

OTOMATİK BES BİLGİLENDİRME NOTU 2017 – 2. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyüklik (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31/01/17	108.519	27.429	%4,32		%4,32	%2,79
Başlangıç Katılım EYF	31/01/17	93.594	18.759	%3,57		%3,57	%2,16

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%10,90	%3,35	%1,49
BIST 100	%30,75	%16,39	%12,92
BIST 30	%30,44	%16,49	%13,11
USD	%21,91	-%7,14	-%3,28
EURO	%25,09	-%1,07	%3,28
Altın (TL/gr)	%14,92	-%4,42	%25,86
Repo (Brüt)	%9,83	%4,75	%2,94

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Getiri hesaplamalarında iki tarih arasındaki fiyat değişimleri kullanılarak basit getiri hesaplanmıştır.

*İlgili tarih aralığına ait getiriler, 31.01.2017 itibarıyla hesaplanmaktadır. Enflasyon verileri 03.07.2017 tarihinde açıklanan verilerdir. EYF: Emeklilik Yatırım Fonu

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için tıklayınız.

FINANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

Haziran Ayında Global Piyasalarda Olumlu Fiyatlamaya Devam Etti

Haziran ayında global piyasalardaki en önemli gelişme Amerikan Merkez Bankası (FED) 'in faiz artışıydı. Bir süredir piyasa oyuncuları tarafından ciddi şekilde fiyatlanan faiz artışı önemli bir oynaklığa sebep olmadı. Ancak özellikle dikkat edilen nokta faiz artışının kendisinden ziyade, Federal Rezerv Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) üyelerinin uzun vadeli beklentilerini nasıl değiştirecekleriydi. Özellikle uzun vadeli işsizlik tahminleri piyasa için enflasyon yaratmayan doğal işsizlik göstergesi (NAIRU) olduğundan dolayı FED' in zayıf giden enflasyon rakamları için görüşünü de ortaya çıkaracağından piyasa oyuncuları tarafından yakından takip edildi. Özellikle işsizlik rakamının NAIRU' nun ciddi şekilde altında olması ve FOMC üyelerinin NAIRU tahminlerinde önemli bir revizyon yapmaması, FED' in enflasyon ile alakalı önemli bir endişesi olmadığını gösterdi. Dolayısıyla on yıllık Amerika faizleri de ay sonuna doğru kademeli olarak yükseldi.

FED' e benzer şekilde Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın da sıkılaştırma yönündeki sinyalleri ile birlikte gelişmiş ülkelerdeki tüm önemli politika yapımcıların parasal duruşlarında sıkılaşmaya doğru ilerlediğini görmekteyiz. Şimdilik piyasalar halen kayıtsız gibi görünmelerine karşın ilerleyen dönemde politika değişikliklerinin etkisi varlık fiyatlarında daha belirgin olacaktır.

Gelişmiş ülkelerde varlık fiyatlarındaki kuvvetli hava gelişmekte olan ülkeleri de olumlu etkilemeye devam etti. Hisse endeksleri Haziran ayını ufak da olsa pozitif bir getiri ile kapatabildiler. Ancak özellikle faiz tarafında hareketin çok daha kuvvetli olduğu görüldü. Örnek olarak Bloomberg GOÜ Lokal Para Birimi

endeksinin ortalama faizi bir ayda %4,84'ten %4,74'e geriledi. GOÜ performansları bu şekilde kuvvetli olmasına rağmen emtia fiyatlarında ciddi gerilemeler gözlemlendi. Özellikle petrol fiyatlarındaki kuvvetli düşüş OPEC kararları ve Amerika'dan gelen stok verileri ile bir miktar toparlanabildi.

Lokal piyasalarda ise Haziran ayında kuvvetli makro veriler görmeye devam edildi. Beklentilerin çok üstünde gelen birinci çeyrek büyüme verisinin ardından, ikinci çeyreğin ilk göstergesi olarak Nisan ayı sanayi üretimi verileri de %4,1 olan beklentilerin ciddi şekilde üstünde %6,7 olarak gerçekleşti. Dolayısıyla piyasa oyuncularının 2017 sonu GSYH büyüme tahmini olan %2,5 rakamı ciddi şekilde yukarı revize olacaktır. Kısa vadeli büyüme modelleri yıl sonu %4 ve üzerinde bir rakama ulaşılacağını göstermektedir.

Enflasyon tarafında ise %11,72 ile yüksek platoda kalmaya devam ediliyor. Ancak Haziran ve Temmuz ayları baz etkileri sebebiyle enflasyonun kısa süreli de olsa gevşeyeceğini ve en azından %10'a kadar gerileyeceğini göstermekte. Ağustos ayı ile beraber baz etkisinin tersine dönerek enflasyonu tekrardan %12'ye doğru yaklaştıracak olması, piyasa açısından Merkez Bankasının politika faizini nasıl kurgulayacağı konusunda bir belirsizlik yaratmakta. Enflasyondaki kısa süreli gevşeme Merkez Bankası tarafından faiz indirimi fırsatı olarak görülürse TL üzerinde bir miktar baskı görülebilir. Öte yandan ciddi şekilde artan mevduat faizleri ve bankaların fonlama maliyetleri, bir miktar rahatlamaya sağlayabilir. Bütçe rakamlarında ise Mayıs ayında geçtiğimiz dört aya göre bir miktar toparlanma gerçekleşmiştir. Bütçe giderleri %11,4 artarken, gelirler

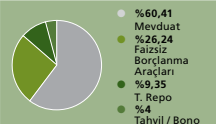
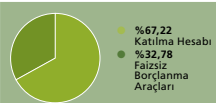
ise %16,1 artmış ve faiz dışı fazla 8,7mr TL'den 10mr TL'ye yükselmiştir. Burada özellikle vergi tarafındaki yapılandırmanın vergi gelirlerini olumlu etkilediği görülmektedir. 12 aylık cari açık rakamı ise Nisan verisiyle beraber 32,7mr USD'den 33,2mr USD'ye yükselmiştir.

Varlık fiyatlamaları tarafında hisse endeksinin Haziran ayını %3'e yakın bir getiri ile kapattığı görülmekte. Buna paralel olarak kur tarafında da ay boyunca yatay bir seyir görüldü. Mayıs ayını 3,5275'te kapatan USD/TRY kuru, Haziran ayını da 3,52 gibi seviye ile bitiriyor. Tahvil tarafında da hem iki yıllıkta hem de on yıllıkta Mayıs ayı kapanış seviyeleri olan %11,04 ve %10,45'e oldukça yakın seviyelerdeyiz.

Gelinen seviyeler değerlendirildiğinde, 2017 yılı başında özellikle kur tarafında diğer gelişmekte olan ülke piyasalarına nazaran yaşanan ciddi negatif ayrışmanın Merkez Bankası önlemleri sonucunda Şubat ayında bu yana bir kısmının geri alındığı, öte yandan borsa ve kısmen faiz tarafında da olumlu performansın devam ettiği gözlemlendi. Merkez Bankasının kurdaki yükselişi durdurmak ve ters çevirmek amacıyla faizleri artırmasıyla beraber kısa vadeli fonlama faizini de yüksek tutmaya devam etmesi sonucu diğer gelişmekte olan ülke varlıklarına göre oldukça cazip seviyelere ulaştığını Türk varlıklarına bir miktar yabancı yatırımcı ilgisine de görüldü.

2015 yılından bu yana TL'nin Dolara karşı yaşadığı ciddi değer kaybı düşünüldüğünde, Merkez Bankasının faiz artışı yapmış olmasının da etkisiyle önümüzdeki yılın geri kalanı boyunca TL'nin dövizle karşı daha istikrarlı kalması tahmin edilmektedir.

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Başlangıç EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen ve yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, ağırlıklı mevduat olmak üzere, sabit getirili menkul kıymet ürünlerine yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmiştir. Fon getirisi ağırlıklı olarak mevduat faizleriyle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, çayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon olarak tasarlanmıştır.	Fon getirisi ağırlıklı olarak mevduat faizleriyle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur.	 <ul style="list-style-type: none">%60,41 Mevduat%26,24 Faizsiz Borçlanma Araçları%9,25 T. Repo%4 Tahvil / Bono
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı katılma hesapları olmak üzere, kira sertifikalarına ve benzeri faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmiştir. Fon fiyatları genel olarak istikrarlı olup, (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, çayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon olarak tasarlanmıştır.	Fon fiyatları genel olarak istikrarlı olup, (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez.	 <ul style="list-style-type: none">%67,22 Katılma Hesabı%32,78 Faizsiz Borçlanma Araçları