

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Şubat 2022



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Şubat 2022

Şubat ayına damgasını vuran en önemli olay Rusya-Ukrayna gerginliğinin sıcak çatışma ve işgale dönüşerek Rusya'ya karşı ekonomik yaptırım dalgasını tetiklemesi ve tüm dünya ekonomisini etkileyecek bir süreç başlatması oldu.

Önemli bir diğer gelişme, Omicron varyantı hâkimiyetinde devam eden COVID-19 pandemisinde yavaş yavaş yeni ilaçların da devreye girmesiyle ölüm oranlarında düşüşün sürmesi sayesinde kısıtlamaların gevşetilmeye başlaması ve Mart ayı sonrası hizmet sektörü beklentilerinin güçlenmesi oldu.

Parasal beklentiler ise ay boyunca değişken seyir izledi. İlk haftalarda FED'in sıkılaştırma adımlarının dozunun artması beklenirken, Rusya-Ukrayna kriziyle birlikte beklentiler kısmen tersine döndü. Fiyatlama eğilimleri, en önemli gösterge olan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin seyriyle kendini açığa vurdu. Ay başındaki yüzde 1,75 seviyesinden ay ortasında 2,06'ya kadar yükseldikten sonra ayın sonunda yeniden 1,80 altına sarktı.

Uluslararası Gelişmeler

Ocak ayında Rusya'nın Ukrayna sınırlarına askeri yığınak yapmasıyla başlayan Ukrayna gerilimi, Şubat ayının ilk yarısı boyunca da düzenli olarak tırmanmaya devam etti. ABD Başkanı Biden 22 Şubat'ta, Ukrayna'daki iki özerk cumhuriyetin bağımsızlık ilanının Rusya tarafından tanınmasını Ukrayna işgalinin başlangıcı olarak nitelendirdi. Ertesi gün Rus askeri operasyonu başladı.

Ayın sonunda başta ABD ve Birleşik Krallık olmak üzere birçok ülkeden Rusya'ya ağır yaptırım haberleri gelmeye başladı. Ukrayna operasyonunun tahminlerin ötesinde direniş nedeniyle uzun sürecek olmasının anlaşılması, iki tarafın görüşmelerinden hızlı sonuç beklenmemesi gibi faktörler piyasalarda tekrar aşağı eğilimi artırdı. Önemli finans kuruluşları, Rusya yaptırımlarının hammadde ve emtia fiyatlarını artırıcı, ticari aktiviteyi düşürücü etkileri üzerine tahminler yayınlamaya başladılar. Rusya'nın yatırım notları batık seviyesinin altına indirildi.

Pandemi cephesinde ise siyasetin tam aksine gevşeme, yumuşama ve iyimserleşme devam etti. İngiltere ve Norveç tüm COVID-19 kısıtlamalarını kaldırma sürecine öncülük etmesiyle kuzey yarıkürede yaza kadar turizm, seyahat ve eğlence aktivitesinin pandemi öncesi normallere daha hızlı yaklaşacağı beklentileri güçlendi. Şubat ortasına kadar yüzde 10 kadar prim yapan ve Ukrayna gerginliğini görmezden gelen havacılık endeksleri, ayın son iki haftasında tüm kazançlarını geri verdi.

Şubat ayının en beklenmedik ABD verilerinden biri ADP özel sektör istihdam verisiydi. 200 bin civarında olan artış beklentilerine rağmen 300 bin civarı düşüş gerçekleşmesi, buna rağmen işsizlik verilerinde fazla oynama olmaması, işgücünden çekilmelerdeki artış eğilimine dikkat çekti. İstihdamdaki bu düşüş, pandeminin başından beri en sert hareket oldu. FED Başkanı Powell, bu dinamiği işgücü piyasasında ücretleri yükselten ve enflasyonist etkisi en az ara malı ve nakliyat maliyet artışları kadar yüksek olan önemli faktörlerden biri olarak tanımlıyor.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

FED'in Mart ayında sıkılaştırmaya 50 baz puanla başlaması yönündeki fikirler (FOMC içinde azınlıkta da kalsalar) daha çok seslendirilir oldu. 2022 yıl boyunca beklenen çeyrek puanlık faiz artırımlarının sayısı tahminleri de beş ile dokuz arasında seyrederken Rusya yaptırımlarının gündeme gelmesi belirsizlik faktörünü artırdı.

ABD enflasyonunun yüzde 7,5 ile 40 yıllık rekoru tazelerken üretici fiyatları da yıllık yüzde 9,7 ile beklentileri aştı. Açıklanan FED tutanaklarında birçok üyenin enflasyon düşüşü gecikirse parasal desteklerin daha hızlı sonlandırılmasını tavsiye ettiği görüldü. Omicron ile ilgili olarak hem ABD hem Avrupa'da ilk çeyrek yavaşlama etkisinin belirgin ama geçici olacağı vurgusu yapılıyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde'ın '2022'de faiz artırımını yok' cümlesinden vazgeçmesinden sonra ECB 2022 son çeyrekte faiz artırımına başlayabilir yorumları yaygınlaşmıştı. Rusya-Ukrayna krizi devreye girince bu fikrin fiyatlamasından vazgeçildi. ECB, ilkesel olarak FED'den farklı olarak enflasyonun kendiliğinden gevşeyerek yüzde 2 seviyesinin altına ineceğini, özel olarak sıkı para politikasına çok sınırlı ihtiyaç duyulduğunu, stagflasyon riskinden kaçınılması gerektiğini düşünüyor. Avro, dolara karşı Şubat boyunca Ukrayna kaygılarının da yardımıyla 1,15 civarından 1,10 yakınlarına kadar değer kaybetti.

Şubat ayına damgasını vuran fiyat hareketlerinden belki en önemlilerinden biri de ham petrol fiyatlarıydı. Aralık ayında Omicron nedeniyle varil başı 70 dolar civarında dip yapan Brent petrol, o tarihten beri Mart ayından ilk günlerinde 100 doları hızla geçecek ve 3 Mart'ta 118 doları görecektir şekilde düzenli olarak yükseldi. Bu esnada Şubat boyunca dolar endeksinin de 95 yakınından 97 civarına yükseldiğini düşündüğümüzde, global ölçekte enerji maliyetlerinin büyük bir sorun haline geldiğini görmekteyiz.

Bunun üzerine Ukrayna ve Rusya'nın önemli bir maden ve tarım ürünleri ihracatçısı olması nedeniyle işgalin başlaması ve sert yaptırımlarla birlikte emtia piyasalarındaki yukarı hareketler tetiklendi. Buğday kontratlarında Şubat ayı başlarından Mart ayı başlarına yüzde 50'yi bulan yükselişler yaşanırken alüminyumda yıl başından beri süren yükseliş de yüzde 50'yi buldu.

Altın da Temmuz ayından beri sürdürdüğü 1.800 dolar/ons eksenindeki yatay ve ağır seyri sona erdirdi ve Şubat ayının başındaki 1.800 dolardan 1.950 dolara kadar yükselerek uzun vadeli dirençlerini test etti. Ukrayna sorunun uzaması halinde FED faiz artırımını beklentilerinde yumuşama olursa, altının 2.100 dolar civarına kadar yükselme potansiyeli olabileceğini düşünüyoruz.

Ulusal Gelişmeler

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde yüzde 9,1 büyüdü. Böylece yılın tamamında büyüme oranı yüzde 11 olarak gerçekleşti. Kamu tüketimi büyümeyi yavaşlatıcı, ihracat ve özel tüketim ise hızlandırıcı bir rol oynadı.

Tüketici enflasyonunun yüzde 50, üretici enflasyonunun 100 seviyesine dayanması ve Nisan ayına kadar daha yukarıda bir zirve yapılacağı beklentisi, sene sonu enflasyon beklentilerini de tahrip ediyor. Bu da negatif reel faiz algısını artırıcı bir işlev görüyor.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Ocak imalat PMI endeksi, 50 seviyesinin üzerinde kalmakla birlikte son sekiz ayın en düşüğü çıktı. İhracat artışının avantajını süren kimya, plastik, giyim ve motorlu taşıtlar dışındaki sektörler daralmaya işaret etti. Açılma beklentilerini satın almaya başlayan turizm ve havacılık sektörleri ise Ukrayna gündemi nedeniyle bu hareketten vazgeçti. Demir-çelik ve petrol sektörlerinde fiyat yükselişleri ve pazar dinamiklerinin seyri bu sektör kâğıtlarının genelde sanayi endeksini yenmesini sağladı. BIST 100 endeksi genellikle 1.950-2.050 arası yatay dalgalı seyrinde kaldı. Bankacılık endeksi ise son haftaya kadar nötr görelî performansta seyrederken Ukrayna işgalinin başlamasıyla yeniden negatif performansa geçti.

Tahvil piyasasında Ocak sonunda yaşanan faiz düşüşünden sonra fiyatlar Şubat'ın son haftasına kadar yatay seyretti. Son hafta iki yıllık gösterge kâğıt yüzde 21 faizden 24 faize doğru satılarak yüzde 23 civarında dengelendi. Uzun vade gösterge kâğıt ise yüzde 22 faizden 24,5 faize kadar satıldı ve ay sonuna kadar o seviyede kaldı.

Kur korumalı mevduat uygulamasının başlangıcından itibaren ekonomik önlemler açıklanmaya devam ediyor. Şubat ayında da temel gıda maddelerinde katma değer vergisi oranı yüzde sekizden bire indirilirken yastık altı altınların kuyumcular aracılığıyla mali sisteme kazandırılması programı başlatıldı. Ayrıca 60 milyar TL hacmine ulaşacak olan yeni bir Kredi Garanti Fonu programı başlatıldı.

Artan negatif reel faiz algısına rağmen konut ve otomobil satışlarında gerileme gözleniyor. En önemli gerekçe, fiyatların maliyet kaynaklı hızlı yükselmesi. Konut satışlarının Ocak ayında bir önceki aya göre yüzde 61 gerilediği ortaya çıktı. Bu, Mayıstan bu yana en sert gerileme oldu. Satış rakamının yıllık bazda yüzde 25 artışa denk gelmesi, ilkbaharda toparlanma umutlarını artırıyor. Ayrıca otomobil kredilerinde taksit sayısının 48 aya çıkarılmasının satışlara olumlu yönde yansımaları bekleniyor.

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 13.430.917TL Katılımcı Sayısı 32.662	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Katılma Hesabı (TL) Ters-Repo 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.

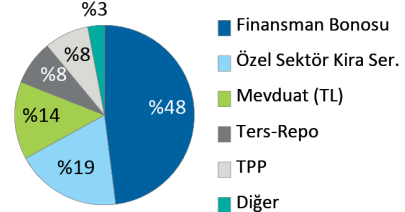
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 17.451.120TL Katılımcı Sayısı 52.286	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

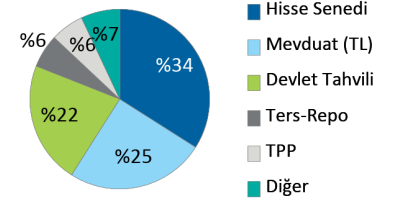
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 792.717TL Katılımcı Sayısı 131	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Özel Sektör Kira Ser. Mevduat (TL) Ters-Repo 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.

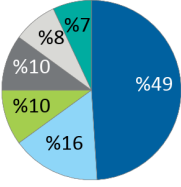
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.662.858TL Katılımcı Sayısı 219	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Devlet Tahvili Ters-Repo TPP Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

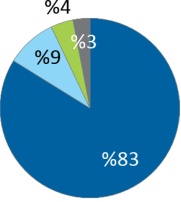
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.634.038TL Katılımcı Sayısı 226	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Ters-Repo TPP Devlet Tahvili Diğer

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.

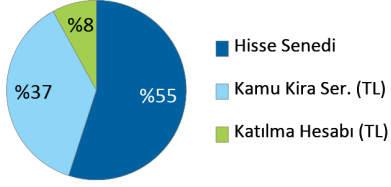
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 2.006.843TL Katılımcı Sayısı 236	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP ViOP Teminat Diğer

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

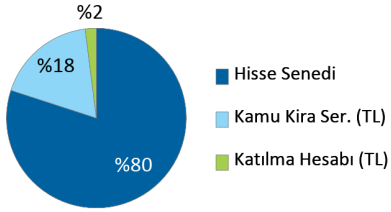
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 624.496TL Katılımcı Sayısı 55	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) 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.

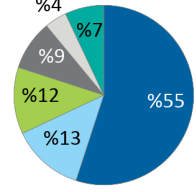
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 465.123TL Katılımcı Sayısı 62	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

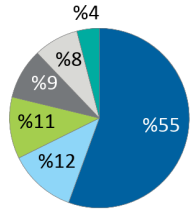
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 107.053.982TL Katılımcı Sayısı 75.918	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Mevduat (TL) Girişim Ser. YF Hisse Senedi 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 76.999.985TL Katılımcı Sayısı 52.211	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. (TL) Girişim Ser. YF Hisse Senedi Özel Sektör Kira Ser. Katılma Hesabı (TL) Diğer

MetLife Fonları Performansı

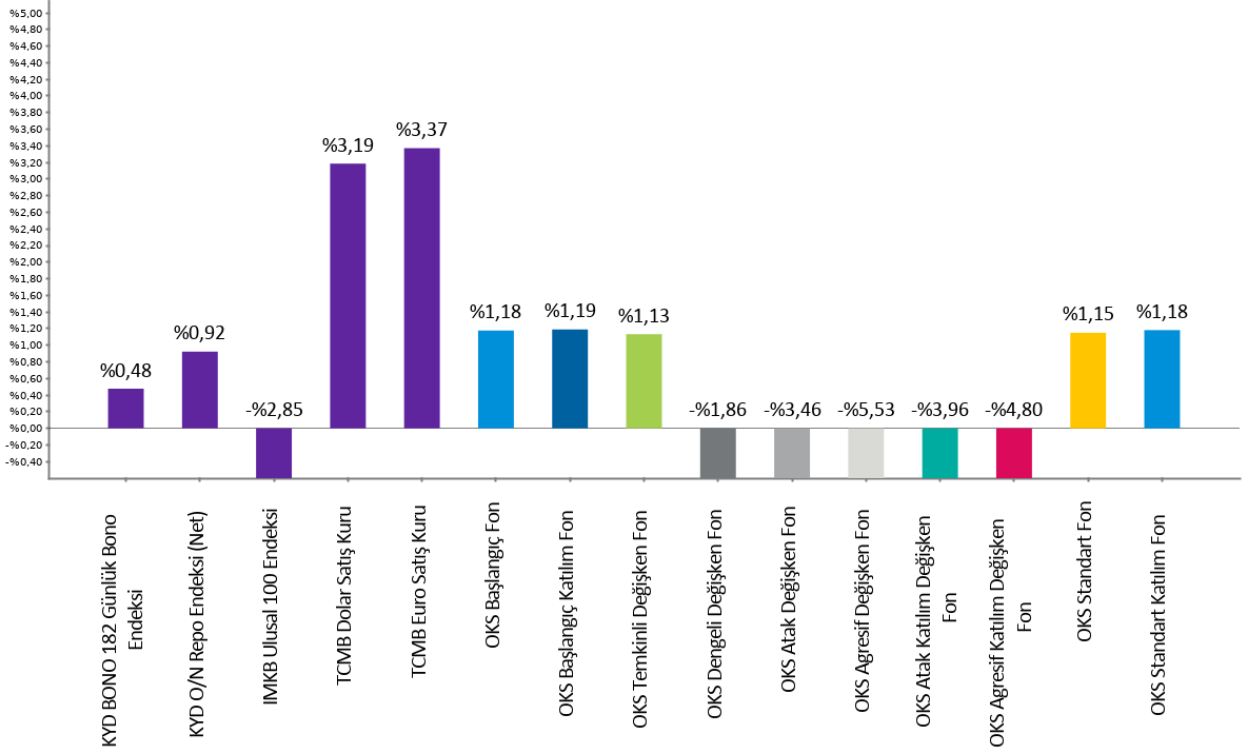
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%108,04	%1,18	%17,96
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%92,04	%1,19	%18,00
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%86,52	%1,13	%17,49
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%72,80	%-1,86	%18,67
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%69,64	%-3,46	%28,53
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%60,05	%-5,53	%22,73
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%83,73	%-3,96	%18,96
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%95,67	%-4,80	%19,85
Standart Fon	02.01.2018	%89,04	%1,15	%23,81
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%77,04	%1,18	%20,20

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

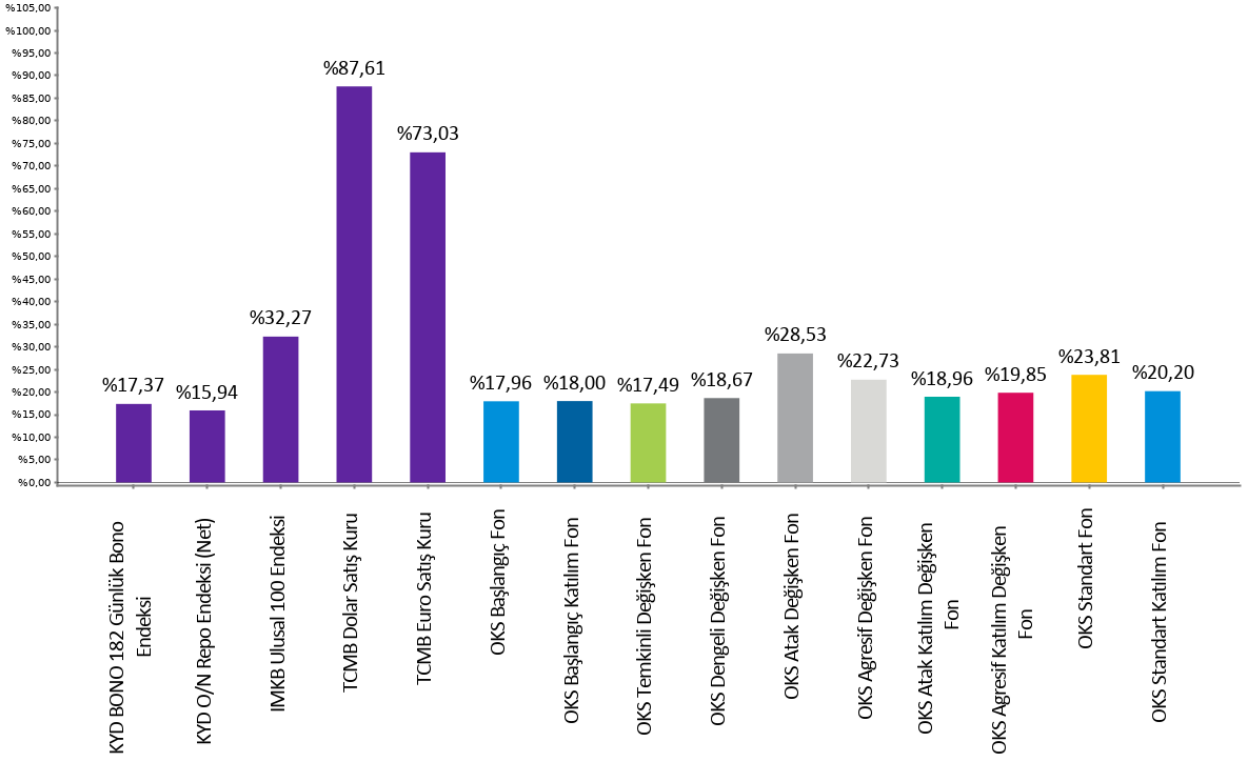
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.02.2022 - 01.03.2022



Son 1 Yıl
01.03.2021 - 01.03.2022



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.