

Haziran 2015 - Temmuz 2015 Ekonomik Değerlendirmesi



Yurtiçi piyasalarımız Haziran ayında genel seçimlerin etkisiyle oldukça dalgalı bir seyir izledi. Tek parti döneminin sona erdiğini gösteren seçim sonuçlarının ardından 75 bin desteğine doğru gerileyen BIST-100 Endeksi sonrasında koalisyona dair olumlu beklentilerle kayıplarını azalttı. Benzer volatilitayı faizler ve döviz kurlarında da gözlemledik. Enflasyon Haziran ayında gıda fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle bir miktar gerileme gösterdiyse de makro taraftaki gelişmelerin bu dönemde göreceli olarak geri planda kaldığını söyleyebiliriz. Yurtdışı piyasalarda ise aynı dönemde Yunanistan'ın borçlarını ödeyememesi ve Euro'dan çıkması ihtimaline yönelik tedirginlik ile Çin'in büyümesine dair endişelerle, borsasına yönelik regülasyonlar baskı yarattı. FED toplantısında faiz artırımının zamanlamasına dair güçlü bir sinyal verilmezken, Avrupa Merkez Bankası genişlemeci para politikasını sürdürdü.

Temmuz ayına koalisyon kurma sürecine dair belirsizlikle başladık. Cumhurbaşkanı'nın hükümeti kurma görevi verdiği Başbakan Davutoğlu CHP, MHP ve HDP ile ilk tur görüşmeleri yaptı ve MHP'nin koalisyonun içinde yer almama niyetini bildirmesi üzerine görüşmeler AKP ile CHP heyetleri arasında devam etti. Ancak belirli başlıklar üzerinde anlaşma sağlanamaması nedeniyle henüz somut olarak ilerleme sağlanamadı ve erken seçim ihtimali de dönem dönem fiyatlamalarda etkili oldu. Öte yandan 20 Temmuz'da Şanlıurfa'nın Suruç ilçesinde meydana gelen patlama, sonrasında çeşitli illerde gerçekleştirilen saldırılar ve TSK'nın IŞİD ve PKK hedeflerine yönelik hava saldırıları ile birlikte jeopolitik riskler arttı. Bu durum yurtiçi piyasalarımızın negatif ayrışmasına neden oldu. Dolar kuru 2,75'in üzerine yükselirken, BIST-100 Endeksi 77.500 desteğinin altına test etti. Yurtdışı piyasalarda ise Yunanistan'ın kreditorlerin

taleplerini kabul etmesiyle ülkenin Euro'dan çıkmasına dair tedirginlik azalırken, FED Başkanı Yellen'in bu yıl faiz artırımına başlanacağına dair ifadeleriyle FED endişeleri yeniden ön plana çıktı. Bu durum doların küresel piyasalarda güçlenmesine neden olurken, ABD ve Avrupa borsaları dalgalı bir seyir izledi.

Ağustos ayının başında AKP'nin CHP ile sürdürdüğü koalisyon görüşmelerinin akıbetine dair ipuçları alınabilir. Uzlaşma sağlanması halinde yurtiçi piyasalar olumlu tepki verecektir. Ancak jeopolitik risklerin sürmesi halinde söz konusu iyimserliğin kısa süreli kalabileceğini belirtelim. Uzlaşma sağlanamaması halinde ise AKP-MHP koalisyonu veya MHP'nin desteğiyle AKP'nin kurabileceği azınlık hükümeti gibi ihtimaller değerlendirilecektir. Ancak bu durumda erken seçim olasılığı artacağından piyasalarda satış baskısının artması beklenebilir. Dolayısıyla önümüzdeki bir-iki aylık dönemde yurtiçi piyasalarda volatilitenin yüksek seyredeceğini tahmin ediyoruz. Küresel tarafta ise FED ile ilgili beklentiler ana belirleyici olmaya devam edecektir. FED'in Eylül'de ilk faiz artırımını gerçekleştirmesi olasılığı özellikle gelişen ülke piyasalarına yönelik sermaye akımlarını sınırlayacaktır. Ancak devam eden dönemde FED'in ılımlı ve veri odaklı bir strateji izleyeceğine dair mesajların verilmesi olumsuz etkiyi hafifletecektir. Bu durumda küresel büyümeye dair görünüm risk iştahı üzerinde etkili olacaktır. Ayrıca, Çin'de büyüme hızında devam eden yavaşlama ve ekonomideki sorunların bölge ülkelere ve diğer gelişen ülke piyasalarına yansımaları da yakından izlenecektir.

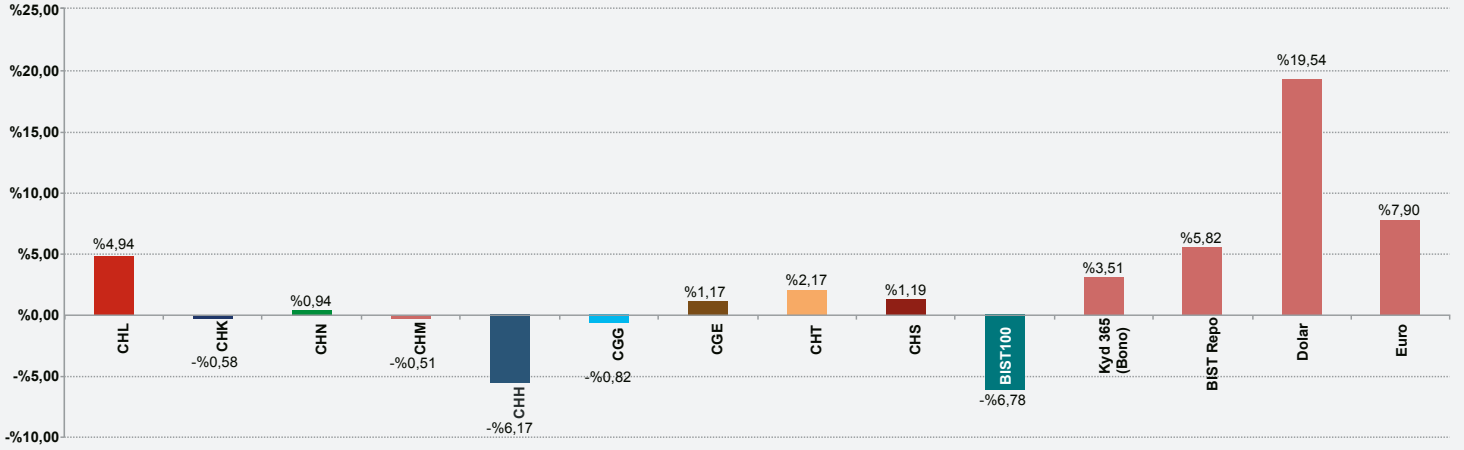


	1 Yıllık	Yılbaşından Bugüne
Enflasyon	31.07.2015	31.12.2014
TÜFE (Yıllık)	%6,81	%8,17
ÜFE (Yıllık)	%5,62	%6,36
TCMB Gösterge Faiz Oranı	31.07.2015	31.12.2014
	%7,50	%8,25
Tahvil ve Bono Faizleri	31.07.2015	31.12.2014
Benchmark Bono	%9,98	%8,02
Döviz	31.07.2015	31.12.2014
\$ / TL	2,7889	2,3311
€ / TL	3,0561	2,8323
€ / \$	1,0958	1,2150

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	-%4,81	-%2,74
BIST 30	-%4,35	-%3,41
\$	%4,82	%30,50
€	%2,68	%6,82
Altın	-%7,48	-%14,57
Repo	%2,50	%9,86



Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Haziran 2015 - Temmuz 2015



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:

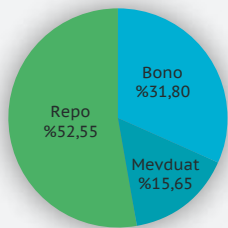
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Elit Artı Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Dinamik Emeklilik Planı

Emeklilik Fon Performansları

31/07/2015 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%31,80
Mevduat	%15,65
Repo	%52,55

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



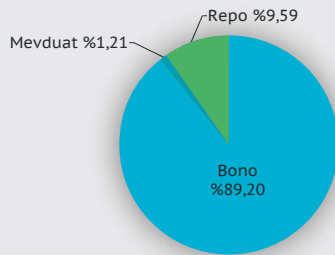
Getiriler

Tem.15	0,76%
2014 Yılbaşından Bugüne	%13,73
2013 Yılbaşından Bugüne	%19,62
2012 Yılbaşından Bugüne	%27,34
2011 Yılbaşından Bugüne	%33,98
2010 Yılbaşından Bugüne	%40,46
1 Yıllık	%8,37

31/07/2015 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%89,20
Mevduat	%1,21
Repo	%9,59

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



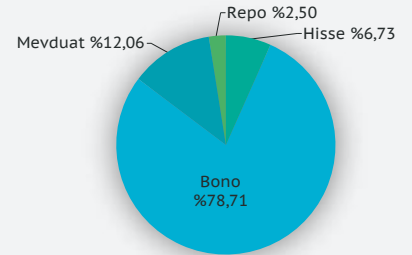
Getiriler

Tem.15	-0,04%
2014 Yılbaşından Bugüne	%13,68
2013 Yılbaşından Bugüne	%7,63
2012 Yılbaşından Bugüne	%23,74
2011 Yılbaşından Bugüne	%31,39
2010 Yılbaşından Bugüne	%45,49
1 Yıllık	%4,43

31/07/2015 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%6,73
Bono	%78,71
Mevduat	%12,06
Repo	%2,50

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



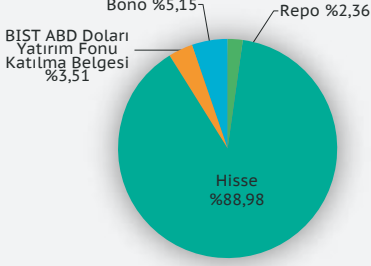
Getiriler

Tem.15	%0,27
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,41
2013 Yılbaşından Bugüne	%1,79
2012 Yılbaşından Bugüne	%18,25
2011 Yılbaşından Bugüne	%20,51
2010 Yılbaşından Bugüne	%39,25
1 Yıllık	%5,59

31/07/2015 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%2,36
Türk Hisse Senedi	%88,98
Bono	%5,15
BIST ABD Doları Yatırım Fonu	
Katılma Belgesi	%3,51

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



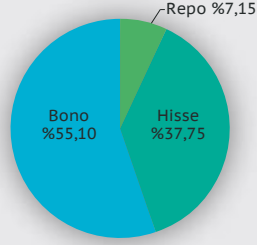
Getiriler

Tem.15	-%2,04
2014 Yılbaşından Bugüne	%26,64
2013 Yılbaşından Bugüne	%17,89
2012 Yılbaşından Bugüne	%82,74
2011 Yılbaşından Bugüne	%41,91
2010 Yılbaşından Bugüne	%89,55
1 Yıllık	%4,42

31/07/2015 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%7,15
Hisse	%37,75
Mevduat	%0,00
Bono	%55,10

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



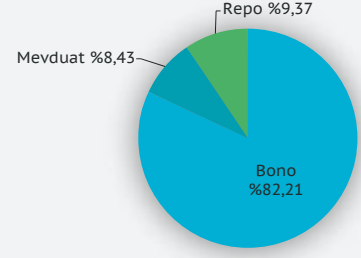
Getiriler

Tem.15	-%0,38
2014 Yılbaşından Bugüne	%20,56
1 yıllık	%7,43

31/07/2015 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%82,21
Mevduat	%8,43
Repo	%9,37

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



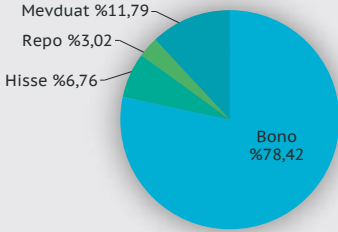
Getiriler

Tem.15	-%0,08
2014 Yılbaşından Bugüne	%13,56
2013 Yılbaşından Bugüne	%8,01
2012 Yılbaşından Bugüne	%17,06
1 Yıllık	%4,25

31/07/2015 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%78,42
Türk Hisse Senedi	%6,76
Repo	%3,02
Mevduat	%11,79

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



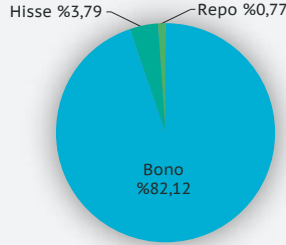
Getiriler

Tem.15	%0,31
2014 Yılbaşından Bugüne	%15,08
2013 Yılbaşından Bugüne	%7,47
2012 Yılbaşından Bugüne	%20,48
1 Yıllık	%6,70

31/07/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%82,12
Hisse	%3,79
Repo	%0,77

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



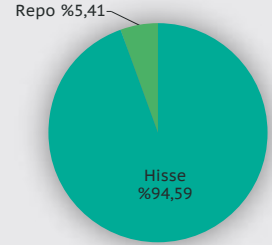
Getiriler

Tem.15	%0,13
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,03
Halka Arzından Bugüne	%6,49

31/07/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%0,00
Hisse	%94,59
Repo	%5,41

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



Getiriler

Tem.15	%0,08
2014 Yılbaşından Bugüne	%11,40
Halka Arzından Bugüne	%4,89

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 performansını için göstergesi 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, Matrics veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.