

## Nisan 2017 - Mayıs 2017 Ekonomik Değerlendirmesi



16 Nisan'da anayasa değişikliği, referandumda %51,4 oranında "Evet" %48,6 oranında "Hayır" oyuyla kabul edildi. Referandum sonrası siyasi riskin azalması ile Türkiye'nin risk primi düşerken, TL ve TL varlıklar değer kazanma sürecine girdi. Buna paralel BIST 100 Endeksi referandum sonrası yükselen trenddeki hareketine başlamış oldu, USD/TL kuru ise 3,74 civarından geri çekilme eğilimi gösterdi. Diğer yandan 23 Nisan'da Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimleri Euro karşılığı aday olan Le Pen'in ilk turu ikinci sırada tamamlaması ve 7 Mayıs'ta olan bir sonraki turda da benzer yönde sonuç çıkacağına yönelik beklentiler ile Euro Bölgesi'ne yönelik siyasi endişeler azalırken, küresel risk alma iştahı artış gösterdi. Buna paralel alçalan trendlerini yukarı yönde tamamlayan MSCI Dünya ve Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) Endeksi'lerinde kısa vadeli görünüm güçlendi. Böylece MSCI Dünya Endeksi tarihi zirve seviyesini ileri taşıırken, MSCI GOÜ Endeksi Haziran 2015'ten bu yana en yüksek seviyelerine yöneldi. Öte yandan TL ve TL varlıklar, olumlu küresel risk alma iştahının yanında siyasi belirsizliğin azalması ile gelişmekte olan ülke varlıklarına görece olumlu performans gösterdi. Nisan ayında BIST 100 Endeksi %6,4, TL dolar karşısında %2 oranında değer kazandı.

Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimlerinin geri bırakılmasının desteği ile küresel piyasalar Mayıs ayı ortasına kadar olumlu bir seyir izledi. Ancak Trump'ın eski FBI başkanından eski Ulusal Güvenlik danışmanına ilişkin soruşturmayı durdurmasını istediğine ve birtakım gizli belgelerin Rusya ile paylaşıldığına yönelik iddialar nedeniyle siyasi endişeler artış gösterdi. Bu gelişmenin yanı sıra Brezilya Devlet Başkanı'na yönelik iddialar ile küresel piyasalar azalan risk alma iştahının etkisiyle satış baskısı altında kaldı. Güvenli liman algılamaları ile altın onsa, ABD tahvillerine ve Japon Yeni gibi gelişmiş ülke para birimlerine karşı olan talep arttı. Ancak yaşanan satışların ardından Trump'a yönelik endişelerin kısmen hafiflemesine bağlı olarak küresel piyasalar tepki alımları ile toparlanma eğilimi sergilerken, TL ve TL varlıklar benzer hareket gösterdi. BIST 100 Endeksi yurtdışı borsalara paralel, dolar kurundaki aşağı yönlü hareketlerin de desteği ile 98.800'e yakınlarda tarihi zirve seviyelerini ileri taşıdı. TL bazı yabancı yatırım bankalarının TL için long önerisinde bulunması ve TCMB'nin döviz swap ihalelerine olan teklifin düşüş göstermesi ile değer kazandı ve USD/TL 3,55 desteğini aşağı yönde kırdı. Mayıs ayında BIST 100 Endeksi %3 oranında

yükselirken, TL dolar karşısında %1 değerlendi.

Brexit sürecini hızlandırmak amacıyla erken genel seçim kararı alan İngiltere'de 8 Haziran'da sandık başına gidecek. Son yapılan anketlerde İşçi Partisi'nin, Başbakan Theresa May'in Muhafazakar Partisi karşısında oy oranını artırdığı görülüyor. Dolayısıyla da seçimler sonrası parlamentoda sandalye dağılımı önemli olacak. Aynı gün 8 Haziran'da Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararlarını açıklayacak. ECB'nin politika (%0,00) ve mevduat faiz (-%0,4) oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Buna ek olarak 60 milyar Euro olan aylık tahvil alım programını da koruması öngörülüyor. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin 2018 yılı için varlık alım programının miktarına ve süresi yönelik vereceği olası mesajlar piyasaların gündeminde olacak. 14 Haziran'da ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı açıklayacak. Fed'e yönelik faiz artırım olasılık durumları %100'e işaret ederken, bu beklentiler fiyatlara yansımış türdendir. Fed'in bu kararından ziyade, önümüzdeki aylar için faiz artırımına ve bilanço daraltılmasına ne kadar yakın olduğuna yönelik ipuçları aranacak. Diğer yandan TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 15 Haziran'da toplantı kararlarını açıklayacak. PPK'nın faiz oranlarını sabit bırakacağını düşünüyor. İçeride ayrıca, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın AK Parti'nin Genel Başkanı seçilmesinin ardından yeni kabineden de açıklanması bekleniyor. Piyasalar özellikle ekonomi yönetiminde bir değişiklik olup olmayacağını takip edecek.

Yaz ayı olması nedeniyle Temmuz'da tatil etkisiyle küresel piyasalarda işlem hacimlerinde düşüş yaşanabilir. İçeride açıklanacak olan enflasyonun TL'deki değer kazancı, gıda fiyatlarındaki düşüş ve petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile yıllık bazda %10,50-%11,00 aralığına geri çekilmesi bekleniyor. 20 Temmuz'da ECB, 26 Temmuz'da Fed, 27 Temmuz'da TCMB toplantı kararlarını açıklayacak. Merkez bankalarının faiz kararları ve para politikasının devamına yönelik vereceği mesajlar önemli olacak. Yaz aylarında enflasyonda aşağı yönlü bir seyir ile TCMB, fontama maliyetini düşürerek parasal sıkılaştırmanın dozunu azaltabilir.



	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	31.05.2017	30.12.2016
TÜFE (Yıllık)	%11,72	%8,53
ÜFE (Yıllık)	%15,26	%9,94
TCMB Gösterge Faiz Oranı	31.05.2017	30.12.2016
	%8,00	%8,50
Tahvil ve Bono Faizleri	31.05.2017	30.12.2016
Benchmark Bono	%11,04	%10,63
Döviz	31.05.2017	30.12.2016
\$ / TL	3,5398	3,5255
€ / TL	3,9629	3,7166
€ / \$	1,1195	1,0542

	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
Getiri		
BIST 100	%11,50	%25,37
BIST 30	%11,49	%25,39
\$	-%2,06	%19,72
€	%3,49	%20,31
Altın	%1,38	%4,41
Repo	%2,87	%9,50

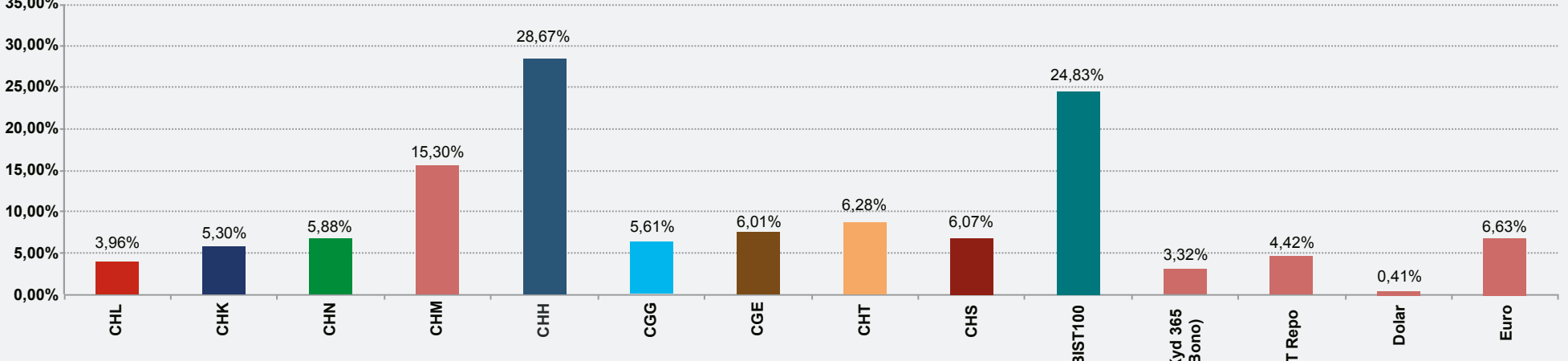


## Bunları biliyor musunuz?

Otomatik Katılım Sistemi ile avantajlı bir dönem başladı! 45 yaşın altındaki tüm kamu ve özel sektör çalışanlarının, emeklilikte ihtiyaç duyacakları birikime destek olmak amacıyla geliştirilen Otomatik Katılım 01 Ocak 2017 tarihi itibarıyla hayata hayata geçmiştir. Çalışanlar, bu sistem ile otomatik olarak Bireysel Emeklilik Sistemine girebilecek ve bu sayede geleceğe yönelik tasarruf etmeye başlayabilecekler.



## Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Aralık 2016 - Mayıs 2017



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 2 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar,

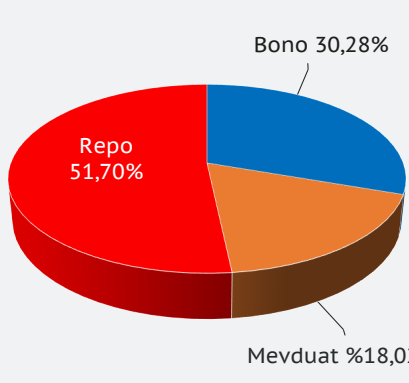
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) Elit Bireysel Emeklilik Planı

## Emeklilik Fon Performansları

### 31/05/2017 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%30,28
Mevduat	%18,02
Repo	%51,70

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

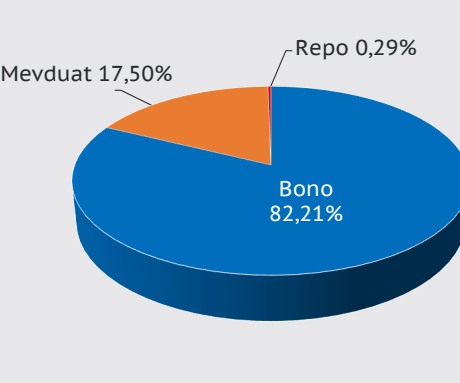


Getiriler	
May.17	0,89%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	13,05%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	23,33%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	35,67%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	40,59%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	49,66%
2011 Yılbaşıdan Bugüne	57,47%
1 Yıllık	8,74%

### 31/05/2017 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%82,21
Mevduat	%17,50
Repo	%0,29

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

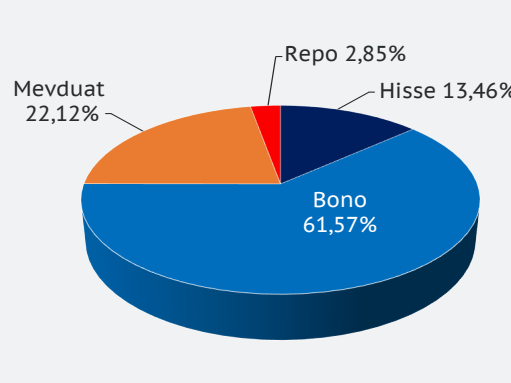


Getiriler	
May.17	0,88%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	12,93%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	14,31%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	30,72%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	23,76%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	42,29%
2011 Yılbaşıdan Bugüne	51,08%
1 Yıllık	7,19%

### 31/05/2017 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%13,46
Bono	%61,57
Mevduat	%22,12
Repo	%2,85

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

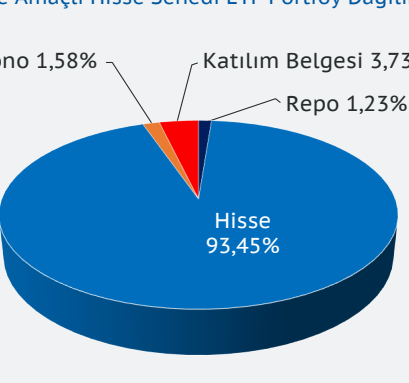


Getiriler	
May.17	1,17%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	13,70%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	17,77%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	33,47%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	18,76%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	37,95%
2011 Yılbaşıdan Bugüne	40,60%
1 Yıllık	8,90%

### 31/05/2017 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	% 1,23
Türk Hisse Senedi	% 93,45
Bono	% 1,58
Katılım Belgesi	% 3,73

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

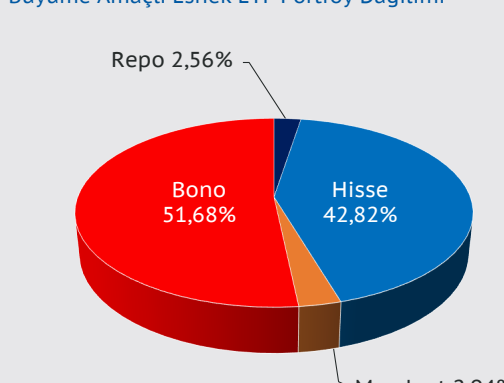


Getiriler	
May.17	3,08%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	50,65%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	29,42%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	74,67%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	62,60%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	152,06%
2011 Yılbaşıdan Bugüne	95,73%
1 Yıllık	34,49%

### 31/05/2017 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	% 2,56
Türk Hisse Senedi	% 42,82
Mevduat	% 2,94
Bono	% 51,68

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

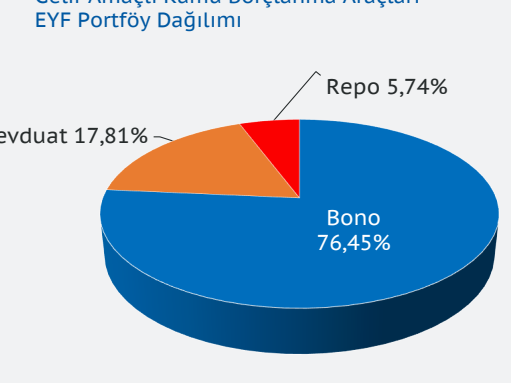


Getiriler	
May.17	2,86%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	26,66%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	23,33%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	49,45%
1 Yıllık	19,27%

### 31/05/2017 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 76,45
Mevduat	% 17,81
Repo	% 5,74

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

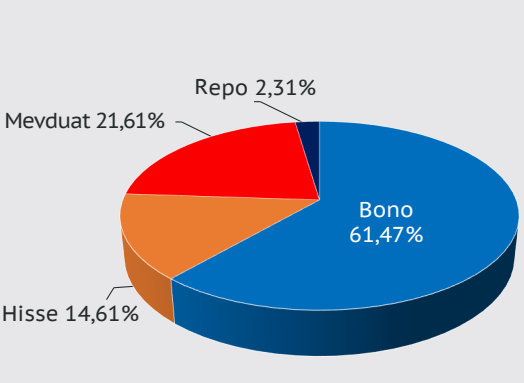


Getiriler	
May.17	0,86%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	14,35%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	15,67%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	32,45%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	25,97%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	36,53%
1 Yıllık	7,55%

### 31/05/2017 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	61,47%
Türk Hisse Senedi	14,61%
Repo	2,31%
Mevduat	21,61%

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

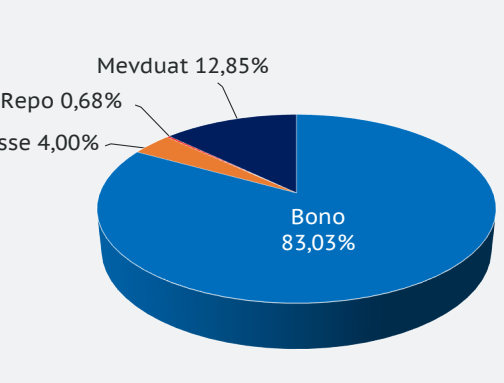


Getiriler	
May.17	0,97%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	12,32%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	16,91%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	32,99%
2013 Yılbaşıdan Bugüne	24,19%
2012 Yılbaşıdan Bugüne	39,23%
1 Yıllık	9,22%

### 31/05/2017 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 83,03
Türk Hisse Senedi	% 3,86
Repo	% 0,24
Mevduat	% 12,88

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

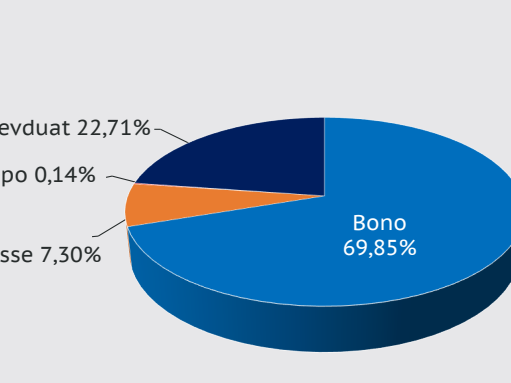


Getiriler	
May.17	0,86%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	15,86%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	22,56%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	36,78%
1 Yıllık	9,98%

### 31/05/2017 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	69,85%
Türk Hisse Senedi	7,30%
Repo	0,14%
Mevduat	22,71%

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



Getiriler	
May.17	0,89%
2016 Yılbaşıdan Bugüne	13,91%
2015 Yılbaşıdan Bugüne	18,66%
2014 Yılbaşıdan Bugüne	30,64%
1 Yıllık	8,84%

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 performans için gösterge sayılamaz. İki aylık fon bülteninde yer alan bilgi, yurda ve tavsiyeleri 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.