

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Ağustos 2022



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Ağustos 2022

Ağustos ayı, FED sıkılaştırma döngüsünün ne kadar yavaşlayacağını ve nerede duracağını sorgulandığı, resesyon ihtimalinin güçlenmesinin fiyatlandığı bir ay oldu. Sabit getirili piyasalar, dünya ölçeğinde Türkiye'nin aksine aşağı yönde çalıştı ve 10 yıllık ABD tahvil faizi yüzde 2,5 yakınlarından 3,25'e kadar tırmandı. Hisse senetlerinde ise ay ortasına kadar süren düzeltme çabaları, yine Türkiye'nin aksine, ikinci yarıda yerini yeniden sert düşüslere bıraktı.

Eylül ayı için ABD Merkez Bankası FED'in Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından çıkacak üçüncü bir 75 baz puanlık artırıma hazırlanan piyasaların yıl sonu ve 2023 başı sıkılaştırma beklentisi konusunda bir ortak görüş oluşturmakta zorlandıkları görülüyor. Komite üyelerinin çoğu, yıl sonu itibarıyla yüzde 3,5-4 seviyesine ulaşacak politika faizinin daha fazla artırılması gerekmeyeceği, ama uzunca bir süre orada tutulması gerektiğini düşünüyor.

Temmuz'da 2023 ortasından itibaren gevşetme fiyatlayan piyasalar, Ağustos ayında, bu beklentinin aksine, 2023 boyunca faizlerin yukarıda tutulması gerekebileceğini satmış oldular.

Uluslararası Gelişmeler

FED yetkilileri açıklamalarında, enflasyondaki inatçılığın sürmesi durumunda Eylül'de de 75 baz puan sıkılaştırma yapılması ihtimalinin güçlü olduğunu vurguladılar. Diğer yandan komitenin daha şahin üyeleri bile, enflasyonda inatçı seyrin devamı halinde politika faizini yüzde 4'ün biraz üzerinde ve biraz daha uzun tutmanın yeteceği görüşünde olmaları, karamsar senaryo ihtimali korkularının bir miktar yatışmasını sağladı.

ABD'de yıllık enflasyon beklendiğinden fazla yüzde 9,1'den 8,5'e gerilerken, çekirdek enflasyon da yine beklentilerden daha iyi şekilde 5,9 seviyesinde yatay kaldı. Aylık enflasyon seviyesi böylece bu yıl ilk kez yatay kalmış oldu.

FED tutanaklarında, enflasyonun düştüğüne dair hiçbir kanıt olmadığı ve enflasyon önemli ölçüde düşene kadar faiz artırımına devam edileceği belirtildi. Temmuz istihdam verisi, 400 binden 250 bine doğru inmesi beklenirken 528 bine çıkarak FED'in daha fazla sıkılaştırma yapabileceği korkusu yaratmıştı. Ağustos verisi ise 300 bine doğru geriledi. Diğer yanda ISM hizmet endeksi Temmuz'da 56,7 ile üç ayın en yüksek seviyesine ulaştı, ama imalat endeksi 52,8 Temmuz sonucuyla Haziran 2020 sonrası en düşük düzeyde kaldı.

Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Powell, beklendiği gibi enflasyonla mücadelenin önceliğini ve bunun için bir miktar resesyonu göze almanın zorunluluğunu vurguladı. 21 Eylül toplantısından çıkacak sıkılaştırma miktarının verilere bağlı olduğunu hatırlattı. Konuşmada sürpriz olmamasına rağmen piyasalar düşüş yaşadı.

Dış politikada ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'nin Tayvan ziyareti Çin ile gerginliği hızlı şekilde artırırken İran da nükleer santrifüj faaliyetini artırarak tabloya katkıda bulundu. Çin-ABD askeri gerilimi, ay boyunca Tayvan civarındaki tatbikat ve hareketlerle sürdü. Çin'de Temmuz tüketici enflasyon aylık yüzde 2,7 ile son iki yılın en yüksek seviyesine çıktı. Bu dönemde üretici fiyat artışı aylık yüzde 6,1 seviyesinden 4,2 seviyesine yavaşladı.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Avrupa'da ise ay başında İngiltere Merkez Bankası beklendiği gibi rekor sıkılaştırmaya gitti ve 75 baz puan birden yükselterek politika faizini yüzde 1,75 yaptı. Avrupa Merkez Bankası tutanakları, Temmuz ayında yüzde 8,9'a çıkan enflasyon sonrasında Eylül ayı için 50 puan daha faiz artışı beklentisini destekledi. Rekor düşük çıkan Euro bölgesi işsizlik oranı (yüzde 6,6) ise 75 baz puan sıkılaştırma yapılabileceği ihtimalini güçlendirdi. Ancak ABD'den farklı olarak Avrupa, Ukrayna savaşı nedeniyle kışın da sürebilecek olan Rusya'dan gaz ve petrol kesintisi ihtimalinin güçlenmesi sonucu bir enerji krizi yaşıyor. Moody's Avrupa ülkeleri için enerji kaynaklı stagflasyon riski uyarısı yaptı.

Çin sanayi üretimi ve öncü göstergelerinde zayıflık izlenmeye devam ediyor. Sanayi üretimi ve perakende satışlar beklenenin sadece yarısı civarında gerçekleşme kaydetti. Ayın sonunda gelen Ağustos imalat PMI rakamı da daralmayı işaret etti. Çin Merkez Bankası (PBOC), beklenmedik bir şekilde bu yıl ikinci kez orta vadeli kredi temel faiz oranını 10 baz puan düşürdü.

Resesyon fiyatlaması, üç ay aradan sonra Haziran ayında varil başına 120 doların üzerinde ikinci bir zirve yapan petrol fiyatının kaçınılmaz olarak gerilemesine yol açmıştı. İran ile görüşmelerin ay sonuna doğru olumluya dönmesi de global petrol arzının artacağı umudu yarattı. Ağustos boyunca Brent petrol çoğunlukla varil başı 90-100 dolar arasında dalgalandı.

Altın ise Temmuz sonunda 1.700 dolar/ons seviyesinden 1.800'e doğru toparlanmasını devam ettiremedi ve 2023 boyunca FED gevşetmesi olmayabileceği senaryosunun güçlenmesiyle tekrar ay boyunca 1.700'e kadar düştü.

Ulusal Gelişmeler

Ulusal piyasalar, hem tahvil tarafında hem de pay piyasalarında dünya piyasalarıyla aksi yönde yukarı hareket etti. Bunun en önemli nedeni bankaların karşılık olarak tutmaları gereken tahvil miktarında artış yapılacağına açıklanması oldu.

Yılın son beş ayı içinde kredi büyüme oranı yüzde 10'u aşarsa bir yıl boyunca bu krediler kadar menkul kıymet karşılığı tutulacak. Ticari kredilerde belirli faiz sınırlarının aşılması halinde verilen kredinin yüzde 20 ve 90'ı oranında menkul kıymet karşılığı istenecek. TCMB, ayrıca gerçek ve tüzel kişi döviz tevdiat hesapları için TL dönüşümü yüzde 10 altında kalırsa 5 puan, 10-20 arasında kalırsa 3 puan ek karşılık ayırma zorunluluğu getirdi.

10 yıllık faizler Temmuz ayında zaten yüzde 19'dan 17,5 civarına kadar gevşemişti. Ayın ilk yarısı 16,5'a doğru yavaş bir gevşeme devam ettikten sonra 22 Ağustos seansından önce açıklanan düzenlemeler, faizin yüzde 13 politika faizine doğru sert gerilemesine neden oldu. Ayın sonunda düşüş yavaşlamakla birlikte 13 seviyesinin altı fiyatlanmaya başladı. İki yıllık göstergede de oranlar ay başındaki 22,5 civarından önce 20'ye, oradan ay sonunda 14'e doğru sert düştü. Ayın sonunda 14,5 civarında dengelendi.

Özel sektör tahvil faizleriyse ayın başında hızlı şekilde aşağı hareket etti. İhraçlarda basit oranlar yüzde 20'ye doğru geriledi. İhraçlar hacimlerinde de artış gözlemlendi. Regülasyon beklentisiyle devlet iç borçlanma senetlerine ilginin artması, ÖST talebini ve ihraçlarını ay sonunda kısmen aksattı ve faizler 20 civarında yatay kaldı.

TÜİK Temmuz enflasyon rakamları yıllık 79,6 ile 80 seviyesine yaklaştırırken aylık artış, bir önceki ayın yaklaşık yarısı kadar geldi. Üretici fiyatlarındaki yeni yüksek baskıyı devam ettirdi. Yıllık ÜFE, yüzde 138'den 144,6'ya yükseldi.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

BİST Pay piyasası, dünya piyasalarındaki aşağı eğilimin aksine, kuvvetli bir tempoyla yükseliş gösterirken bankalardaki yukarı hareket isteği dikkat çekti. Bankacılık endeksi, Nisan ayından beri takıldığı 2.250 seviyesini belirgin para girişiyle geçtikten sonra, 3.500'e kadar sert yükseldi. Sanayi hisseleri harekete uyum sağlamakla birlikte yüzde 10 civarında ortalama prim sergilediler. Bir önceki ayki hisse oranını artırma tavsiyesini, BİST 100 endeksi şayet harekete devam ederek 3.500 seviyesini geçerse bir miktar azaltma yönüne çevirme eğilimindeyiz. Tahvil portföylerinde de mevcut yatay verim eğrisinde durasyon kısaltma taraftarıyız.

Ayın diğer önemli özet gelişmelerinde Cumhurbaşkanı Erdoğan, tüm illerde başlatılacak büyük bir sosyal konut yatırımı müjdesi verdi. Tekstil sektörü dış açık verirken, üretime atıl kapasitenin özellikle Avrupa'daki durgunluk nedeniyle arttığı bildirildi. Moody's, Türkiye için bu yılki büyüme tahminini yüzde 3,5'tan 4,5'a, enflasyon beklentisini de 30'dan 40'a yükseltti.

Otomobil ve ticari araç satışları ise Ağustos ayında adet bazında yıllık yüzde 17,3 geriledi. Aylık azalış 7,7, Ocak-Ağustos yıllık azalış ise 8,5 oldu. Otomotivde enerji ve girdi maliyetlerindeki artış ile Avrupa pazarı daralması görünümü kısa vadede olumsuz etkiliyor.

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 21.404.666TL Katılımcı Sayısı 38.952	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) %51 Devlet Tahvili %26 Katılma Hesabı (TL) %15 Diğer %8

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.

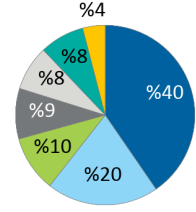
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 32.584.424TL Katılımcı Sayısı 72.513	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Kira Ser. %49 Katılma Hesabı (TL) %45 Diğer %6

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 790.455TL Katılımcı Sayısı 121	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonusu Mevduat (TL) Özel Sektör Kira Ser. Ters-Repo TPP 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.

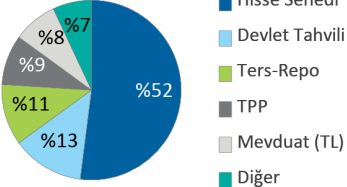
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 2.261.999TL Katılımcı Sayısı 220	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi YF Katılma Payı Devlet Tahvili VIOP Teminat TPP

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

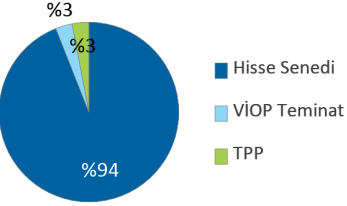
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 2.280.190TL Katılımcı Sayısı 229	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Ters-Repo TPP Mevduat (TL) 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.

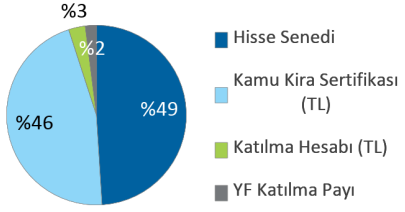
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 4.307.158TL Katılımcı Sayısı 295	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi VİOP Teminat TPP

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

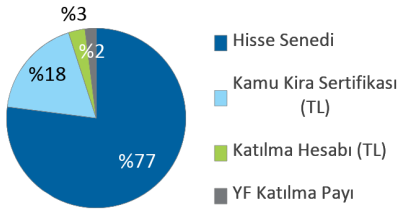
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.081.700TL Katılımcı Sayısı 85	 <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.

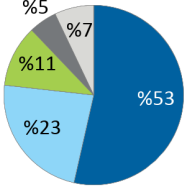
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.133.957TL Katılımcı Sayısı 95	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

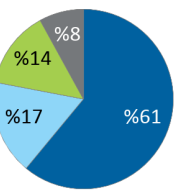
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 150.920.965TL Katılımcı Sayısı 80.734	 <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 105.571.006TL Katılımcı Sayısı 60.217	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Diğer

MetLife Fonları Performansı

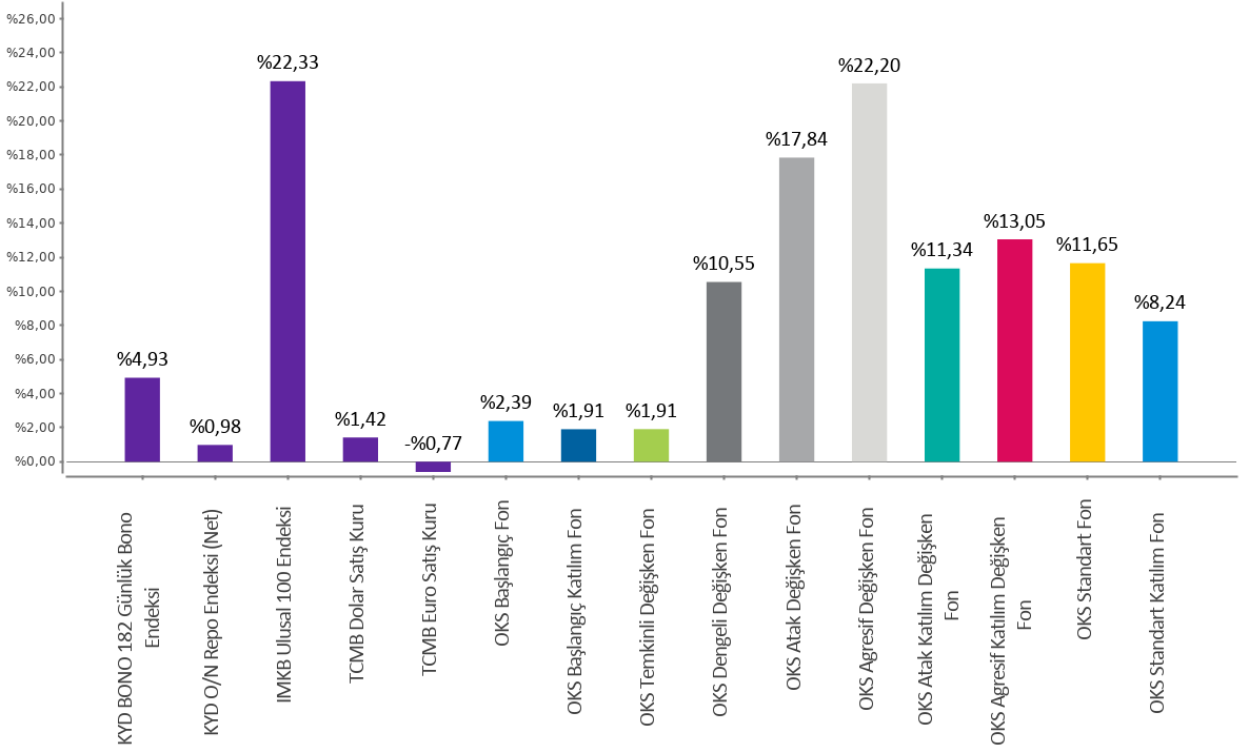
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%128,32	%2,39	%19,15
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%109,92	%1,91	%18,67
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%103,93	%1,91	%18,12
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%132,21	%10,55	%55,05
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%144,19	%17,84	%73,03
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%166,17	%22,20	%94,49
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%176,31	%11,34	%74,43
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%204,67	%13,05	%82,10
Standart Fon	02.01.2018	%155,85	%11,65	%55,57
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%134,42	%8,24	%51,56

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

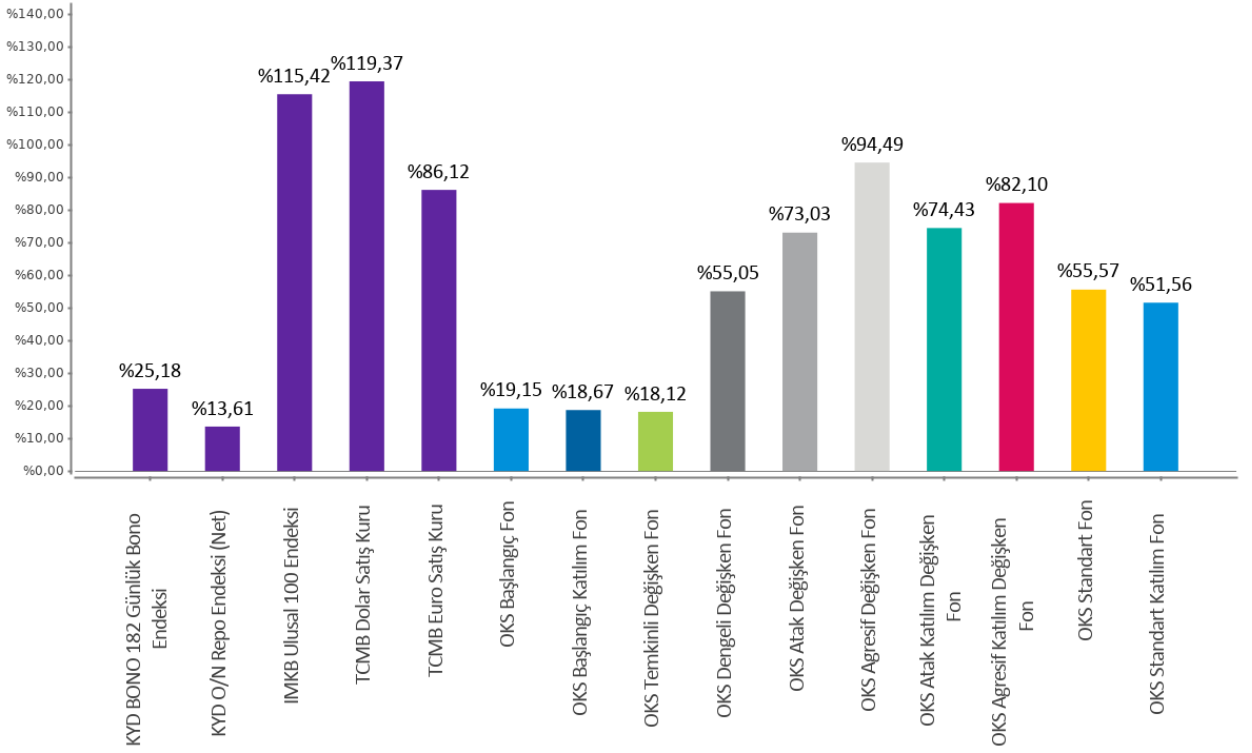
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.08.2022 - 01.09.2022



Son 1 Yıl
01.09.2021 - 01.09.2022



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.