

Temmuz 2018 - Eylül 2018 Ekonomik Değerlendirme



Yılın ilk 9 ayı, özellikle Nisan ayından itibaren Dolar Endeksi'nin ("DXY") değerlendiği, dolayısıyla Gelişmekte olan Ülke ("GoÜ") piyasalarının baskı altında kaldığı bir dönem oldu. FED'in yıl içerisinde kademeli faiz artışlarına devam etmesi, 2018 için öngörülen faiz artışını adedini 3'ten 4'e yükseltmesi ve güçlü seyreden ABD GSYH büyümesi, doların küresel olarak değerlendirilmesini destekleyen faktörler oldu.

"2017 yılı ile birlikte ABD ve Euro Bölgesi ekonomilerinin senkronize bir şekilde büyüme küresel olarak riskli varlıkları desteklemişti. 2018 itibarı ile Avrupa'da ivme kaybı gözlenirken, ABD güçlü büyümesini koruyor. Büyümenin ABD lehine olması, hisse senetleri üzerinde de kendini gösterdi ve ABD hisse endeksleri Avrupa endekslerinden pozitif yönde ayrıştı. 2018 itibarı ile korumacı politikaların uygulanmaya başlanması ile birlikte, özellikle ABD ve Çin arasında uygulanan gümrük vergileri piyasalar için önemli bir risk olarak öne çıkıyor. FED'in önümüzdeki yıl için olan büyüme tahminini yukarı yönlü güncellemiş olması, korumacı politikaların henüz ABD ekonomisi üzerinde negatif bir etkisi olmadığını göstermektedir. Buna karşın, küresel olarak kuvvetlenen ABD Doları ile birlikte "Ticaret Savaşları" konusu özellikle GoÜ riskli varlıkları için negatif bir senaryo oluşturuyor."

ABD'de yükselen enflasyon ile güçlü büyüyen ekonomi karşısında FED faiz artışlarını sürdürdü. Bu durum, tahvil faizleri üzerinde kendini göstermeye devam ediyor. Yıla %2,4 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık faizleri, Eylül sonu itibarı ile %3'ün üzerine geldi. Küresel olarak riskli faiz oranı olarak görülen ABD 10 yıllık tahvilleri, riskli varlıkların fiyatlaması için risk oluşturuyor. Faiz seviyelerinde hızlı bir yükseliş, özellikle hisse senetleri için risk unsuru olmaya devam ediyor. Verim eğrisinin uzun taraftan bu yükselişmeye devam etti. Bu durum ise bazı yatırımcıları ve FED yetkililerini endişelendirmeye devam ediyor

"Yurt içine baktığımızda piyasalar Nisan ayına kadar nispeten yatay bir seyir içerisinde kalmıştı. Mayıs ayı ile birlikte risk primine yaşanan artışlar, bütün Türk Lirası riskli varlıklar üzerinde etkili oldu ve hızlı artışlar yaşandı. İkinci dalga ise Ağustos ayında özellikle Türk Lirası'nda yaşanan çok hızlı değer kaybı ile geldi. Bu değer kaybı, 2001'in Mart ayından beri görülen en büyük aylık değer kaybı oldu. Değer kaybının hem boyutu hem de hızı özellikle enflasyon üzerinde etkisini gösterdi. Yılın ilk 4 ayında %10 seviyesinde olan enflasyon, Eylül sonu itibarı ile %24,52 seviyesine yükseldi. Kurun daha etkili olduğu Yİ-ÜFE ise sene başından beri yükselirken, yılın 3. çeyreğinde hızlanarak %46,15'e ulaştı."

Para politikası tarafından enflasyon görünümünde yaşanan bozulmaya karşılık, TCMB yıl içerisinde çeşitli dönemlerde parasal sıkılaştırmaya giderek ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12,75'ten %24'e kadar yükseltti. Buna ek olarak, operasyonel sadeleşmeye gidildi ve haftalık repo faizi politika faizi olarak belirlendi. Mali politikada ise Eylül ayında Hazine ve Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıkladı. 2019-21 dönemlerini kapsayacak programda, ekonomide dengeleme, disiplin ve değişim vurgulandı. Ekonomide istikrar sağlanması adına kısa vadede GSYH büyümesinden bir nebze feragat edilmesi, programa verilen önemi göstermekte.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi 2018'in ilk 9 ayında 87.000 - 121.000 aralığında işlem gördü. DXY'nin değerlendirilmeye başladığı Nisan ayından itibaren ise satışlar arttı. Bu dönemde TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte döviz cinsli geliri olan şirketlerin karlıklarında önemli artışlar yaşanırken, yurt içi tüketime odaklı şirketlerin karlıklarında düşüşler yaşandı. Özellikle bankacılık sektörünün karının, toplam endeks karının %40'ını oluşturduğu düşünülürse, TL'nin değer kaybı ile düşen karlıkların endeks üzerinde baskı yaratmasını beklemek mantıklı olacaktır.

Tahvil Piyasası: TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte enflasyonu yaşanan artış sonrası TCMB parasal sıkılaştırmaya gitti. Yükseklen politika faizi ile birlikte verim eğrisinin hem kısa hem uzun taraflarında faizler ciddi şekilde yükseldi. Ürün ve hizmetlerdeki fiyat artışlarının genelle yayılmış olması ve üretici enflasyonun tüketici enflasyonu üzerinde seyretmeye devam etmesi, önümüzdeki dönem için enflasyon tarafından olumlu bir görünüm oluşmasını engelliyor. Dolayısıyla, tahvil piyasasının zayıf kalmaya devam etmesi beklenebilir.

Döviz Piyasası: Dolar Endeksi, sene başından bu yana %3,27 değer kazanırken, GoÜ kurları %4,46 değer kaybetti. TL, bu dönemde GoÜ kurlarından önemli ölçüde ayrılarak %37'ye yakın bir değer kaybı yaşadı. Regülatör ve piyasa yapımcılarının aldığı aksiyonlar ile birlikte TL'nin oynaklığı önemli ölçüde azalsa da halen yüksek seyrediyor. Oynaklığın azalması ile TL üzerindeki baskı da azalacaktır.



	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	28/09/2018	29/12/2017
TÜFE (Yıllık)	%24,52	%11,92
ÜFE (Yıllık)	%46,15	%15,47
TCMB Gösterge Faiz Oranı	28/09/2018	29/12/2017
	%24,00	%8,00
Tahvil ve Bono Faizleri	28/09/2018	29/12/17
Benchmark Bono	%25,82	%13,4
Döviz	28/09/2018	29/12/17
\$/ TL	5,9902	3,7719
€/ TL	6,9505	4,5155
€/ \$	1,1603	1,1971

	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
Getiri		
BIST 100	%3,56	-%2,87
BIST 30	%4,95	-%1,72
\$	%31,34	%68,64
€	%30,91	%65,79
Altın	-%4,92	-%6,92
Repo	%4,70	%15,06

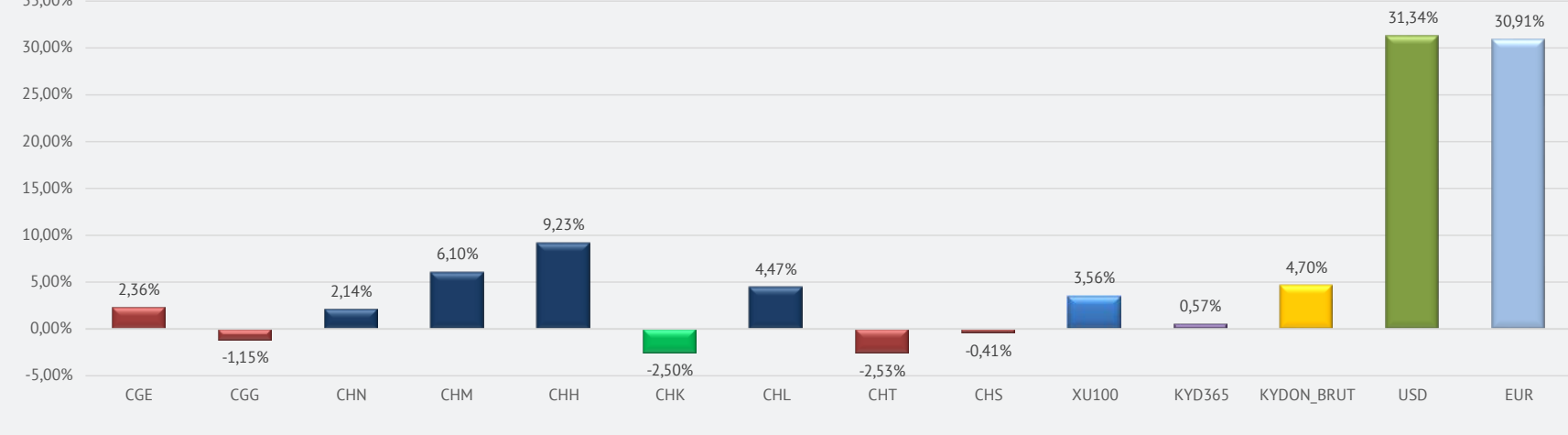


Bunları biliyor musunuz?

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 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 / Temmuz 2018 - Eylül 2018



CGE: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Grup EYF
CGG: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF
CHN: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken EYF
CHM: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken EYF
CHH: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Hisse Senedi EYF

CHK: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF
CHL: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası EYF
CHT: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF
CHS: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart EYF

Emeklilik Planları

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş., kişilerin farklı risk getiri tercihlerine göre seçebilecekleri farklı yatırım fonları içeren 2 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar,

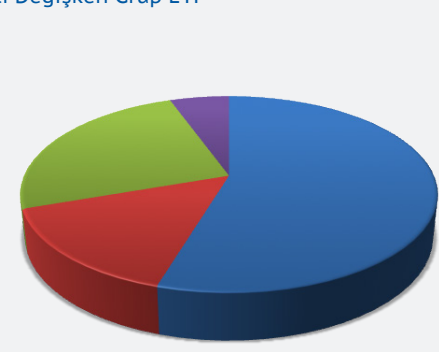
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) Elit Bireysel Emeklilik Planı

Emeklilik Fon Performansları

28/09/2018 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	54,66%
Hisse	15,01%
Mevduat	24,82%
Repo	5,51%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Değişken Grup EYF

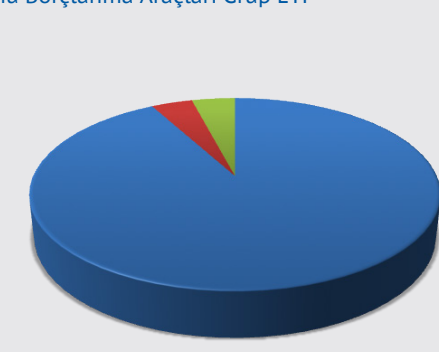


Getiriler	
Eylül 18	1,57%
1 Yıllık	8,49%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	4,27%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	20,50%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	27,66%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	32,88%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	51,15%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	41,16%

28/09/2018 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	92,04%
Mevduat	3,88%
Repo	4,08%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF

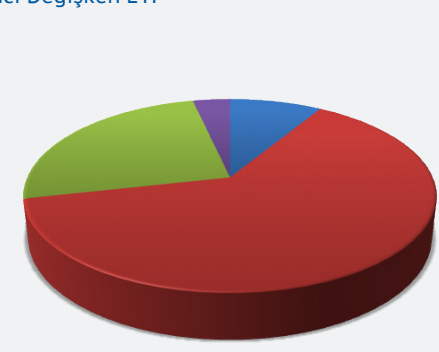


Getiriler	
Eylül 18	7,32%
1 Yıllık	-3,11%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-3,53%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	4,41%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	13,06%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	14,36%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	30,95%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	24,54%

28/09/2018 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Hisse	8,67%
Bono	62,83%
Mevduat	25,01%
Repo	3,49%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Değişken EYF

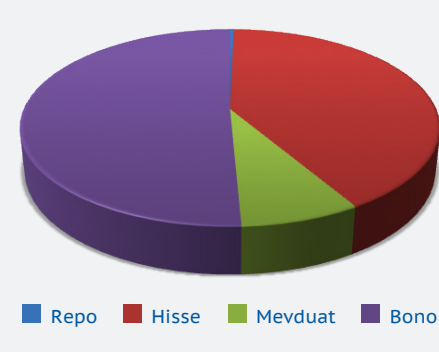


Getiriler	
Eylül 18	3,26%
1 Yıllık	6,81%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	2,74%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	18,37%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	27,11%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	31,66%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	49,21%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	32,77%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	54,22%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	57,18%

28/09/2018 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	0,34%
Hisse	41,13%
Mevduat	7,81%
Bono	50,72%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İkinci Değişken EYF

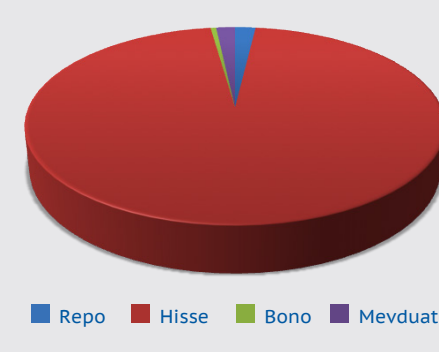


Getiriler	
Eylül 18	7,32%
1 Yıllık	4,02%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-2,45%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	27,59%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	40,16%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	36,48%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	65,38%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	55,15%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	57,03%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	62,56%

28/09/2018 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	1,90%
Hisse	95,85%
Bono	0,51%
Mevduat	1,74%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Hisse Senedi EYF

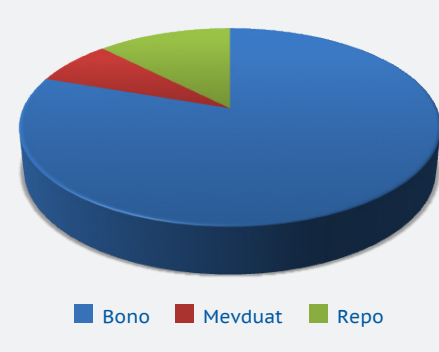


Getiriler	
Eylül 18	7,09%
1 Yıllık	11,42%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-3,63%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	59,39%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	86,26%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	60,31%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	116,37%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	101,42%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	212,23%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	142,45%

28/09/2018 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	80,30%
Mevduat	7,33%
Repo	12,37%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları EYF

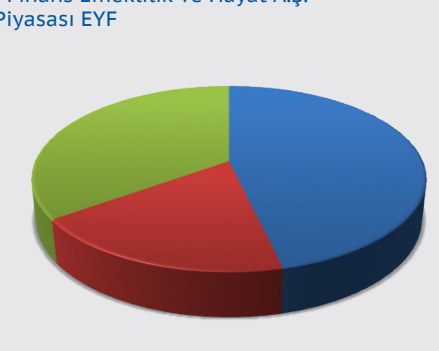


Getiriler	
Eylül 18	8,54%
1 Yıllık	-6,36%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-6,59%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	0,65%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	7,95%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	9,27%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	24,95%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	18,31%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	36,01%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	44,42%

28/09/2018 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	46,34%
Mevduat	18,78%
Repo	34,88%

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

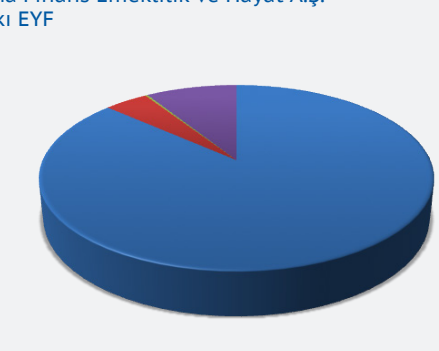


Getiriler	
Eylül 18	1,54%
1 Yıllık	14,35%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	11,18%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	23,22%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	33,99%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	46,18%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	58,44%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	66,63%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	77,39%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	86,64%

28/09/2018 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	86,53%
Hisse	4,29%
Repo	0,21%
Mevduat	8,97%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Katkı EYF

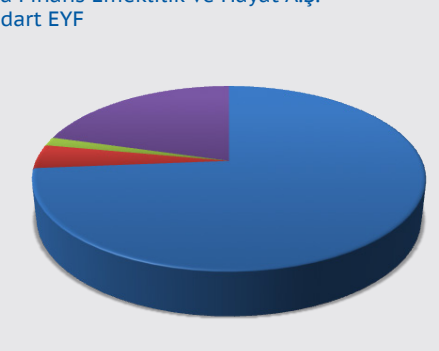


Getiriler	
Eylül 18	12,05%
1 Yıllık	-6,01%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-7,43%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	2,59%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	11,84%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	18,31%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	32,04%

28/09/2018 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	73,71%
Hisse	4,19%
Repo	1,52%
Mevduat	20,58%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Standart EYF



Getiriler	
Eylül 18	4,86%
1 Yıllık	2,10%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-0,12%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	11,34%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	19,56%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	24,55%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	37,12%

Bu üç aylık fon bülteni tamamiyle bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir alım veya satım tavsiyesi içermemektedir. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecekteki dönem performansları için güvenilir bir ölçüt değildir. Üç aylık fon bülteninde yer alan bilgi, yoruma ve tavsiyeye dayanarak yatırım kararını değiştirmenizi önermemizle birlikte, üç aylık fon bülteninin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matrics veri sağlayıcıları, TRYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.