

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Mayıs 2022



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Mayıs 2022

Mayıs ayının en önemli global finansal gelişmesi, ABD Merkez Bankası FED'in Haziran ve Temmuz ayındaki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantılarında 50'şer baz puan olmak üzere politika faizini bir tam puan artırma kararlılığında olduğunun kesinleşmesi oldu. Fiyatlamalar, yılın kalan dört toplantısında toplam bir puan daha artırım yapılması ihtimalini gösteriyor, ancak FED yetkilileri, Eylül toplantısına kadar geçecek üç ayda enflasyondaki eğilimleri gözleyeceklerini, şimdiye kadar yapılmış faiz artışının etkilerini ölçerek kararı ondan sonra vereceklerini ifade ediyorlar. Başkan Powell, yüzde 2 enflasyon hedefi için yüzde 3 politika faizini nötr olarak niteliyor. Komitenin kimi üyeleri de önümüzdeki iki toplantıdaki bir tam puanlık sıkılaştırmanın yeterli geleceğini düşünüyorlar.

Diğer yandan enflasyonun kontrol edilememesi riski kadar, sıkılaştırma sonrası enflasyon yeterince düşmezken bile durgunluğun başlaması, yani stagflasyon riskleri de var. Nitekim FED, ABD'nin 12 ekonomik bölgesinin üç tanesi için resesyon sinyalleri alınmaya başladığı kaygısını paylaştı bile. Özetle alışık olmadığımız türden bir yaza giriyoruz. Rusya-Ukrayna çatışmasının çözülmemiş olmasının Rusya'ya koyulan ambargoların etkileri, enerji ve gıda fiyatı yükselişleri, Çin'de karantina uygulamalarının sürmesiyle global bazda tedarik sıkıntılarının hafiflemekte gecikmesi bu tabloyu karmaşıklaştırıyor.

Uluslararası Gelişmeler

FED 1 Haziran'dan itibaren bilanço küçültmeye başlıyor. İlk üç ay 47,5 milyar dolarlık, sonrasında ayda 95 milyar dolar küçültme gerçekleştirilecek. Hızlı bir gösterge faiz artırma süreciyle birlikte ilerleyecek küçültmenin ne derece resesyon etkisi yapacağı bilinmiyor. Ama hem ABD hükümet desteğini arkasında bulan hem de ölçüm imkanlarına çok güvendiklerini ifade eden FOMC üyeleri, üç ay boyunca ilan ettikleri operasyonları yaparken Eylül ayına gelindiğinde nasıl müdahale edebilecekleri konusundaki kapasitelerinin çok yüksek olacağını savunuyorlar.

Tahvil piyasaları bu gelişmelere 3,20'ye vuran 10 yıllık vadeli faizlerin 2,75'e gerilemesiyle kredi açmış gibi görünmekte. S&P 500 hisse piyasası endeksi ise Mayıs ayına sert düşüşle başladıktan sonra 20 Mayıs'tan itibaren hızlı toparladı ve kaybın çoğunu geri alarak Nisan kayıplarının seviyesine doğru bir V şeklini tamamladı. Yine de bu seviye, yıl başından yüzde 15 kadar aşağıda. Nasdaq ise teknoloji hisseleri ağırlığında ve Mayıs sonu düzeltmesine rağmen zirveden yüzde 24 uzakta "ayı piyasası" niteliğinde seyrediyor. Veriler ise hızlı sıkılaştırmayı çecelecek seviyede değil. İşgücü talebinde yüksek seyrin devamı, enflasyon verisi Mart ayındaki 8,5 rakamından sonra Nisan için 8,1'e inmesi beklenirken 8,3 gelmesi, çekirdek enflasyon da 6,5'tan 6'ya gerilemesi beklenirken 6,2 olması, 'sıkılaştırmaya devam' sinyali verdi.

Diğer yandan alışılmadık bir şekilde demeç veren FED eski başkanı Bernanke, FED'in şimdiye kadar yavaş davranması nedeniyle ekonominin stagflasyon riskiyle karşı karşıya olduğunu söyledi. Yani faiz artırımının hem enflasyonu zor frenleyeceği hem de aynı anda durgunluk yaratacağını düşünüyor. Hazine Bakanı Yellen ise kolektif hatadaki payını adeta kabullenerek, enflasyonun sürekli bir problem oluşturmayacağı yönündeki geçen yılki yorumunun yanlış olduğunu, durumu anlayamadığını açıkladı.

Atlantik'in beri kıyısında Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, Temmuz başlarında büyük bir olasılıkla varlık alımını sona erdireceklerini, birkaç hafta sonra bir faiz artırımının gelebileceğini söyledi. Ayın sonlarına doğru fiyatlamalarda Temmuz için 50 baz puan artırım beklentisi yükseldi. Euro bölgesi tüketici enflasyonu yüzde 8,1 ile Mayıs ayında rekor kırdı. Almanya enflasyonu 7,9 ile son 48 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Avrupa Komisyonu, 2022 enflasyon tahminini yüzde 3,5'tan 6,1'e yükseltti.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Bu arada Lagarde, üçüncü çeyrek sonunda Euro bölgesinin negatif faiz ortamından çıkmasını beklemediklerini açıkladı. Gayrimenkul, kur ve değerli metal fiyatlamaları açısından önemli etkilere sahip olacak bu gelişmeyi bir tarafa kaydetmekte fayda bulunuyor.

IMF Başkanı Georgieva ise büyüme beklentilerini aşağı revize edebileceklerini, ama küresel bazda resesyon beklemediklerini, bazı ülkelerin daha olumsuz etkilenebileceğini ifade etti. Moody's de G20 ekonomileri 2022 toplam büyüme tahminini yüzde 3,6'dan 3,1'e düşürdü. Gelişmekte olan ülkelerin yüzde 4,2 yerine 3,8 büyüyeceklerini öngördü.

Tam karantina politikasına devam etmesiyle diğer gelişmiş ülkelerden ayrılan Çin hükümeti, 1 Haziran'dan itibaren kısıtlamaların sona ereceğini açıkladıktan sonra imalat ve tedarik aksaklıkları kaygıları hafifleme yoluna girdi. Büyük imalatçılar, yılın ikinci yarısında tedarik sorunlarındaki yumuşamanın hissedilmeye başlayacağını, ama tam düzelmeye ancak 2023 sonuna kadar gerçekleşebileceğini düşünüyorlar. Diğer yanda emlak sektöründeki likidite sorunları Çin ekonomisinin başına bela olmaya devam ediyor.

Değerli madenler ve sanayi girdisi metallerde Mayıs ayında aşağı veya yatay seyirler hakim oldu. Çelik fiyatlarıysa Nisan'daki düşüş öncesi zirveye ulaşma çabasında yukarı seyretti. Altın ons başına 1.900 dolardan başladığı aşağı seyri 1.800'den yukarı tepkiyle 1.850'de yataylaşarak tamamladı.

Petroldeyse AB ülkeleri, Rusya'dan petrol alımlarının derhal yüzde 65 seviyesinde, yıl sonuna kadar ise yüzde 90 seviyesinde azaltılması konusunda uzlaşınca, Brent fiyatı varil başına 105-110 dolar aralığından 120 dolara doğru hareketlendi.

Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde Mayıs ayı boyunca piyasalara yüksek enflasyon kaygıları ve NATO'nun genişlemesi konusunda Türkiye'nin koyduğu kayıtlar damgasını vurdu. Rusya-Ukrayna çatışması sonrası Finlandiya ve İsveç'in NATO'ya girme kararlarının Türkiye tarafından önkoşullarla karşılanması, NATO ve ABD ile ilişkilerin bozulacağı kaygısına yol açsa da her iki taraf da bu çekinceleri anlayışla karşıladıklarını açıkladı. Ayrıca ABD Kongresi'nin Türkiye'ye F-16 uçakları satışını serbest bırakacağı beklentisi, uzun süredir buzdolabında olan ikili ilişkilerde yumuşama beklentisi yarattı.

Diğer yanda hizmet sektörü pandemi sonrası tam normalizasyon beklentileriyle havacılık başta olmak üzere iyimserlik dozunu artırmaya devam etti.

Yüksek seyreden risk primiyle dolar kuru ay boyunca 15 TL civarından 16,5 TL civarına yüzde 10 kadar yükseldi. Düzenli fakat ısrarlı yükseliş, pay ve tahvil piyasalarındaki yükselişle paralel seyrederek az görülen bir çelişki oluşturdu. Diğer yandan kur yükselişinin yaz aylarında devam etme ihtimali, kur korumalı mevduat güvencesinin hazine üzerindeki yükünü artırma tehlikesi içerdiği için önemli bir mali risk oluşturuyor.

Çekirdek enflasyondaki 6 puanlık yükseliş, gelecek ay zirveye ulaşsa bile enflasyonun Kasım ayına kadar zirveye yakın seyredeceği beklentilerini artırdı. İmalat sanayi üretici fiyatları yıllıkta yüzde 112'ye ulaştı.

Otomotivde Nisan satışları yüzde 5,8, hafif ticari araç satışlarıysa yüzde 10,4 azaldı. Ocak-Nisan satışları yüzde 18,2 azalmış oldu. Yurt içi beyaz eşya satışlarında da Nisan'da yüzde 20 düşüş kaydedildi. Konut satışlarındaki aylık yüzde 0,8 gerilemeyle birlikte düşünüldüğünde, iç talebe ilişkin kısmi zayıflama sinyalleri netleşmiş oldu.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Not edilmesi gereken diğer önemli gelişme, Garanti Bankası hissesinde BBVA'nın çağrı fiyatını yükselttikten sonra verdiği ek süre boyunca yeni fiyattan çağrıya katılımın çok yüksek olmasıydı. Şirketin halka açıklığı yüzde 50 yakınından yüzde 14 yakınına kadar geriledi. Böylece bankacılık endeksinin BİST 100 içindeki ağırlığı gerilemiş oldu. Arçelik ise tamamlamakta olduğu sermayenin yüzde 10'u kadarlık pay geri alım programına ilave ikinci bir yüzde 10'luk geri alım yapmayı genel kurul onayına sunacağını açıkladı.

BİST 100 endeksinin getirisinde ayın son altı gününde 2.375 civarından 2.550 civarına kaydedilen sürekli yükseliş etkili oldu. TCMB Piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentileri 11,48 puanlık sert artışla ortalama yüzde 69,97'ye yükseldi. 10 yıllık gösterge faiz 12 Mayıs'ta gördüğü yüzde 25,5 seviyelerinden ay sonuna kadar hızla 21 altına gerilerken Özel sektör tahvil verimleri nakit sıkışıklığıyla birlikte yüzde 24'e kadar dayandı.

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 16.547.477TL Katılımcı Sayısı 36.063	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Katılma Hesabı (TL) TPP

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.

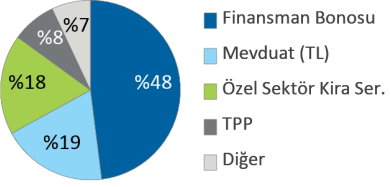
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 22.930.399TL Katılımcı Sayısı 59.688	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. Katılma Hesabı (TL) Kamu Kira Ser. (TL)

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 786.778TL Katılımcı Sayısı 129	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonusu Mevduat (TL) Özel Sektör Kira Ser. TPP 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.

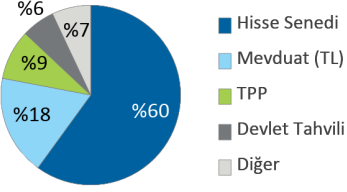
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.957.822TL Katılımcı Sayısı 230	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili YF Katılma Payı VİOP Teminat TPP Diğer

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 1.785.102TL Katılımcı Sayısı 230	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) TPP 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.

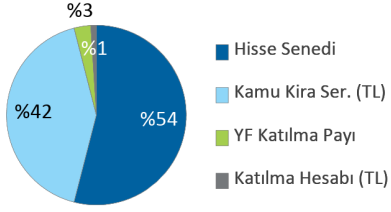
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.037.284TL Katılımcı Sayısı 268	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP Ters-Repo

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

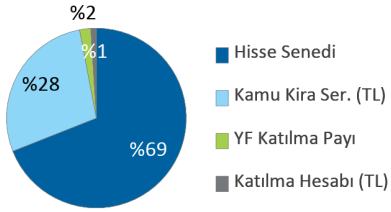
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 943.318TL Katılımcı Sayısı 72	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) YF Katılma Payı 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.

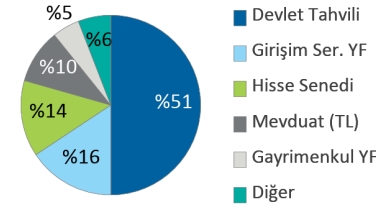
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 767.597TL Katılımcı Sayısı 81	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) YF Katılma Payı Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

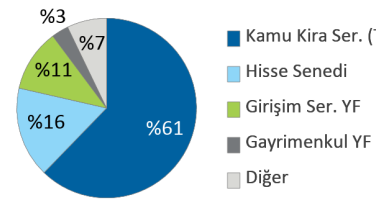
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 125.288.036TL Katılımcı Sayısı 76.403	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Girişim Ser. YF Hisse Senedi 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 91.078.781TL Katılımcı Sayısı 53.960	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Gayrimenkul YF Diğer

MetLife Fonları Performansı

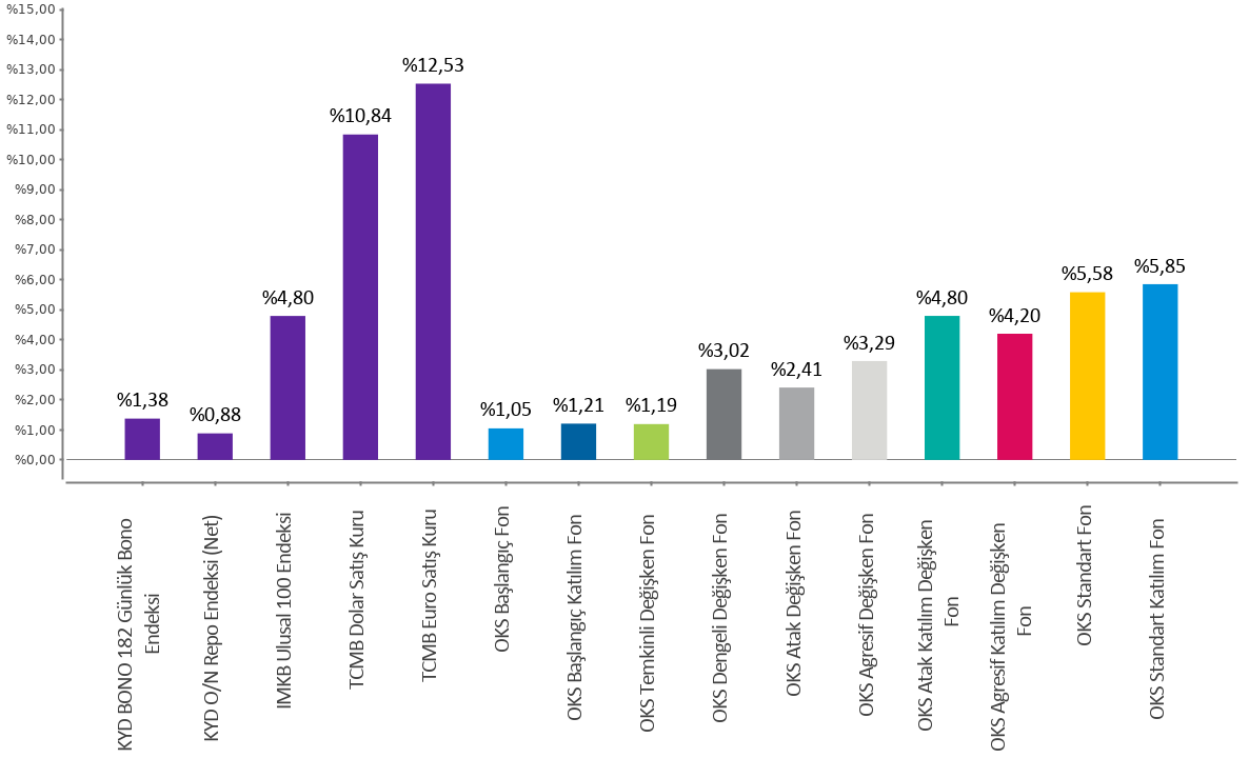
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%116,36	%1,05	%17,84
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%99,89	%1,21	%17,88
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%94,03	%1,19	%17,32
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%99,25	%3,02	%38,11
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%99,22	%2,41	%48,22
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%108,95	%3,29	%57,99
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%132,82	%4,80	%48,87
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%154,28	%4,20	%52,66
Standart Fon	02.01.2018	%118,32	%5,58	%40,33
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%107,31	%5,85	%35,19

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

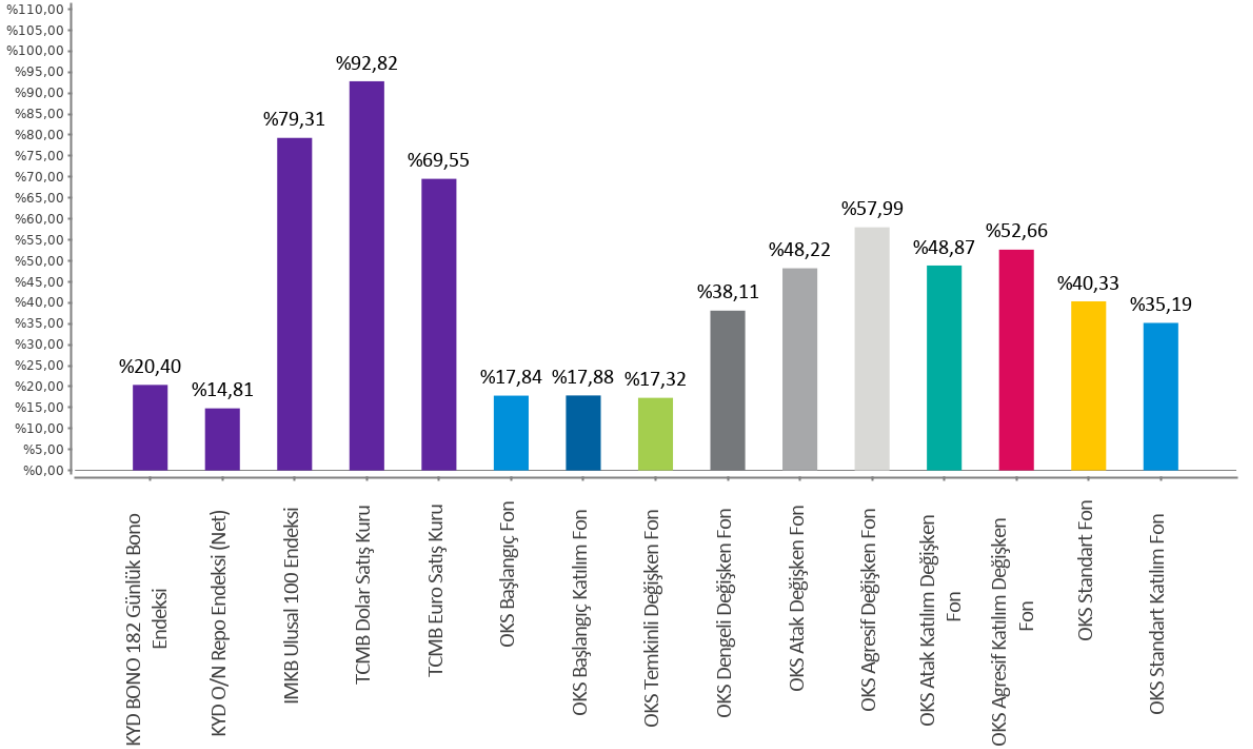
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
05.05.2022 - 01.06.2022



Son 1 Yıl
01.06.2021 - 01.06.2022



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.