

## Aralık 2015 - Ocak 2016 Ekonomik Değerlendirmesi



ECB Aralık'ta mevduat faizini  $-%0,2$ 'den  $-%0,3$ 'e düşürürken, varlık alım programının süresini Eylül 2016'dan Mart 2017'ye uzattı. ABD'de tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde açıklanması, kritik toplantı olan 16 Aralık 2015'te, FED'in faiz artırımına gideceğine yönelik tahminlerin artmasına neden oldu. FED'in 9 yıl sonra ilk kez parasal sıkılaştırmaya gidecek olması nedeniyle toplantı kararlarına kadar özellikle gelişen ülke varlıkları baskı altında kaldı. 16 Aralık'ta ise FED 25 baz puan artırarak politika faiz oranı aralığını  $0,25-0,50$ 'ye yükseltti. Ancak bu faiz artırımının daha önceden fiyatlanması ve FED'in önümüzdeki dönemdeki sıkılaştırıcı yönde adımlarında aceleci olmayacağına yönelik mesajlar vermesi nedeniyle, Aralık'taki kayıplarının büyük kısmını ayın ikinci yarısında geri aldı. TL ve TL varlıklar ise buna paralel bir görünüm sergiledi.

Küresel piyasalar yeni yıla FED'in faiz artırımına yönelik kaygılardan ziyade, Çin'in büyümesine yönelik endişeler nedeniyle oldukça zayıf bir başlangıç yaptı. Özellikle de yılın başından sonraki iki haftalık süreçte Brent petrol, büyümeye yönelik endişelerin yanında İran'a yönelik yaptırımların kaldırılması ile  $28$  oranında düşüşle son 13 yılın dip seviyelerine geri çekilirken, bu süre zarfında MSCI GOÜ Endeksi  $13$ , MSCI Dünya Endeksi  $10$  oranında değer kaybetti. Ancak FED'in Ocak ayı toplantı metninde, küresel çalkantılara değinmesi Mart ayı başta olmak üzere sonraki toplantılarına dair faiz artırım olasılıklarının azalmasına neden oldu. ECB Başkanı Draghi'nin Mart ayında para politikasını gözden geçirebileceklerine dair mesajlar vermesi

ise Banka'nın ek gevşemeye gidebileceğine yönelik beklentilerin artmasına neden oldu. Tüm bu gelişmelere bağlı olarak petrol fiyatlarının yukarı yönde tepki vermesi ile küresel piyasalar toparlanma gösterdi. Diğer yandan BoJ'un sürpriz bir şekilde ilk kez negatif faiz uygulamasına geçmesi küresel risk iştahının artmasına destek sağladı.

İçeride yıllık enflasyon, Ocak'ta asgari ücret artışı, TL'deki volatilite ve gıda fiyatlarında artışın etkisiyle  $8,8$ 'den  $9,6$ 'ya yükseldi. Şubat ayında asgari ücret artışı ve geçen yılki düşük rakamlara bağlı olarak baz etkisi nedeniyle yıllık enflasyonun  $10$  seviyesinin üzerine yükseleceğini tahmin ediyoruz. İçeride enflasyonun yüksek seyrini koruması ise özellikle kısa vadeli faizlerde olası aşağı yönlü hareketlerin sınırlı olmasını sağlayacaktır. Her ne kadar petrol fiyatları son 13 yılın dibinden  $34$  oranında yukarı yönde tepki verse de, fiyatlardaki aşağı yönlü risklerin devam ediyor olması, son dönemde belli dip seviyelerden toparlanma gösteren küresel piyasalarda petrol nedeniyle kalıcı bir iyimserlik yaratmayacaktır. Piyasalar Mart ayında FED'den bir faiz artırımını beklemiyor. Buna karşılık, ECB'nin ek gevşeme adımları attığını görebiliriz. Çin'de sorunların kısa vadede çözülmesi mümkün görünmüyor, bu nedenle konunun önümüzdeki aylarda yeniden piyasaların gündemine geldiğini ve tedirginlik yarattığını göreceğimizi düşünüyoruz.



	1 Yıllık	Yılbaşından Bugüne
	29.01.2015	31.12.2015
Enflasyon		
TÜFE (Yıllık)	$9,58$	$8,81$
ÜFE (Yıllık)	$5,99$	$5,71$
TCMB Gösterge Faiz Oranı	29.01.2016	31.12.2015
	$7,50$	$7,50$
Tahvil ve Bono Faizleri	29.01.2016	31.12.2015
Benchmark Bono	$10,99$	$10,86$
Döviz	29.01.2016	31.12.2015
\$ / TL	2,9662	2,9233
€ / TL	3,2350	3,1896
€ / \$	1,0906	1,0911

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	$-7,47$	$-17,39$
BIST 30	$-8,32$	$-18,27$
\$	$1,58$	$22,47$
€	$0,70$	$17,87$
Altın	$-2,07$	$-12,89$
Repo	$2,56$	$10,33$

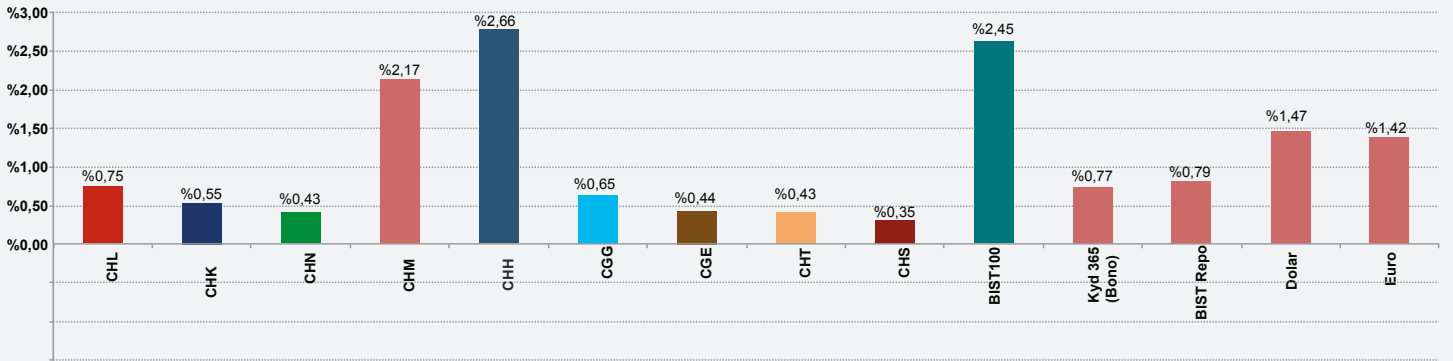


## Bunları biliyor musunuz?

Yeni Nesil Bireysel Emeklilik Planımız ile genç profesyonellerin ve üniversite öğrencilerinin işe ve hayata atılma dönemlerinde bütçelerinden küçük tutarlar ayırarak geleceğine yönelik birikim yapabilmeleri için bir fırsat sunuyoruz. Yeni Nesil BES Planı'na sahip olabilmeniz için herhangi bir Finansbank A.Ş. şubesine başvurabilir, 444 0 984 no.lu Çağrı Merkezi'mizi arayabilir veya [www.cignafinans.com.tr](http://www.cignafinans.com.tr) adresimizi ziyaret edebilirsiniz.



## Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Aralık 2015 - Ocak 2016



CHN: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF

CHH: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF

CHK: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF

CHL: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF

CHM: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF

CGG: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borç. Arç. EYF

CGE: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF

CHS: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart EYF

CHT: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF

## Emeklilik Planları

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş., kişilerin farklı risk getiri tercihlerine göre seçebileceği farklı yatırım fonları içeren 6 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar:

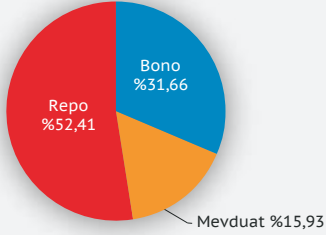
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Yeni Nesil Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Hanımelî Bireysel Emeklilik Planı

# Emeklilik Fon Performansları

## 29/01/2016 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%31,66
Mevduat	%15,93
Repo	%52,41

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Para Piyasası Likit Kamu EYF Portföy Dağılımı



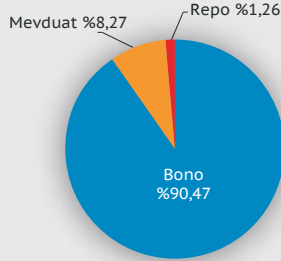
### Getiriler

Oca.16	%0,75
2015 Yılbaşından Bugüne	%9,92
2014 Yılbaşından Bugüne	%19,13
2013 Yılbaşından Bugüne	%25,30
2012 Yılbaşından Bugüne	%33,38
2011 Yılbaşından Bugüne	%40,35
1 Yıllık	%9,16

## 29/01/2016 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%90,47
Mevduat	%8,27
Repo	%1,26

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Portföy Dağılımı



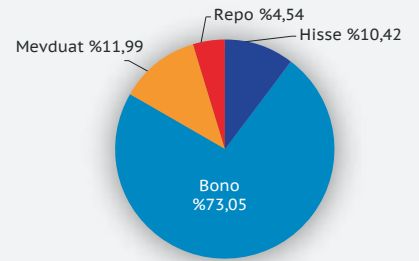
### Getiriler

Oca.16	%0,55
2015 Yılbaşından Bugüne	%1,78
2014 Yılbaşından Bugüne	%16,38
2013 Yılbaşından Bugüne	%10,19
2012 Yılbaşından Bugüne	%26,68
2011 Yılbaşından Bugüne	%34,51
1 Yıllık	-%1,16

## 29/01/2016 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%10,42
Bono	%73,05
Mevduat	%11,99
Repo	%4,54

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Esnek EYF Portföy Dağılımı



### Getiriler

Oca.16	%0,43
2015 Yılbaşından Bugüne	%4,02
2014 Yılbaşından Bugüne	%17,90
2013 Yılbaşından Bugüne	%4,90
2012 Yılbaşından Bugüne	%21,85
2011 Yılbaşından Bugüne	%24,19
1 Yıllık	%1,63

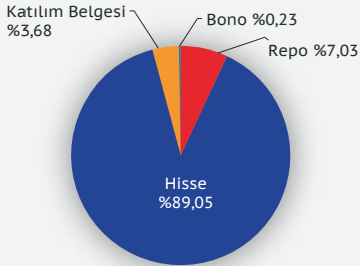
## 29/01/2016 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%7,03
Türk Hisse Senedi	%89,05
Bono	%0,23

BIST ABD Dolari Yatırım Fonu

Katılım Belgesi %3,68

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Portföy Dağılımı



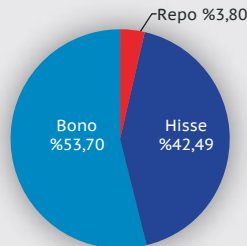
### Getiriler

Oca.16	%2,66
2015 Yılbaşından Bugüne	-%11,81
2014 Yılbaşından Bugüne	%19,02
2013 Yılbaşından Bugüne	%10,80
2012 Yılbaşından Bugüne	%71,76
2011 Yılbaşından Bugüne	%33,37
1 Yıllık	-%17,12

## 29/01/2016 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%3,80
Türk Hisse Senedi	%42,49
Mevduat	%0,00
Bono	%53,70

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Portföy Dağılımı



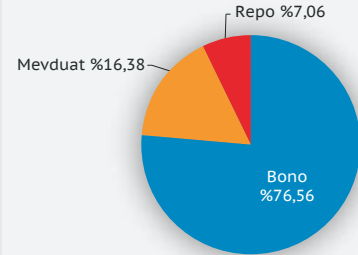
### Getiriler

Oca.16	%2,17
2015 Yılbaşından Bugüne	-%0,52
2014 Yılbaşından Bugüne	%20,55
1 yıllık	-%6,12

## 29/01/2016 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%76,56
Mevduat	%16,38
Repo	%7,06

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları  
EYF Portföy Dağılımı



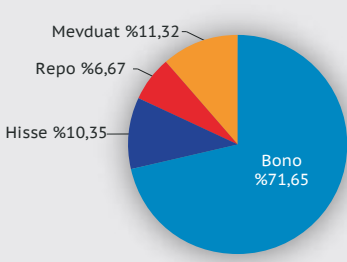
### Getiriler

Oca.16	%0,65
2015 Yılbaşından Bugüne	%1,81
2014 Yılbaşından Bugüne	%16,58
2013 Yılbaşından Bugüne	%10,87
2012 Yılbaşından Bugüne	%20,16
1 Yıllık	-%1,22

## 29/01/2016 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%71,65
Türk Hisse Senedi	%10,35
Repo	%6,67
Mevduat	%11,32

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gruplara Yönelik Esnek EYF Portföy Dağılımı



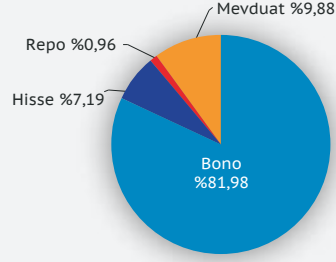
### Getiriler

Oca.16	%0,44
2015 Yılbaşından Bugüne	%4,54
2014 Yılbaşından Bugüne	%18,91
2013 Yılbaşından Bugüne	%11,05
2012 Yılbaşından Bugüne	%24,50
1 Yıllık	%2,27

## 29/01/2016 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%81,98
Türk Hisse Senedi	%7,19
Repo	%0,96
Mevduat	%9,88

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Katkı EYF Portföy Dağılımı



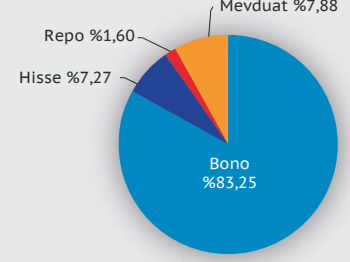
### Getiriler

Oca.16	%0,43
2015 Yılbaşından Bugüne	%6,24
2014 Yılbaşından Bugüne	%18,57
1 Yıllık	%3,55

## 29/01/2016 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%83,25
Türk Hisse Senedi	%7,27
Repo	%1,60
Mevduat	%7,88

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Standart EYF Portföy Dağılımı



### Getiriler

Oca.16	%0,35
2015 Yılbaşından Bugüne	%4,54
2014 Yılbaşından Bugüne	%15,09
1 Yıllık	%2,10

Bu iki aylık fon bülteni tamamıyla bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir alım veya satım tavsiyesi içermemektedir. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecek dönem performansı için gösterge sayılamaz. İki aylık fon bülteninde yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. İki aylık fon bülteninin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matriks veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.