

Ekim 2015 - Kasım 2015 Ekonomik Değerlendirmesi



Ekim ayında küresel piyasalar temel olarak FED ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasına dair beklentilerle şekillendi. ABD'de Eylül ayı istihdam verilerinin beklentilerden zayıf açıklanması FED'in 2015 yılında faiz artırımına gitmeyebileceğine dair bir algı yaratırken, ECB'nin Aralık ayında ekonomiyi desteklemek için ilave parasal gevşeme önlemleri açıklama ihtimali özellikle gelişen ülke piyasalarına destek sağladı. Söz konusu iyimserlik TL cinsi varlıklarda da hissedildi, ancak terör saldırıları ve seçim belirsizliği alım iştahını sınırladı. Piyasalara baktığımızda dolar kuru 3,00'ten 2,90'a doğru, döviz sepeti ise 3,20'den 3,05'e doğru geriledi. Buna paralel olarak tahvil faizleri ortalama 130 baz puan gevşerken, BIST-100 Endeksi %7 civarında yükseldi.

1 Kasım tarihinde yapılan seçimde Ak Parti'nin tek parti hükümeti kurmak için gerekli oy oranına ulaşması, siyasi belirsizliğin sona ereceği algısıyla yurtiçi piyasaları destekledi. Ancak önceki ayın aksine ABD'de Ekim ayı istihdam verilerinin beklentilerden güçlü olması ile FED'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağına dair beklentiler yükseldi ve dolar güç kazanırken, gelişen ülke piyasaları baskı gördü. Buna ilave olarak kabinede özellikle ekonomi yönetimine güvenilen isimlerin getirilip getirilmeyeceğine dair belirsizlik TL varlıkları olumsuz yönde etkiledi. Ayın sonuna doğru ise Suriye sınırı yakınında bir Rus uçağının düşürülmesiyle jeopolitik riskler artarken, ülke risk primi yeniden yükseldi. Rusya'nın Türkiye'ye yönelik yaptırımlarının ekonomi üzerindeki etkisi de tedirginlik

yarattı. Bunlara bağlı olarak seçim sonrasında 2,90'dan 2,75'e kadar gerileyen dolar kuru Kasım ayını 2,90 civarında tamamladı. TL'deki harekete benzer şekilde Kasım ayına düşüşle başlayan tahvil faizleri ay boyunca 30-40 baz puan yükseliş gösterirken, BIST-100 Endeksi de %5 civarı değer kaybetti.

Önümüzdeki iki aylık dönemde merkez bankalarının atacağı adımlar küresel finans piyasalarına yön verecektir. Genel beklenti FED'in 15-16 Aralık toplantısında ölçülü bir artırımla normalleşme sürecine başlaması ve sonrasında temkinli adımlar atması yönünde. Bu nedenle Aralık ayında faiz artırımına başlanması, küresel piyasalar üzerinde önemli bir baskı yaratmayacaktır. Öte yandan sonraki faiz adımlarına dair verilecek sinyallere bağlı olarak önümüzdeki dönemde dalgalanmalar görülecektir. Yurtiçi tarafta ise jeopolitik riskler ön planda kalabilir, bu açıdan ilk etapta Rusya ile ilgili gelişmeler önem taşıyor. Makro tarafta ise FED ve ECB'nin atacağı adımlar ile Rusya'nın yaptırımlarının büyüme ve enflasyon üzerindeki etkileri izlenecektir. Ayrıca FED'in ardından TCMB'nin para politikasını sadeleştirme planını uygulamaya başlayabileceğini düşünüyoruz. TL varlıklarının önümüzdeki aylarda gelişen ülke piyasalarına yönelik risk iştahı ile şekilleneceğini, jeopolitik ve siyasi faktörlerin dönem dönem ayrışmaya yol açabileceğini öngörüyoruz.



	1 Yıllık	Yılbaşından Bugüne
	30.11.2015	31.12.2014
Enflasyon		
TÜFE (Yıllık)	%8,10	%8,17
ÜFE (Yıllık)	%5,25	%6,36
TCMB Gösterge Faiz Oranı	30.11.2015	31.12.2014
	%7,50	%8,25
Tahvil ve Bono Faizleri	30.11.2015	31.12.2014
Benchmark Bono	%10,29	%8,02
Döviz	30.11.2015	31.12.2014
\$ / TL	2,9161	2,3311
€ / TL	3,0850	2,8323
€ / \$	1,0579	1,2150

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	%0,03	-%12,69
BIST 30	-%0,18	-%13,66
\$	-%0,24	%31,71
€	-%5,87	%11,84
Altın	-%6,20	-%8,81
Repo	%2,51	%10,27

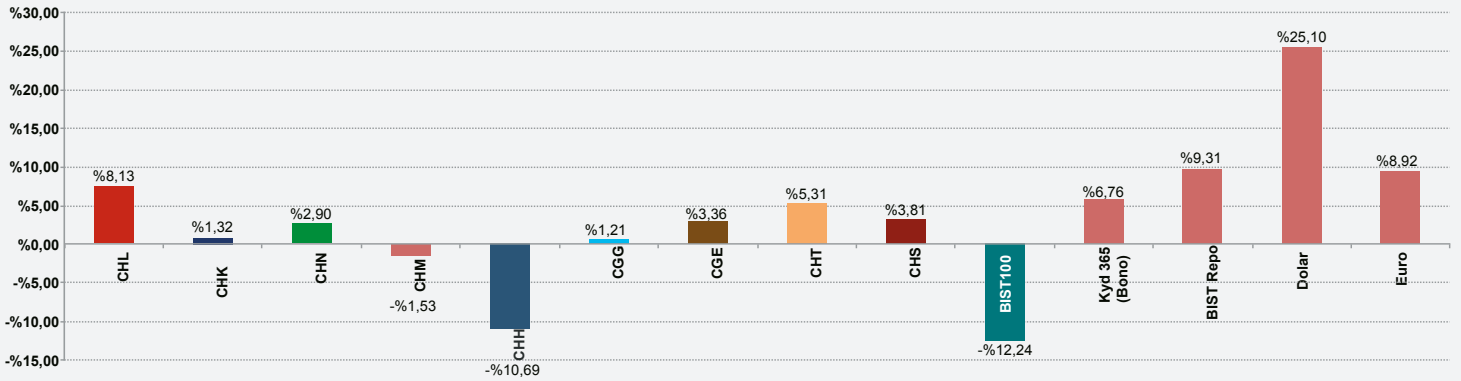


Bunları biliyor musunuz?

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 Planına sahip olabilmeniz için herhangi bir Finansbank A.Ş. şubesine başvurabilir, 444 0 984 no.lu Çağrı Merkezimizi arayabilir veya www.cignafinans.com.tr adresimizi ziyaret edebilirsiniz.



Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Aralık 2014 - Kasım 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 8 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar:

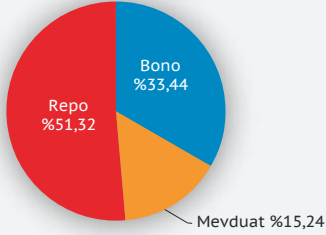
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Elit Artı Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Dinamik Emeklilik Planı
- 7) Hanımelı Bireysel Emeklilik Planı
- 8) Yeni Nesil Bireysel Emeklilik Planı

Emeklilik Fon Performansları

30/11/2015 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%33,44
Mevduat	%15,24
Repo	%51,32

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



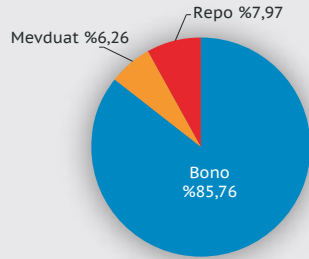
Getiriler

Ksm.15	%0,73
2014 Yılbaşından Bugüne	%17,20
2013 Yılbaşından Bugüne	%23,26
2012 Yılbaşından Bugüne	%31,21
2011 Yılbaşından Bugüne	%38,06
2010 Yılbaşından Bugüne	%44,73
1 Yıllık	%8,86

30/11/2015 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%85,76
Mevduat	%6,26
Repo	%7,97

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



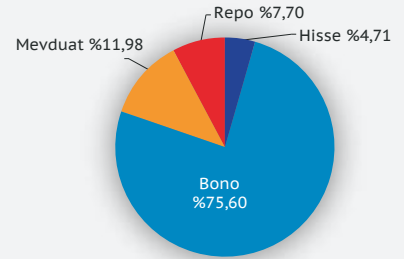
Getiriler

Ksm.15	-%0,14
2014 Yılbaşından Bugüne	%15,85
2013 Yılbaşından Bugüne	%9,69
2012 Yılbaşından Bugüne	%26,11
2011 Yılbaşından Bugüne	%33,91
2010 Yılbaşından Bugüne	%48,27
1 Yıllık	%0,97

30/11/2015 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%4,71
Bono	%75,60
Mevduat	%11,98
Repo	%7,70

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



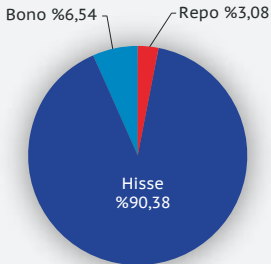
Getiriler

Ksm.15	%0,10
2014 Yılbaşından Bugüne	%16,62
2013 Yılbaşından Bugüne	%3,77
2012 Yılbaşından Bugüne	%20,54
2011 Yılbaşından Bugüne	%22,85
2010 Yılbaşından Bugüne	%41,95
1 Yıllık	%2,79

30/11/2015 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%3,08
Türk Hisse Senedi	%90,38
Bono	%6,54
BIST ABD Dolari Yatırım Fonu	
Katılma Belgesi	%0,00

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



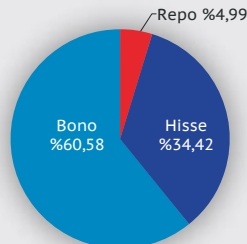
Getiriler

Ksm.15	-%3,57
2014 Yılbaşından Bugüne	%20,54
2013 Yılbaşından Bugüne	%12,21
2012 Yılbaşından Bugüne	%73,95
2011 Yılbaşından Bugüne	%35,08
2010 Yılbaşından Bugüne	%80,43
1 Yıllık	-%10,54

30/11/2015 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%4,99
Hisse	%34,42
Mevduat	%0,00
Bono	%60,58

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



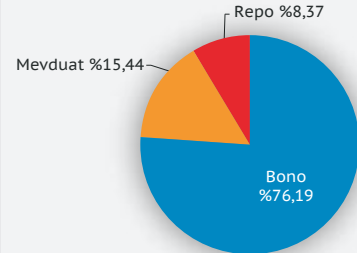
Getiriler

Ksm.15	-%1,62
2014 Yılbaşından Bugüne	%19,32
1 yıllık	-%0,96

30/11/2015 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%76,19
Mevduat	%15,44
Repo	%8,37

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



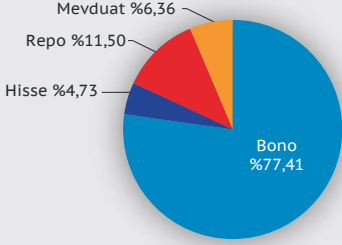
Getiriler

Ksm.15	-%0,15
2014 Yılbaşından Bugüne	%15,89
2013 Yılbaşından Bugüne	%10,22
2012 Yılbaşından Bugüne	%19,46
1 Yıllık	%0,96

30/11/2015 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%77,41
Türk Hisse Senedi	%4,73
Repo	%11,50
Mevduat	%6,36

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



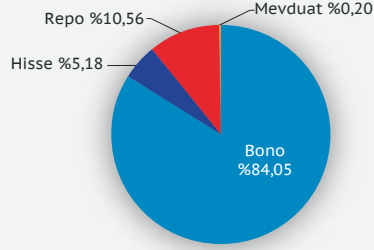
Getiriler

Ksm.15	%0,13
2014 Yılbaşından Bugüne	%17,57
2013 Yılbaşından Bugüne	%9,80
2012 Yılbaşından Bugüne	%23,09
1 Yıllık	%3,47

30/11/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%84,05
Türk Hisse Senedi	%5,18
Repo	%10,56
Mevduat	%0,20

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



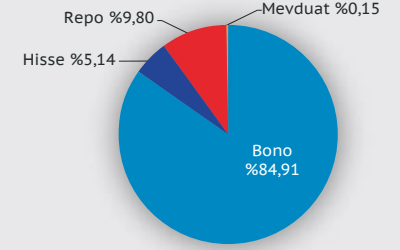
Getiriler

Ksm.15	%0,27
2014 Yılbaşından Bugüne	%17,54
Halka Arzından Bugüne	%4,87

30/09/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%84,91
Türk Hisse Senedi	%5,14
Repo	%9,80
Mevduat	%0,15

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



Getiriler

Eyl.15	%0,15
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,28
Halka Arzından Bugüne	%3,44

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 gösterege 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.