

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Mart 2023



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Mart 2023

Mart ayına FED, şahinleşen ve istihdam piyasasındaki sertliğin uzun süre yüksek faize zorunlu kılan bir duruş sergileyeceğini vurgulayan bir pozisyonda başladı. Ay ortasına kadar veri akışında enflasyonda kademeli, ama yetersiz bir yumuşama ile yatırımcı-tüketici güveni verilerinde resesyona dirençli seriler geldi. İbre güçlü dolar yönündeydi. Ekim ayından sonra yeniden 10 yıllık tahvil faizleri %4 seviyesinin üzerine gördü ve resesyon fiyatlamaları ağırlığını petrolde 85 dolardan 70 dolara doğru düşüşle yoğun bir şekilde hissettirdi. Ayın ortasından itibaren ise bambaşka bir hikâye yazıldı.

Aynı dönemde yurt içinde seçim tarihinin yaklaşmasıyla birlikte 5.500 geçme denemelerinden vazgeçen BİST 100 endeksi, dalgalı aşağı bir trend kazandı ve ay boyunca %10 kadar kayba neden oldu. Ayın ilk yarısı boyunca tahvil piyasasında satışlar getirilerde yeniden %10 yakınlarından 12,5-15 aralığına doğru artışa neden oldu. Dolar kurunda Şubat ayında gözlenen sabit ve yumuşak artış bir miktar sertleşti ve uluslararası piyasalarda baş gösteren dolar zayıflığına rağmen 19 direnci geçildi.

Uluslararası Gelişmeler

ABD tarafında hisse ve tahvil düşüşünün en önemli nedeni İSM İmalat fiyatları beklenti anketindeki beklenmedik yükselişti. Yılbaşındaki 44,5 seviyesinden 45'e hafif bir toparlanma beklenirken 51,3 gelen veri, şok etkisi yarattı. İmalat PMI ise bu esnada 47,4'ten 47,7'ye yükseldi. ADP verilerine göreyse ABD'de özel sektör istihdamı 242 binle tahminlerin üzerinde arttı. Haftalık işsizlik başvurularında resesyon eşiği olan 300 binden çok uzakta, 100-150 bin eşiğinde gözlenen seyir, 10 Mart akşamı tarım dışı istihdam Şubat verisinin 205 bin artış beklenti ortalamasına karşılık 311 bin ile kuvvetli çıkması da sıkılaştırmaya devam beklentilerini besledi.

FED Başkanı Powell, konuşmasında faiz oranlarının piyasaların beklediğinden daha yüksek seviyeye çıkarılmasının muhtemel olduğunu söyledi. 16 Mart kararının 50 baz puan olacağı fiyatlanmaya başladı.

Derken 10 Mart'ta, 2008 krizi sonrasının en büyük bankacılık sorunlarından biri patlayınca her şey bir hafta sonunda değişti. Yeni ekonomi şirketlerinin en önemli finansörlerinden olan ABD'nin 16. büyük bankası Silicon Valley Bank, aktiflerinde bulunan uzun vadeli kâğıtların fiyatlarındaki ısrarlı düşüş nedeniyle yükümlülüklerini yerine getiremeyeceği korkusuna kapılan mudilerin akınına uğradı. Onu New York merkezli Signature Bank ve San Fransisco merkezli First Republic Bank da izleyince piyasaları bir domino etkisi korkusu sarıverdi.

Bankacılık konusundaki endişeler hızla Avrupa'ya sıçradı ve ay ortasında Credit Suisse paniği ile devam etti. Bankanın Suudi hissedarı, baş gösteren likidite sorunları sonrası yapılan sermaye artırım çağrısına katılmayacağını açıklayınca hisse bir günde %20 kadar değer kaybetti. Tüm bu bankalardaki ortak görüntü, uzun vadeli sabit getirili faizlerindeki ısrarlı artış sonucu tahvil portföyü zararları kaygısının mevduat kaçışını tetiklemesiydi. Haftanın sonunda Deutsche Bank'ın CDS'leri bankanın zorda olduğu endişesiyle spekülasyon işlemlerle artış gösterince sarsıntı uzadı.

Başta İsviçre Merkez Bankası, FED ve ECB olmak üzere merkez bankaları, risk yönetimlerindeki belirli zaafaların üzerine gidildiğini, sistemde bu spesifik bankalarda gözlenen kötü yönetimlerin genele yayılmadığını, likidite önlemlerinin acil olarak devreye alındığını duyurdular. Büyük merkez bankaları, likidite sağlama konusunda kararlı görünüyorlar. Haftalık repo yerine gecelik repoya geçilmekte oluşu, bir kronik yüksek enflasyon dönemine izin verilebileceğinin işareti olarak algılandı.

Takip eden bir hafta içinde domino etkisi korkusu hafifledi ve zarar gören bankaların likidite ve sermaye desteğiyle stabilize edildiği açıklandı. Credit Suisse, İsviçre Merkez Bankası'ndan 50 milyar İsviçre francı (yaklaşık 54 milyar dolar) kadar borç alacağını duyurdu. Sonrasında diğer dev İsviçre bankası UBS tarafından 3,3 milyar avro karşılığı İsviçre francına devralınacağı duyuruldu. Devir fiyatı, kriz öncesi piyasa değerinin üçte birinden biraz daha azına denk geldiği için tüm dünyada bankacılık hisselerinde ciddi fiyat tahribatına yol açan bu durum, Mart boyunca finans sektörünün iskonto edilmesine neden oldu.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

SVB sarsıntısı sonrasında önde gelen merkez bankalarının sıkılaştırma hamlelerine ara vereceği beklentisi ağırlık kazandı. Öyle ki fiyatlamalarda 22 Mart ve 3 Mayıs toplantılarında 50-100 baz puan arasında sıkılaştırmaya devam edeceği tahmin edilen FED, 22 Mart tarihinde büyük ihtimalle son kez olmak üzere sadece çeyrek baz puan sıkılaştırma yapabildi. Bu görünüm farklılaşması, uzun vadeli tahvil faizlerinde Mart başındaki %4'e yakın seyreden verimin, ayın sonunda 3,5 altına düşmesine neden oldu.

IMF, ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründe yaşananlar sonrası hızla alınan önlemlerin piyasa stresini bir ölçüde hafiflettiğini, ancak belirsizliğin yüksek kalmaya devam ettiğini belirterek sürekli teyakkuzda olunması gerektiğini açıkladı. Ayın son haftası gelen verilerden manşet PCE yıllık artışta, Ekim 2022 ile başlayan seride beşinci ay üst üste azalma gördük. Enflasyon yatışma eğiliminde ve FED'in sıkılaştırmaya ara vereceği düşüncesini güçlendiren bir seyir halinde.

Merkez bankalarının enflasyon karşısında kararlı pozisyonundan bankacılık hasarlarını tamir etme kaygısıyla ihtiyatlı pozisyona geçmeleri, Mart ayı içinde en çok değerli madenlere yaradı. Altın, 1.850 dolar/ons altında başladığı ayda önce 1.900, sonra 1.950 eşiğini aşarak ayın ikinci yarısında 2.000 psikolojik sınırını zorlamaya başladı. Gümüş de ons başı 21 dolar altından ayın sonunda 25 dolar sınırına dayandı.

Daha güvercin para politikası ihtimalinin üzerine, OPEC+ ülkelerinden gelen sürpriz yeni bir üretim kısıntısı, ham petrolün de ayın ilk yarısındaki 85 dolardan 70 dolara düşüşü ayın ikinci yarısında aynı hızda ve miktarda geri almasına neden oldu. Petrol, Mart ayını V şeklindeki bir seyirle ay sonunda yeniden 85 dolar yakınlarında tamamladı.

Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde ay boyunca şirketlerin artan finansman yükü ve mevduat getirilerinin de %20'lerden 30'a doğru yavaşça çıkması konuşuldu. Hazine destekli kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarında faiz tavanı kaldırıldı. KKM'lerde asgari faiz oranı politika faiz oranında olacak, üst sınırı banka belirleyecek. Ayrıca TL zayıflamasının da bir miktar hızlandığı dikkat çekti.

Bu durum, tahvil piyasasında kâr realizasyonlarına yol açarken hisse senetlerine de tedrici satış getirdi. Seçim öncesi 5.500 geçilmesi umudu iyice zayıflayınca satışlar ağırlık kazandı ve ay boyu hisse senetleri ortalama %10-12 kadar kayba neden oldu.

Daha gözde sektörler arasında perakende, telekomünikasyon, uluslararası müteahhitlik dikkat çekti. Daha fazla kaybettirenler ise dünya trendlerine paralel olarak teknoloji hisseleri, üretim ve marj kayıplarıyla demir-çelik ve kâr realizasyonu safhasındaki enerji hisseleri oldu.

Deprem sonrası alınan önlemler arasında 2022 hesap dönemi kurumlar vergisi beyannamesinde istisna ve indirim beyan eden şirketlerden bir defaya mahsus olmak üzere %10 ek vergi alınması, yatırımı güçlü şirketler üzerinde ek bir baskı oluştururken, T.C. Merkez Bankası ihtiyaç kredisi faizlerine üst sınır getirdi ve aşılması durumunda menkul kıymet alım zorunluluğu tesis etmesi de dayanıklı tüketim sektörünü kısıtladı.

Diğer yandan seçim sonrası kur-faiz beklentilerinin yüksek seyretmesi, erkene alınmış otomotiv tüketim eğilimini besliyor. Bu nedenle dayanıklı tüketimle otomotiv sektörleri arasında bir miktar uyumsuzluk gündeme gelmiş durumda.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, deprem bölgesinde inşa edilecek konut sayısının 650 bini bulduğunu söyledi. Çimento sektörü için kuvvetli beklenti anlamına gelen bu durum, gayrimenkul yatırım ortaklığı sektöründe değerlendirme beklentileri realize olduğu ve faiz yükselişi kaygısı gibi sebeplerle yanıt bulmadı.

OECD, Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminini 2023 yılı için %2,2'den %2,6'ya, 2024'ü ise %2,7'den %2,9'a revize etti. Türkiye için büyüme tahminini ise 2023 için %3'den %2,8'e, 2024 için %3,4'ten %3,8'e güncelledi.

Kamu bankalarında (Halkbank'ta 30 milyar TL, Vakıfbank'ta 32 milyar TL, Ziraat Bankası'nda 45 milyar TL olmak üzere) sermaye artırımı kararı alındı. Sigorta sektöründe ise prim üretimi yılın ilk iki ayında yıllık %141,4'lük büyüme ile 66 milyar TL'yi aştı. Enflasyondan arındırılmış büyüme ise %55,5. Depremin ardından hayat sigortalarına olan talepte artış var.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Bankacılık sektöründe Şubat ayı kârlılığı, son 11 ayın en düşük seviyesine geriledi. Olumlu tarafta, tahsili gecikmiş alacaklar payının %3 üzerinden %2'nin biraz altına gerilemesi yer aldı.

Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi ve Deniz Bank, 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. © 2023 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 27.591.233TL Katılımcı Sayısı 35.898	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili VDMK Diğer

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.

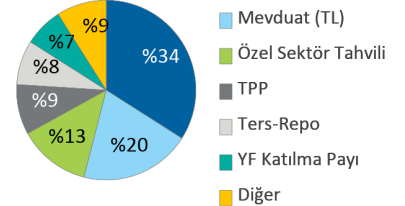
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 51.992.487TL Katılımcı Sayısı 73.947	<ul style="list-style-type: none"> Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser.

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

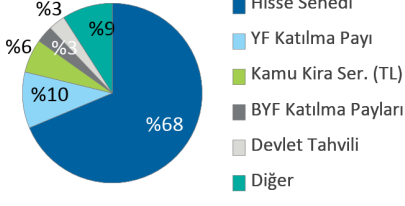
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.377.452TL Katılımcı Sayısı 126	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Mevduat (TL) Özel Sektör Tahvili TPP Ters-Repo YF Katılma Payı 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.

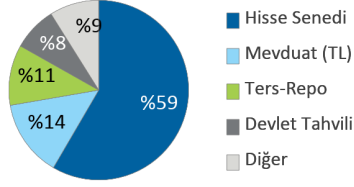
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 4.081.155TL Katılımcı Sayısı 315	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi YF Katılma Payı Kamu Kira Ser. (TL) BYF Katılma Payları Devlet Tahvili Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

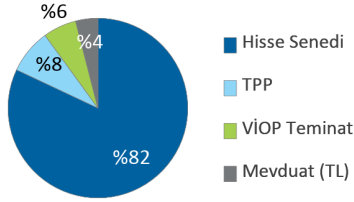
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 4.379.407TL Katılımcı Sayısı 328	 <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 10.300.833TL Katılımcı Sayısı 505	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP ViOP Teminat Mevduat (TL)

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

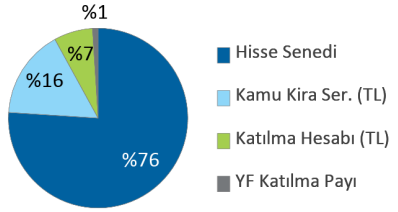
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 2.636.226TL Katılımcı Sayısı 182	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (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.

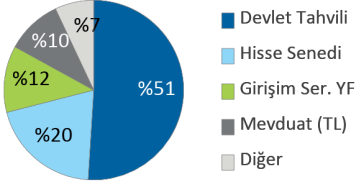
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 4.399.775TL Katılımcı Sayısı 237	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

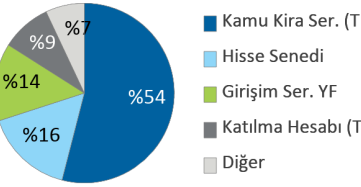
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 189.450.346TL Katılımcı Sayısı 87.024	 <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 148.926.214TL Katılımcı Sayısı 76.920	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Katılma Hesabı (TL) Diğer

MetLife Fonları Performansı

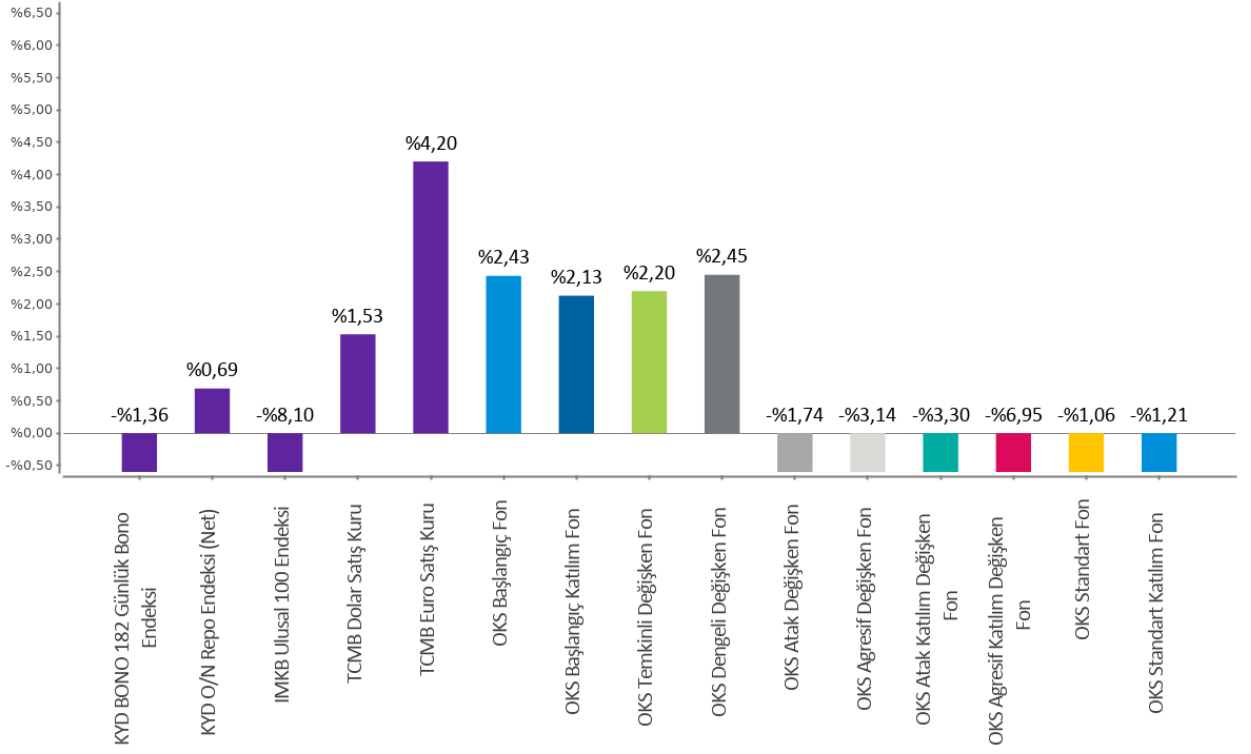
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%158,83	%2,43	%22,77
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%138,05	%2,13	%22,32
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%141,78	%2,20	%27,99
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%227,71	%2,45	%77,62
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%255,29	%-1,74	%91,56
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%343,63	%-3,14	%141,38
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%320,01	%-3,30	%107,03
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%373,26	%-6,95	%111,86
Standart Fon	02.01.2018	%231,64	%-1,06	%67,71
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%206,03	%-1,21	%65,40

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

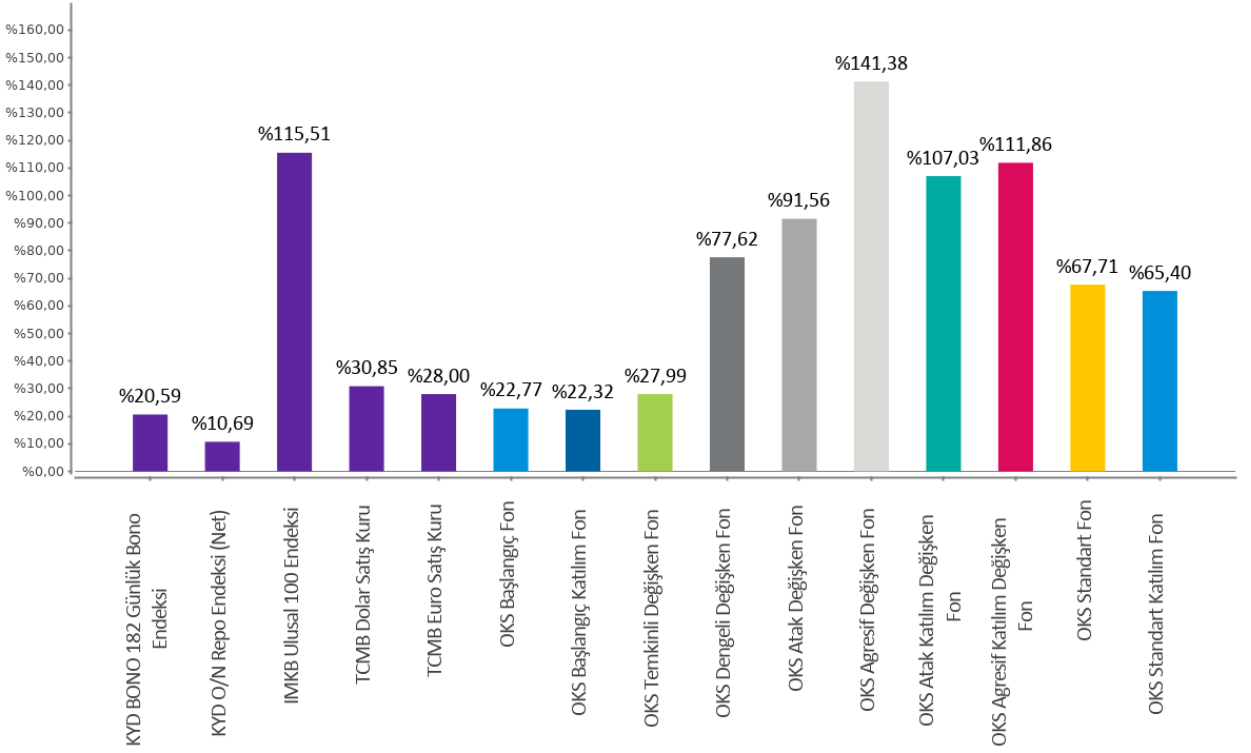
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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
01.03.2023 - 03.04.2023



Son 1 Yıl
01.04.2022 - 03.04.2023



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.