

MetLife

Aylık OKS Fon Bülteni

Eylül 2024



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Eylül 2024

Eylül ayı içerisinde birçok majör merkez bankası faiz kararını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ağustos ayında faiz indirmesinin ardından eylül ayını pas geçti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) haziran ayında başladığı faiz indirimlerine eylül ayında devam etti. Çin Merkez Bankası (PBoC) büyüme hedefinin tutturulabilmesi için kapsamlı teşvik paketi açıkladı. ABD Merkez Bankası (FED) 50 baz puan faiz indirdi. Yılın devamında majör merkez bankalarının faiz indirimlerine devam edeceği değerlendirilmektedir. Fed yetkililerinin yönlendirmesiyle birlikte sene sonuna kadar Fed'in en azından 50 baz puan daha faiz indirmesi bekleniyor. ABD'de yıllık enflasyon son üç yılın en düşük seviyesinde ve Fed'in uzun vadeli hedefine yönelik gerileme kaydediyor. Zayıf temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin ardından ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi daha güçlü açıklandı. Risk iştahını destekleyici gelişmeler yaşanırken, Orta Doğu'da İran-İsrail arasında artan gerginlik ise riskli varlıklar üzerinde satış baskısı yarattı. Satış baskısına rağmen S&P 500 endeksi eylül ayını %2 kazançla kapatabildi. Tahvil piyasası alıcılı seyrini sürdürerek %3,78'e geriledi. Dolar endeksindeki zayıflık devam etti. Doların zayıflaması, tahvil faizlerinin gerilemesi, Orta Doğu'da tansiyonun düşmemesi ile ons altın %5 artışla 2634 dolara yükseldi.

Ekim ayı itibarıyla Fed'in kasım ayında 50 baz puan yerine 25 baz puan faiz indirimi yapabileceği beklentisi risk iştahını törpülemektedir. 50 baz puan olmasa bile faiz indirimleri devam edecek ve ekonomik görünümde resesyon endişesi yaratacak bir bozulma yok. Yatırımcılar Fed toplantısına kadar enflasyon ve istihdam verileri başta olmak üzere açıklanacak ekonomik datalara odaklanmaya devam edecektir.

Yurt içinde TCMB sıkı para politikası duruşunu korumaya devam etmektedir. Eylül ayı enflasyon verisiyle birlikte TÜFE %50'nin altına geriledi. Ancak, aylık enflasyon beklentilerin üzerinde kalmaktadır. Ekim ayı itibarıyla aylık veri %2 seviyesi yakınlarında seyretmeye başlarsa bu yılın sonunda ya da 2025 yılının başında faiz indirimi olabileceği beklentileri kuvvetlenecektir. Ayrıca, kasım ayında S&P Global Ratings, Türkiye için değerlendirmede bulunacak ve not artışı görmemiz mümkün.

Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda kısa vadede öne çıkan pozitif bir hikâyenin olmamasına karşılık Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin etkisiyle BIST100 endeksi satıcı seyrini sürdürdü. Eylül ayında %1,7 geriledi. Dolar/TL yatay seyrini sürdürüyor. Mevduat faizi reel getiri sunmaya devam etmekte. Tahvil piyasasında ise yabancı ilgisi ile birlikte TL tahvil faizlerindeki gerileme hız kazandı. 2 yıllık tahvil faizi %39,5'e geriledi. Ancak, eylül ayında %3'e yakın açıklanan enflasyon verisi sonrası faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi ile ekim ayının başında gerileme devam etmemektedir.

Uluslararası gelişmeler

ABD tarım dışı istihdam verisi Ağustos ayında 164 bin olan beklentinin altında 142 bin artış gösterdi. Haziran ve Temmuz ayı verilerinde aşağı yönlü revizyona gidildi. İşsizlik oranı %4,3'ten %4,2'ye indi.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

ABD’de Ağustos ayı aylık enflasyon verisi beklentilere paralel %0,2 açıklandı. Yıllık enflasyon %2,9’dan %2,5’e gerilerken, çekirdek enflasyon ise %3,2 seviyesinde sabit kaldı.

ABD sanayi üretimi Ağustos ayında beklentilerin üzerinde %0,8 arttı. Perakende satışlar verisi ise daralma beklentisinin aksine %0,1 artış gösterdi.

Fed eylül ayında 50 baz puan faiz indirime giderek faiz indirim sürecine başladı. Fed yetkililerinin yönlendirmesiyle yılın geri kalanında toplam 50 baz puan daha faiz indirimi beklenmektedir. Piyasa ise 50 baz puanın üzerinde bir faiz indirimi olabileceği beklentisini göz ardı etmemektedir.

Fed’in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları Ağustos ayında yıllık bazda beklentilere paralel %2,6’dan %2,7’ye yükseldi. Veri son üç aydır %2,6 seviyesinde bulunuyordu. Aylık kişisel tüketim harcamaları verisi ise %0,1 ile beklentilerin altında artış gösterdi.

ABD ISM imalat PMI Eylül ayında değişim göstermeyerek 47,2 seviyesinde kaldı. İmalat dışı PMI ise 51,5’ten 54,9’a yükseldi. Beklentileri aşan veri genişlemeye devam etmektedir.

ECB, yılın ikinci faiz indirimini yaparak Eylül ayında beklentilere paralel 25 baz puan faiz indirdi. Mevduat faiz oranını %3,50 seviyesine çekti.

Euro Bölgesi’nde yıllık TÜFE Ağustos ayında %2,6’dan %2,2’ye geriledi. Eylül ayının öncü verisi ise enflasyonun %1,8 seviyesine gerilediğini gösterdi.

Çin pandemi döneminden sonra en büyük teşvik paketini açıkladı. %5 büyüme hedefini tutturabilmek adına kararlı adımlar atılmaktadır. Yedi günlük ters repo faizi %1,7’den %1,5’e indirildi. Zorunlu karşılıklar 0,5 puan düşürülerek likidite sağlandı. Konut kredi faizleri aşağı çekildi. Hisse senedi piyasalarına destek vermek adına da bazı teşvikler sağlandı.

Çin PMI verileri Ağustos ayındaki pozitif görünümünü Eylül ayında sürdürmedi. Ağustos ayında 50,4 seviyesine yükselen imalat PMI, Eylül ayında 49,3’e geriledi. Caixin hizmet PMI ise 51,6’dan 50,3’e gerilerken eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti.

Ulusal Gelişmeler

Eylül ayında Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. 2024-2026 yılları için büyüme beklentisi 0,5 puan aşağı çekildi. 2024 için %3,5, 2025 için %4, 2026 için %4,5 2027 için de %5 büyüme tahmininde bulunuldu. Enflasyon beklentileri ise 2024 için %41,5, 2025 için %17,5 olacak şekilde yukarı yönlü revize edildi. 2026 yılı itibarıyla enflasyonun %10 altına inmesi beklenmektedir.

GSYH 2024 yılının ikinci çeyreğinde %2,5 oranında büyüme kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise yılın ikinci çeyreğinde %0,1 oranında büyüdü. 2020 yılı ikinci çeyrek sonrası en zayıf büyüme verisi 2024 yılı ikinci çeyrekte görüldü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye’nin kredi notunu bir kademe artışla “BB-“ye yükseltti. Kredi notu görünümünü “pozitif”ten “durağan”a çevirdi.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Tüketici Fiyat Endeksi Eylül ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,97 artış kaydederken yıllık enflasyon baz etkisiyle %49,38'e geriledi. Yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilese de üçüncü çeyrek enflasyonu ikinci çeyreğin üzerinde ve aylık enflasyon %2,5 üzerinde kalmaya devam etmektedir. Ekim ayı verisi de %2,5 üzerinde kalmaya devam ederse TCMB'nin bu yıl faiz indirimlerine başlayabileceği beklentisi zayıflama kaydedebilir.

Dış ticaret açığı Eylül ayında sınırlı da olsa artış gösterdi. Yıllık bazda %0,5 artışla 5,1 milyar dolar oldu.

Haziran ayında fazla veren cari denge Temmuz ayında da fazla vermeye devam etti. 566 milyon dolar cari fazla gerçekleşti. Son on iki aylık cari açık 19 milyar dolar seviyesine geriledi.

Sanayi üretimi Temmuz ayında aylık bazda %0,4 artarken, yıllık bazda ise %3,9 azalış gösterdi. Perakende satışlar verisi ise Ağustos ayında aylık bazda azalış göstermesi beklenirken %0,1 arttı.

TCMB, Ağustos ayı enflasyon verisi için ana eğilimin belirgin bir değişim sergilemediğini değerlendirdi ve politika faizini %50'de sabit tuttu. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulandı. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ifade edildi.

Kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarından çıkış hızı yavaşlasa da süreç devam ediyor. KKM büyüklüğü 27 Eylül ile biten haftada 1,51 milyar TL'ye geriledi.

Türkiye genelinde konut satışları Ağustos ayında yıllık bazda %10 artışla 134 bin 155 adet oldu. Bir önceki ay 127 bin 88 adet konut satışı gerçekleşmişti. Ocak-Ağustos döneminde ise konut satışları %1,1 artışla 806 bin 317 olarak gerçekleşti.

Türkiye'ye Ağustos ayında gelen yabancı ziyaretçi sayısı, geçen yılın aynı ayına göre %2,5 artarak 6,8 milyon oldu. Bir önceki ay yabancı ziyaretçi sayısı 7,3 milyon seviyesindeydi. Ocak-Ağustos döneminde ise yabancı ziyaretçi sayısı %7,1 artışla 35,8 milyon oldu.

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.

© 2024 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 67.513.282TL Katılımcı Sayısı 34.582	<ul style="list-style-type: none"> Mevduat (TL) Devlet Tahvili Ters-Repo TPP 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.

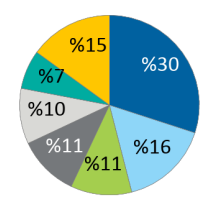
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 148.588.640TL Katılımcı Sayısı 98.340	<ul style="list-style-type: none"> Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser.

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

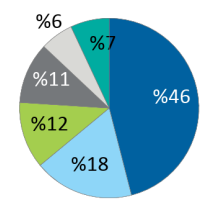
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 37.321.756TL Katılımcı Sayısı 704	 <ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Tahvili Mevduat (TL) TPP YF Katılma Payı Ters-Repo Devlet 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.

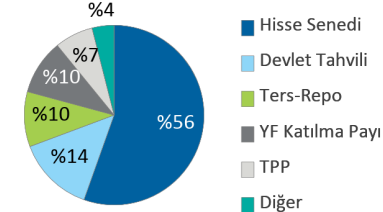
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 17.697.893TL Katılımcı Sayısı 553	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili TPP Özel Sektör Tahvili Ters-Repo Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

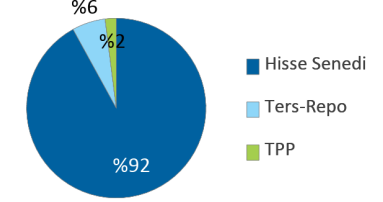
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 30.579.844TL Katılımcı Sayısı 762	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Devlet Tahvili Ters-Repo YF Katılma Payı TPP 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.

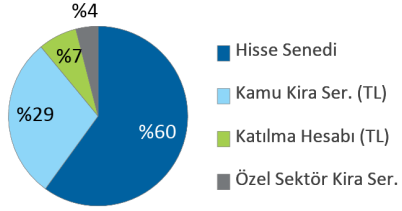
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 63.131.613TL Katılımcı Sayısı 1.075	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Ters-Repo TPP

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 19.567.280TL Katılımcı Sayısı 486	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) Katılma Hesabı (TL) Özel Sektör Kira Ser.

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.

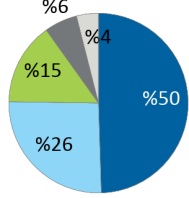
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 35.128.950TL Katılımcı Sayısı 651	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Senedi Kamu Kira Ser. (TL) BYF Katılma Payları Katılma Hesabı (TL)

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

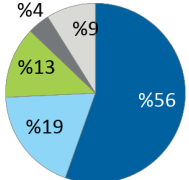
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 371.815.391TL Katılımcı Sayısı 109.443	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Hisse Senedi Girişim Ser. YF 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 341.475.454TL Katılımcı Sayısı 135.902	 <ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Ser. (TL) Hisse Senedi Girişim Ser. YF Kıymetli Madenler Diğer

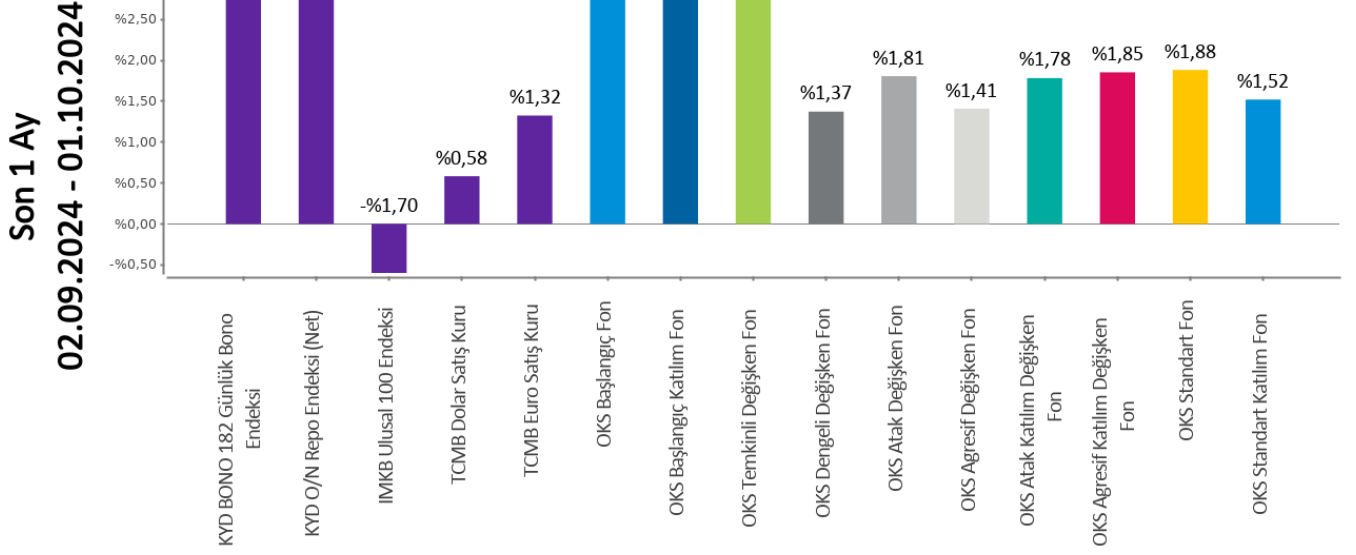
MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%358,72	%4,00	%52,91
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%320,26	%3,50	%52,55
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%617,79	%3,76	%63,10
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%709,81	%1,37	%46,71
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%919,18	%1,81	%61,10
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%1.239,97	%1,41	%55,16
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%855,36	%1,78	%43,37
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%1.048,52	%1,85	%42,26
Standart Fon	02.01.2018	%505,03	%1,88	%40,10
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%405,26	%1,52	%28,66

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



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.