptığı söylentileriyle ay boyunca varil başı 96 dolar üzerindeki seviyeden en düşük 81 dolar gördükten sonra ayı 87 dolar civarında kapattı.

ABD teknoloji hisselerinde yine satış hâkimdi. Bilançolar genellikle beklenenden kötü geldi. Meta gibi istisna iyi gelen şirketler ise yılsonu beklentilerini aşağı revize ettiler. Amazon'un on bin kişiyi işten çıkarmaya hazırlandığı haberi görünümü daha da kötüleştirdi.

Euro Bölgesi'nde ise enflasyon Ekim ayında yıllık yüzde 10,7 seviyesine ulaşarak yükselişini sürdürdü. Yılın ikinci çeyreğindeki yüzde 0,8 büyümeden sonra üçüncü çeyrek büyümesi 0,2 oldu.

Çin'de altı ay sonra virüs nedeniyle can kaybı yaşandı. Çin'in pandemi önlemlerini artırabileceği endişesiyle Asya endeksleri aşağı hareket etti. Pekin'in en kalabalık bölgesi Guangzu'da beş günlük karantina ilan edildi. Ayrıca konut fiyatlarının altıncı ayda da düştüğü ortaya çıktı. İmalat sanayi PMI verisi ise üst üste dördüncü kez daralma bölgesinde kaldı.

Bu gelişmelere ek olarak en büyük kripto para borsası Binance, iflasya yakın olan ikinci büyüklükteki borsa FTX'i satın almaktan "likidite sağlamakta yetersiz kalacağı" gerekçesiyle vazgeçince bu piyasada önemli bir aşağı hareket yaşandı. Kripto para ve tahvil faizi düşüşleri altına yaradı ve Eylül ile Ekim aylarında 1.600 dolar/ons seviyesini aşağı kırmaya çalışan altın, Kasım ayında hızla toparlanarak ayı 1.800 dolar direncinde kapattı. Altının 1.750 üzerinde kaldığı sürece 1.900 ve 2.050 uzun vadeli dirençlerini zorlayabileceğini düşünüyoruz.

Bütün artışlara rağmen mevcut enflasyona oranla hâlâ negatif faiz etkisinde bulunan global para piyasalarında merkez bankaları aktif şekilde para çekiyor. FED'in ters repoyla piyasadaki topladığı para 2,4 trilyon dolar rekora vurdu. Diğer yandan yüksek enflasyon, destek ihtiyacı içinde olan kesimleri artırarak kamu maliyesine hasar vermeye devam etmekte.

Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde Kasım ayının en önemli gelişmesi kuşkusuz bin puanlık BİST 100 yükselişiyle kendini belli eden hisse senetleri hareketiydi. Ayın başında çoğunluk BİST hissesinin üçüncü çeyrek bilançoları geldi. BİST için sadece Kasım ayında 500 bine yakın yeni hesap açıldığı açıklanırken, bu esnada yabancı takas oranı yüzde 30'un altına geriledi. BİST 100 için ay sonuna doğru ulaşılan 270 dolar seviyesi, Temmuz ortasında başlayan rallinin tam ikiye katlama noktası oldu.

Para Piyasası Kurulu toplantısında bir 1,5 puan daha indirim yapılarak indirim sürecine ara verileceğinin açıklanması, piyasalarda hâkim olmuş tek hane beklentisinin doğru çıktığını gösterdi.

Bankacılık sisteminin ilk üç çeyrekte kârını yıllık bazda beşe katladığı ortaya çıktı. Bankaların dönemsel özkaynak kârlılığı yüzde 40 seviyesini aşan rakamlar sergiledi. Burada kuşkusuz en önemli payı bilançolarda taşınan tahvillerin fiyatlarındaki sert yukarı hareket ve hızlı düşürülen TCMB gösterge faizinden yapılan fonlama oluşturuyor.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Üçüncü çeyrek GSYİH büyüme verisi beklenti paralelinde yüzde 3,9 geldi. İthalatın harcamalar üzerinden gelir hesaplarındaki artışı, bir önceki çeyreğe göre iki katına çıktı. İhracat dörtte bir oranında yavaşladı. Sabit sermaye harcamaları ise son dört çeyrekte ilk kez negatif bölgeye geçti. Yine harcama cinsinden gelir hesaplarında devletin tüketim harcamalarının büyüme hızı iki katına çıktığı görüldü. Dünyanın en büyük araştırma ve not kuruluşlarından Moody's, Türkiye'nin bu yıla ilişkin büyüme tahminini yüzde 4,5'ten 5,3'e yükseltti. Gelecek yıl için yüzde 2 tahminini korudu.

Diğer yandan Avrupa'daki resesyon endişesi, en büyük ihracat pazarı oluşu nedeniyle Türkiye imalat sanayiine de yansımaya başladı. ISO İmalat PMI, Ekim'de 46,4'e gerileyerek pandemiden bu yana en düşük seviyeye geldi. Endeks sekiz aydır, eşik değer olan 50'nin altında kalıyor.

Konut fiyatları yükselişini sürdürürken, satış rakamları dört aydır yıllık bazda azalmaya devam ediyor. Konut satışları Ekim ayında yıllık yüzde 25 azalarak 102,6 bin oldu. Toplam konut satışları içinde kredili satışların payı yüzde 12,9'a geriledi.

BİST 100 için uzun vadeli seyrinde ortalama yüzde 18 civarında bir aşağı düzeltmeyi yüksek ihtimal görmekle birlikte, 2018 seviyesine tekrar ulaşmak için isteğin kaybolmayacağını düşünüyoruz. Bu potansiyel de simetrik bir biçimde Aralık başı fiyat seviyesinin yüzde 18 civarı yukarısına işaret ediyor. Sonuç olarak majör bir düzeltme hareketinin kısa vadeli alım fırsatı olabileceğini düşünüyoruz. Ancak kur bazında 2018 seviyelerine ulaşırsa, mevcut risk ve bilanço kârlılık düzeyiyle beklentilerimiz daha yukarı hedefleri desteklemiyor. Onun için düzeltme görülmeden yapılacak yeni alımların risk/getiri dengesi elverişsiz görünüyor.

Pay piyasalarında kuvvetli seyir devam etmekle birlikte Eylül ayında banka hisselerinde başlayan performans düşüklüğü Kasım ayında da devam etti. Regülasyonların ağırlığının hissedildiği mali sektörde bu iskontonun iyi gelen bilançolara rağmen gelecek yılki belirsizlik faktörleriyle birlikte devam etmesi beklenebilir.

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. © 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 23.362.135TL Katılımcı Sayısı 38.257	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Diğer Katılma Hesabı (TL) VDMK

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.

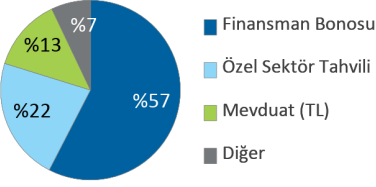
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 38.389.107TL Katılımcı Sayısı 74.760	<ul style="list-style-type: none"> Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser. Diğer

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 922.277TL Katılımcı Sayısı 115	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Özel Sektör Tahvili 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.

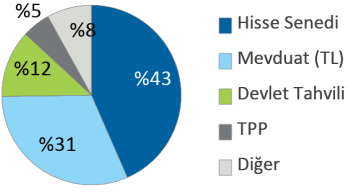
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.095.806TL Katılımcı Sayısı 243	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi YF Katılma Payı VIOP Teminat Devlet Tahvili Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

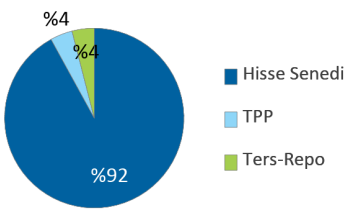
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 3.783.018TL Katılımcı Sayısı 280	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Devlet Tahvili TPP 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.

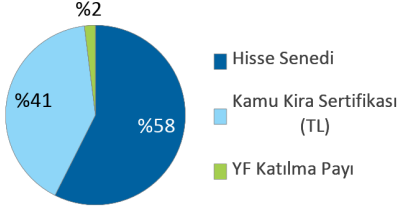
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 7.926.932TL Katılımcı Sayısı 374	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP Ters-Repo

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

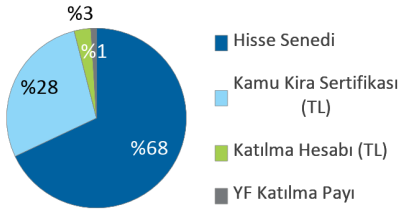
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.911.520TL Katılımcı Sayısı 137	 <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.

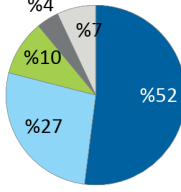
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 2.603.771TL Katılımcı Sayısı 170	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

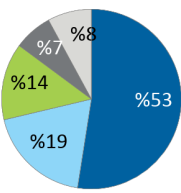
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 186.322.069TL Katılımcı Sayısı 84.993	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Hisse Senedi Girişim Ser. YF 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 132.420.346TL Katılımcı Sayısı 68.567	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Katılma Hesabı (TL) Diğer

MetLife Fonları Performansı

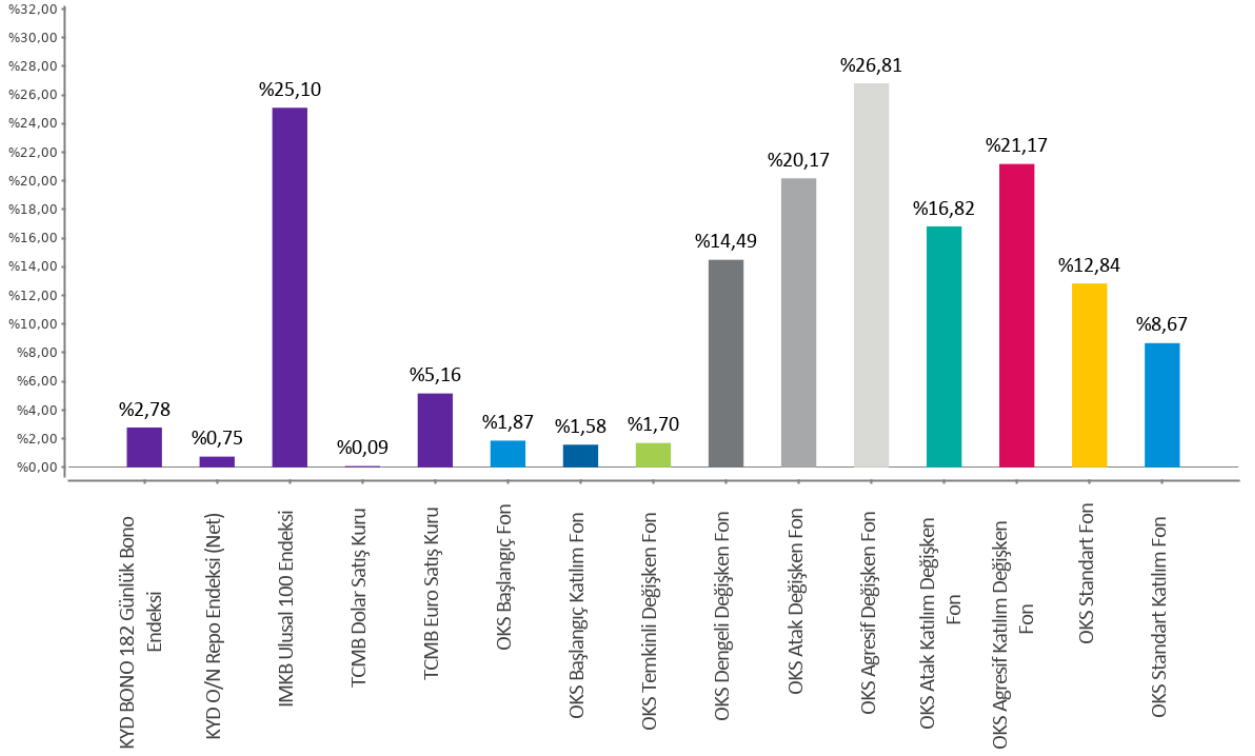
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%141,28	%1,87	%20,90
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%121,42	%1,58	%20,00
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%114,01	%1,70	%18,96
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%197,89	%14,49	%80,48
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%236,84	%20,17	%104,57
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%325,46	%26,81	%160,32
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%297,01	%16,82	%120,55
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%366,31	%21,17	%144,36
Standart Fon	02.01.2018	%209,77	%12,84	%79,99
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%182,81	%8,67	%69,05

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

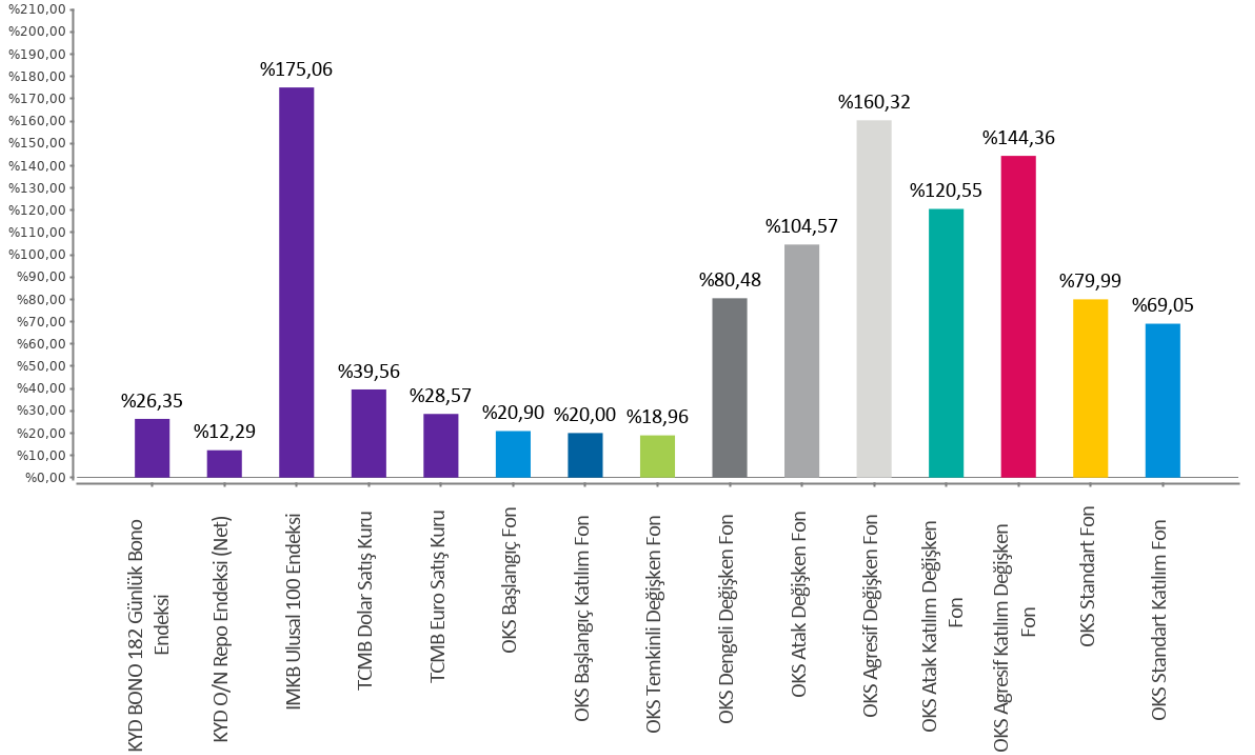
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.11.2022 - 01.12.2022



Son 1 Yıl
01.12.2021 - 01.12.2022



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.