

MetLife

Aylık Fon Bülteni

Ocak 2023



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Ocak 2023

2023 yılı, yurt içinde seçim atmosferine giriş ve hisse senedi volatilitesi, yurt dışında ise merkez bankalarının sıkılaştırma adımlarını yavaşlatma ve resesyon tehdidini atlatmaya çalışma beklentileriyle başladı.

Daha güvercin ve temkinli bulunan FED, politika faizi için tepe noktasına referans vermese de ‘yüzde 5 üzeri yeter’ mesajlarını artırınca yılın ilk haftasında 105 seviyelerini gören dolar endeksi DXY, Ocak boyunca 102’ye kadar gevşedi. Bu sırada 10 yıl vadeli ABD tahvilleri getirileri de yüzde 3,80’lerden 3,40 altına doğru gevşedikten sonra 3,50 ekseninde yataylaştı.

Tahvil ve dolardaki bu yumuşama, beklenenden daha iyi gelmeye başlayan bilançoların da etkisiyle ABD hisse piyasalarında yükseliş yarattı ve S&P 500 endeksi yılın ilk ayında 3.800 yakınlarından Şubat ayının ilk günü 4.100 üzerini deneyecek kadar yükseliş kaydetti. Böylece geçen yılın son haftalarında Santa rallisini yarıda kesmiş olan hisseler, bunun yarattığı karamsarlığı kırmış ve kısmen telafi etmiş oldu.

Yurt içindeyse yılın ilk seansından sonra yaklaşık bin puanlık bir menzile varan iki iniş ortası bir çıkışla Ocak ayı, gerçek bir çalkantıya sahne oldu. Çalkantının birçok sebebi olmakla birlikte, en önde geleni kuşkusuz 2022 yılı Temmuz ayından itibaren gerçekleşen yüzde 135 kadar yükselişin Eylül ayındaki yüzde 20’lik hariç, neredeyse düzeltilmesiz gerçekleşmiş olmasıydı. Şubat başında zirveden bin puanı aşan kayıpla 4.500 görülmesine rağmen yıllık basit ortalamanın hâlâ 3.700 civarında seyrediyor oluşu, bu sürekli yükselişin ne kadar büyük bir düzeltme potansiyeli yaratmış olduğunun işareti olarak kabul edilebilir. Tahvil piyasasında da menkul kıymet tesisi regülasyonlarının getirdiği alımların devamına rağmen, hisse tarafına göre daha ölçülü de olsa kâr realizasyonu eğilimli bir seyir izledik.

Uluslararası Gelişmeler

Ay içinde yayınlanan ABD Merkez Bankası (FED) toplantı tutanaklarında, güçlkle dizginlenmeye başlayan ve yavaş düştüğü ifade edilen enflasyon yüzünden 2023 yılı boyunca faiz indrimi ihtimali olmadığı ortaya çıktı. Diğer yandan yüzde 5 ve üzerini ima edecek şekilde “faizler yeterince kısıtlayıcı seviyeye oldukça yakın” açıklaması yeterli sözlü yönlendirmeyi sağladı ve piyasalar iyimserlik dozunu artırdı.

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) 14 Aralık toplantısında 50 baz puanlık politika faizi sıkılaştırması yaptıktan sonra 1 Şubat adımı için verilere göre şekilleneceğini açıklamıştı. Ocak boyunca zayıf seyreden veriler, beklemeden sıkılaştırma adımlarının 25 baz puana küçültüleceği fiyatlamasını belirginleştirdi.

6 Ocak’ta tarım dışı istihdamın 260 binden 200 bine düşmesi beklenirken 223 bin açıklanması, resesyon eğiliminin savuşturulabileceği umudunu canlandırdı. Veriler ABD işgücü piyasasının sıkı kalması nedeniyle işsizlik oranının salgın öncesi düşük seviye olan yüzde 3,5’e geri geldiğini ve ortalama saatlik kazançların Aralık ayında bir önceki yıla göre yüzde 5 artması beklenirken 4,6 arttığını ortaya koydu.

12 Ocak tarihinde açıklanan Aralık ayı tüketici fiyat endeksi veri seti, yıllık çekirdek rakamlarda Ekim 2021’den bu yana en yavaş yıllık artış oranına işaret etti. Ay ortasında 10 yıllık ABD tahvil faizi olumsuz gelen imalat güven endeksi sonrası 3,5 seviyesinin altına düşerken, 2 yıllıklar 4,25’ten 4,18’e geriledi. Bir gün sonra da yine kötü gelen perakende satışlar verisiyle sanayi üretimi verisi sonrası üretici fiyatlarının da yüzde 0,5 oranında azaldığı açıklandı.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Ayrıca yeni konut satışları, konut kredisi faizlerindeki düşüşle Aralık ayında yüzde 2,3 artış gösterdi. Böylece üç ay art arda artış, resesyonun konut piyasası üzerinden vuracağını düşünenleri şimdilik haksız çıkardı. Öncü göstergeler zayıflamaya devam ederek FED üzerinde güvercinleştirici etkide bulundu. ISM imalat endeksi Ocak'ta 47,4 ile Mayıs 2020'den beri en düşük seviyeye indi. Siparişler ve üretimdeki azalma, bu düşüşte etkili oldu. Böylece 1 Şubat'ta çeyrek baz puan politika faizi gerçekleşirken (%4,50-4,75) komite, artırımların gerektiği kadar süreceği mesajı verdi ve sabit tutmaya başlama vaadinden kaçındı.

Çin'de ise hükümet, ülkede sıkı COVID-19 kısıtlamalarının protesto edilmesi ardından geri adım atarak tedbirleri gevşetme kararı aldı. Ancak bu kez de vaka sayısı patlaması nedeniyle üretim aksaması kaygısı sonucu Tesla başta olmak üzere Çin'i üretim üssü olarak kullanan şirket hisselerinde önemli düşüşler kaydedildi. Çin'de hizmet sektörü aktivitesi Ocak ayında, COVID-19 sınırlamalarının hafifletilmesinin harcamalar ve seyahatlerde yarattığı artışın etkisiyle büyüyerek 52,9 oldu.

IMF; Çin, AB ve ABD'nin ekonomik yavaşlama sürecine girmesinin 2023 için işleri zorlaştıracağını söyledi. 2023 gelişmekte olan ülkeler büyüme beklentisini 0,3 puan yükselterek yüzde 4 olarak tahmin etti. Ayrıca 2022'de yüzde 3,4 seviyesinde gerçekleştiği tahmin edilen küresel ekonomik büyümenin 2023'te 2,9'a düşeceğini ve ardından 3,1'e toparlanacağını öngördü. Türkiye ekonomisinin 2023 yılı büyüme tahminini 3 olarak korudu.

Stagflasyon kaygıları, altına yaradı. Ocak boyunca altın, ons başına 1.850 dolardan 1.950 dolara doğru yükseldi. Dünya Altın Konseyi raporuna göre küresel altın talebi, geçen yıl 2021 yılına göre yüzde 18 artarak 4.741 ton oldu. Petrol ise yıla 85 dolar civarında başladıktan sonra iki kez 80-85 dolar arasında dalgalandı.

Almanya son çeyrek büyüme verisi de sürpriz şekilde negatif geldi (-%0,2). 2023 ilk çeyrek zaten daralma beklendiği için teknik resesyon kaçınılmaz görünüyor. Euro Bölgesi TÜFE Ocak'ta aylık yüzde 0,4 azalırken, manşet yıllık bazda 8,5 artış gösterdi. Aralık ayında yıllık enflasyon 9,2 idi. ECB Ocak'ta 50 baz puan artırdı. Mart'ta da 50 baz puan artırması bekleniyor. Kış mevsimi sıcak gittiği için tahmin edilenden daha az enerji tüketmekte olan Avrupa ülkeleri, buna rağmen ABD'ye göre daha inatçı bir enflasyonla baş etmekte.

Ulusal Gelişmeler

Aralık ayı TÜFE 1,18 ile beklenenin yaklaşık yarı seviyesinde geldi. Yıllık enflasyon baz etkisiyle 20 puandan biraz fazla geriledi ve 64,27 oldu. Petrol fiyatlarındaki Kasım sonu düşüşünün ulaştırma üzerinde yoğun etkisi gözlemlendi. Giyim de mevsim sebepli aşağı yönlüydü. Üretici fiyatları seyri enflasyonun baz etkisi ötesinde, uzunca bir süre 45 seviyesinin altına düşmesine izin vermeyecek gibi görünüyordu.

TCMB 19 Ocak PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo oranını değiştirmeden yüzde 9'da sabit bırakırken, dış talepteki durgunluğun iç talep artışıyla dengelendiğini vurguladı. Ayın son haftasında açıklanan TCMB Enflasyon Raporu'nda 2023 yıl sonu için yüzde 22,3 ve 2024 yıl sonu için 8,8 olarak açıklanan tahminler korunurken, 2025 yıl sonu için hedef yüzde 5 olarak belirlendi.

10 yıllık tahvil getirileri, TCMB'nin menkul kıymet ve zorunlu karşılık uygulamalarının kapsamını genişletmesi sonrası yüzde 8,52'ye geriledi ve son 7 yılın dibini gördü. Regülasyon değişikliği sonrası menkul kıymet tesisi şartı 2023 sonuna kadar uzatılırken faktoring şirketleri de dâhil edildi. Regülasyon kaynaklı alımlar sonrası KYD endeksleri yükseliş trendini sonlandırdı ve tüm vadelerde düzeltmeler devam etti.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Pay piyasasında ise Aralık ayında yabancı yatırımcıların net satış tutarı 1,01 milyar dolar oldu. Böylece yılın tamamında 4,5 milyar dolara ulaşan net satış ile üst üste beşinci yılda da yabancıların satışı devam etti. Bir yandan ortak satışları, bir yandan da şirket yönetimlerinin pay geri alımları devam etti. Farklı beklentilerin çatışması ön plana çıkarken, volatilité de yükseliyor.

Sabit getirili fonlarda bir miktar ağırlık azaltımı, hisse fonlarda ise mevcut yüksek volatilité nedeniyle BİST 100'de 4.500 düzeyine yakın bir miktar artırım, 5.200 ve üstü düzeyine çıkınca bir miktar eksiltme düşünülebilir. Eurobond'larda ise seçim sonrası için olumlu, seçim öncesi için volatilitéyi devam ettirecek bir piyasa bekliyoruz.

Önde gelen sektör haberleri arasında ise üç tanesini sayabiliriz. Türkiye'nin ham çelik üretimi, 2022 yılının kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 30,7 azalışla 2,4 milyon ton oldu. Yılın 11 ayında ise üretim yüzde 12,3 düşüşle 32,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.

Otomotiv Distribütörleri Derneği verilerine göre 2022 yılında otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık yüzde 6,2 artışla 783 bin adet oldu. Son beş yılın en yüksek satış adedine ulaşıldı. Kasım'da gelen matrah düzenlemesi Aralık satışlarını sıçrattı.

Turizm geliriye 2022 yılında yüzde 54 artışla 46,2 milyar dolara yükseldi. 2023 yılında turizm gelirlerinin yüzde 21 artışla 56 milyar dolara yükselmesi beklenmekte.

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 dayanılarak 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 23.656.021TL Katılımcı Sayısı 36.346	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili TPP 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.

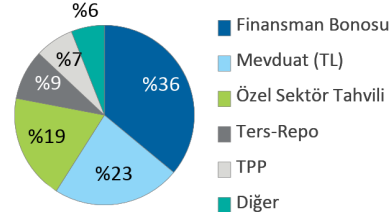
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 43.108.548TL Katılımcı Sayısı 77.069	<ul style="list-style-type: none"> Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser. Diğer

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

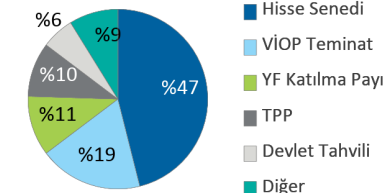
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.114.761TL Katılımcı Sayısı 119	 <ul style="list-style-type: none"> Finansman Bonosu Mevduat (TL) Özel Sektör Tahvili 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.

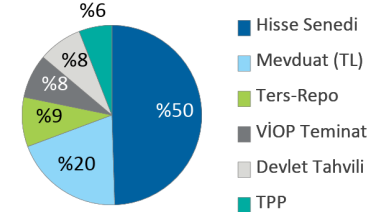
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.790.721TL Katılımcı Sayısı 295	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi VIOP Teminat YF Katılma Payı TPP Devlet Tahvili Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

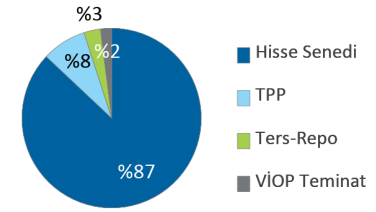
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 4.090.745TL Katılımcı Sayısı 316	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Mevduat (TL) Ters-Repo VİOP Teminat Devlet Tahvili TPP

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.

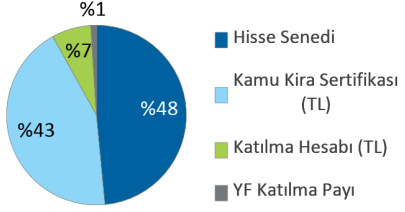
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 10.110.474TL Katılımcı Sayısı 476	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi TPP Ters-Repo VİOP Teminat

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

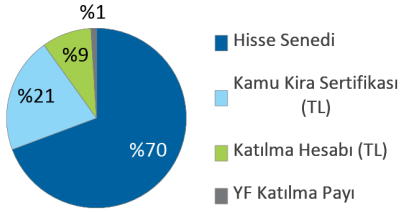
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 2.413.292TL Katılımcı Sayısı 171	 <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.

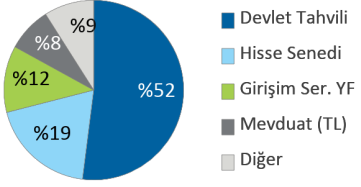
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 3.916.721TL Katılımcı Sayısı 211	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Sertifikası (TL) Katılma Hesabı (TL) YF Katılma Payı

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

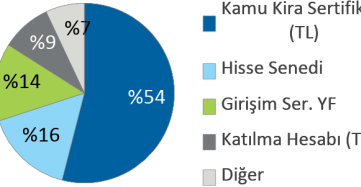
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 186.059.259TL Katılımcı Sayısı 86.142	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Hisse Senedi Girişim Ser. YF Mevduat (TL) Diğer

Standart Katılım Fon (Risk: Orta)

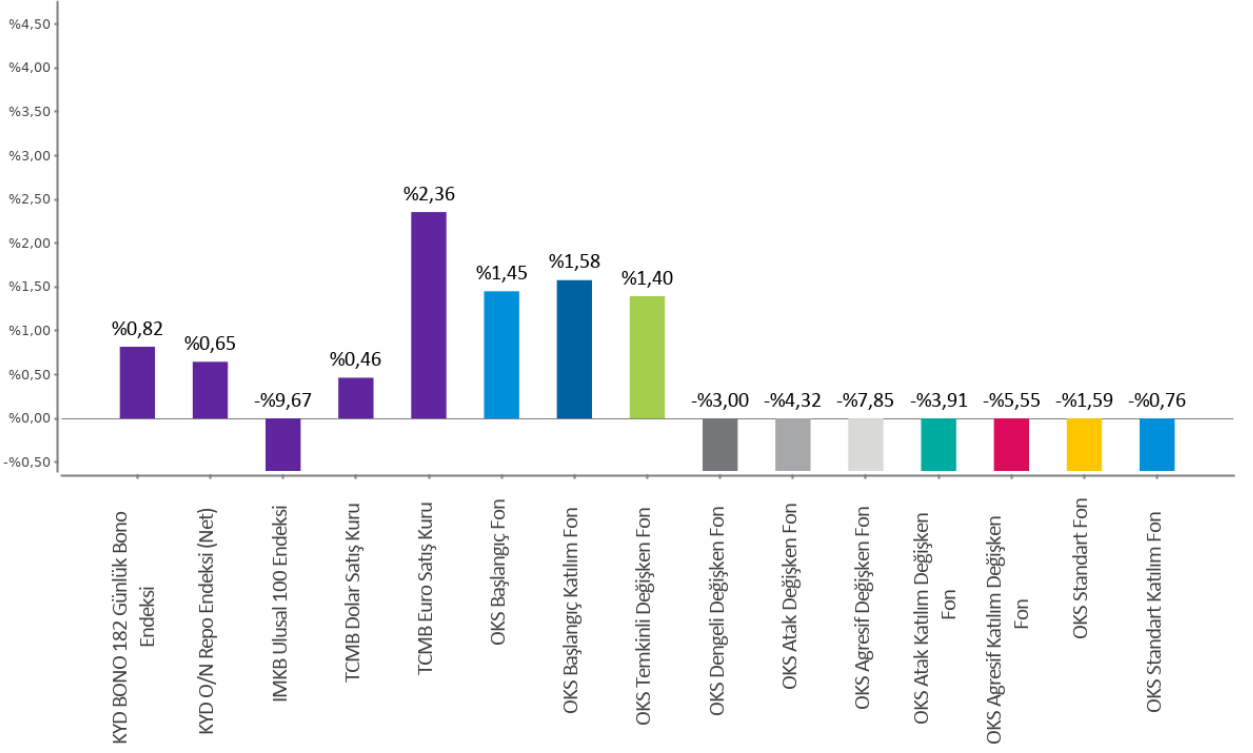
Hangi katılımcılara uygun?

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

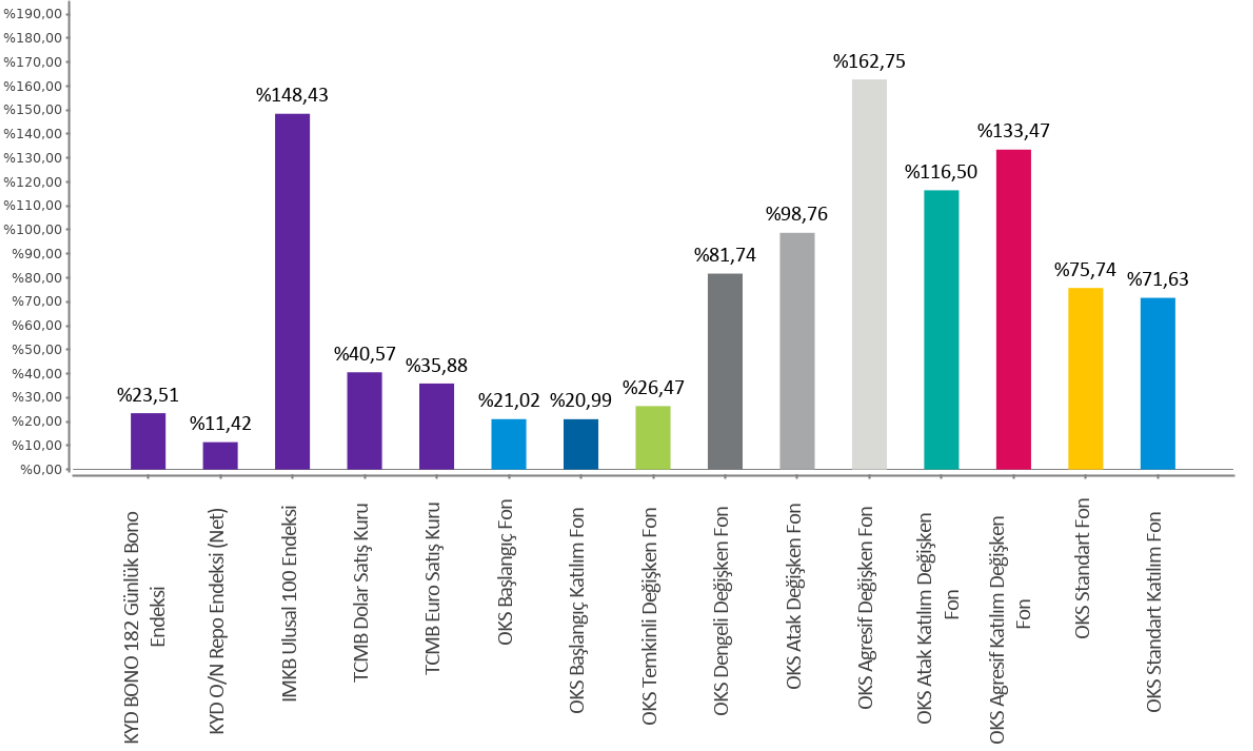
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHI	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 142.632.546TL Katılımcı Sayısı 73.678	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Katılma Hesabı (TL) Diğer

Karşılaştırmalı Fon Performansları

Son 1 Ay
02.01.2023 - 01.02.2023



Son 1 Yıl
01.02.2022 - 01.02.2023



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.