

Ağustos 2015 - Eylül 2015 Ekonomik Değerlendirmesi



Ağustos ayında küresel piyasalar ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımına Eylül ayında başlayabileceğine dair tedirginliğin etkisinde kaldı. Çin Merkez Bankası'nın devalüasyonu ve Yunanistan hükümetinin istifa ile erken seçim kararı alması da dönem dönem baskı yarattı. 19 Ağustos'ta yayımlanan FED toplantı tutanaklarında faiz artırımı için şartların henüz sağlanmadığının belirtilmesi ile kısmi bir rahatlama görülse de, sonrasında küresel büyüme endişelerinin ağırlık kazanması ile riskten kaçınma eğilimi yeniden arttı. İçeride ise piyasalar Ağustos ayında siyasi gelişmelere odaklanmıştı. 7 Haziran seçimleri sonrası başlayan koalisyon görüşmeleri devam etti ve ayın sonuna doğru erken seçim kararı alındı. Öte yandan Moody's 7 Ağustos'ta Türkiye ile ilgili kredi değerlendirmesinde negatif bir revizyona gitmedi. Ağustos ayı başlarında 2,77 civarında olan dolar kuru hem yurtdışı gelişmeler, hem de içeride siyasi belirsizliğin etkisiyle 3,00 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Buna paralel olarak tahvil faizleri 60-100 baz puan yükselirken, BIST-100 Endeksi %6 civarında değer kaybetti.

FED Eylül ayındaki toplantısında faiz artırımına gitmezken, FED üyelerinin bu yıl içinde faiz artırımına başlanabileceği yönünde açıklamalarda bulunması ile küresel piyasalarda volatilité yüksek seyrini sürdürdü. Çin'de açıklanan zayıf verilerin etkisiyle küresel büyüme endişeleri de risk iştahını sınırlamayı sürdürdü. Japonya ve Çin'de büyümeyi desteklemek adına alınan önlemler ise kısmi destek sağladı. Yurtdışı tarafta siyasi belirsizlik sürerken, artan terör saldırılarının da etkisiyle TL varlıklar özellikle ayın ilk yarısında baskı altında kaldı. Sonrasında ise jeopolitik risklerde azalış beklentisi ile kısmi toparlanma görüldü. Öte

yandan Fitch de 18 Eylül'de yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü değiştirmedeğini açıkladı. Dolar kuru ve döviz sepeti Eylül ayı içerisinde tarihi zirve seviyelerine yükselirken, tahvil faizlerinde 60-80 baz puan yükseliş, BIST-100 Endeksi'nde de %1,3 civarı düşüş gerçekleşti.

Önümüzdeki iki aylık dönemde küresel piyasalar küresel büyüme ve FED faiz politikası ile ilgili beklentilere bağlı olarak yön bulmaya devam edecektir. FED'in artırımlar için aceleci olmayacağı düşünüyor ve para politikasında normalleşme sürecinde ılımlı adımlar atmasını bekliyoruz. İlave olarak diğer majör merkez bankalarının da gevşek para politikalarını sürdürmesi ve önümüzdeki dönemde ek önlemler açıklamaları ile gelişen ülke piyasalarına yönelik sermaye girişleri devam edecektir. Ancak dönem dönem makro veri akışı ve özellikle FED üyelerinin açıklamalarına bağlı olarak dalgalanmalar görülebilir. Türk piyasalarına bakıldığında ise 1 Kasım seçimleri sonrasında yeni hükümetin kurulacağını ve ülkenin üçüncü bir seçime gitmeyeceğini tahmin ediyoruz. Bu nedenle siyasi belirsizlik baskısının azalması ile yurtdışı piyasalarda göreceli olarak güçlenme görülebilir. Bu açıdan ilk etapta hükümet kurulması sürecine dair gelişmeler belirleyici olacaktır. İlave olarak T.C. Merkez Bankası'nın para politikasını sadeleştirme adımları ile S&P'nin 6 Kasım'daki değerlendirmesi önümüzdeki dönemde TL varlıkların seyrini etkileyebilecek diğer önemli faktörler olarak takip edilmelidir.

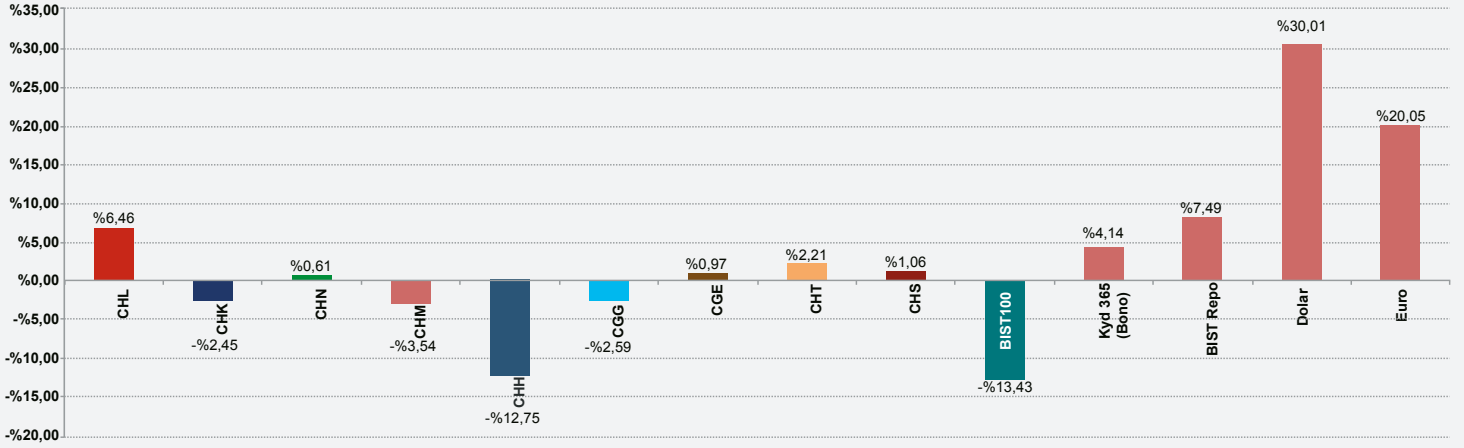


	1 Yıllık	Yılbaşından Bugüne
Enflasyon	30.09.2015	31.12.2014
TÜFE (Yıllık)	%7,95	%8,17
ÜFE (Yıllık)	%6,92	%6,36
TCMB Gösterge Faiz Oranı	30.09.2015	31.12.2014
	%7,50	%8,25
Tahvil ve Bono Faizleri	30.09.2015	31.12.2014
Benchmark Bono	%11,20	%8,02
Döviz	30.09.2015	31.12.2014
\$ / TL	3,0306	2,3311
€ / TL	3,4002	2,8323
€ / \$	1,1220	1,2150

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	-%9,78	-%0,98
BIST 30	-%9,16	-%0,40
\$	%12,67	%32,85
€	%13,20	%18,07
Altın	-%4,91%	-%7,75
Repo	%2,47	%10,09



Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Ağustos 2015 - Eylül 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:

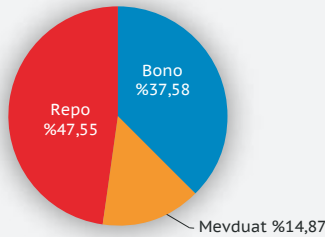
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Elit Artı Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Dinamik Emeklilik Planı

Emeklilik Fon Performansları

30/09/2015 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%37,58
Mevduat	%14,87
Repo	%47,55

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



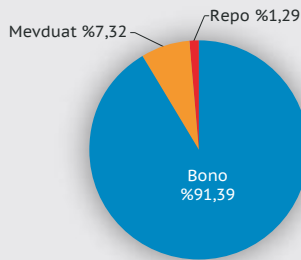
Getiriler

Eyl.15	%0,73
2014 Yılbaşından Bugüne	%15,39
2013 Yılbaşından Bugüne	%21,35
2012 Yılbaşından Bugüne	%29,19
2011 Yılbaşından Bugüne	%35,93
2010 Yılbaşından Bugüne	%42,49
1 Yıllık	%8,67

30/09/2015 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%91,39
Mevduat	%7,32
Repo	%1,29

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



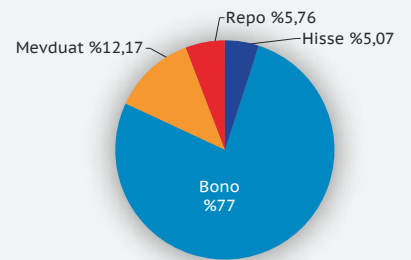
Getiriler

Eyl.15	-%1,10
2014 Yılbaşından Bugüne	%11,55
2013 Yılbaşından Bugüne	%5,62
2012 Yılbaşından Bugüne	%21,42
2011 Yılbaşından Bugüne	%28,93
2010 Yılbaşından Bugüne	%42,76
1 Yıllık	%3,92

30/09/2015 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%5,07
Bono	%77,00
Mevduat	%12,17
Repo	%5,76

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



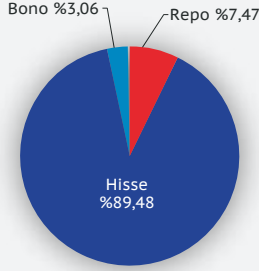
Getiriler

Eyl.15	%0,01
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,02
2013 Yılbaşından Bugüne	%1,45
2012 Yılbaşından Bugüne	%17,85
2011 Yılbaşından Bugüne	%20,11
2010 Yılbaşından Bugüne	%38,79
1 Yıllık	%4,04

30/09/2015 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%7,47
Türk Hisse Senedi	%89,48
Bono	%3,06
BIST ABD Doları Yatırım Fonu	
Katılma Belgesi	%0,00

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



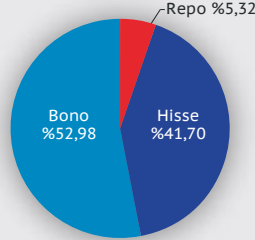
Getiriler

Eyl.15	-%0,22
2014 Yılbaşından Bugüne	%17,76
2013 Yılbaşından Bugüne	%9,63
2012 Yılbaşından Bugüne	%69,94
2011 Yılbaşından Bugüne	%31,96
2010 Yılbaşından Bugüne	%76,27
1 Yıllık	3%,19

30/09/2015 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%5,32
Hisse	%41,70
Mevduat	%0,00
Bono	%52,98

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



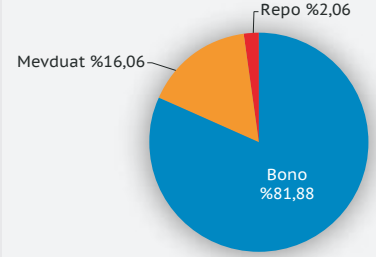
Getiriler

Eyl.15	-%0,21
2014 Yılbaşından Bugüne	%16,89
1 Yıllık	%4,68

30/09/2015 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%81,88
Mevduat	%16,06
Repo	%2,06

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



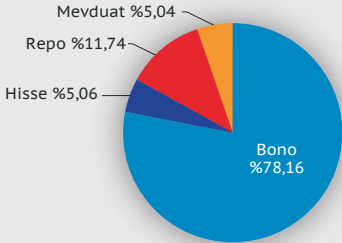
Getiriler

Eyl.15	-%1,02
2014 Yılbaşından Bugüne	%11,54
2013 Yılbaşından Bugüne	%6,08
2012 Yılbaşından Bugüne	%14,97
1 Yıllık	%3,68

30/09/2015 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%78,16
Türk Hisse Senedi	%5,06
Repo	%11,74
Mevduat	%5,04

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



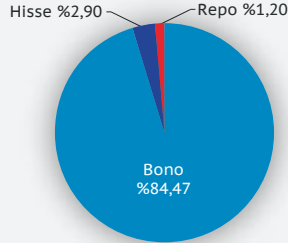
Getiriler

Eyl.15	%0,10
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,85
2013 Yılbaşından Bugüne	%7,25
2012 Yılbaşından Bugüne	%20,24
1 Yıllık	%4,90

30/09/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%84,47
Hisse	%2,90
Repo	%1,20

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



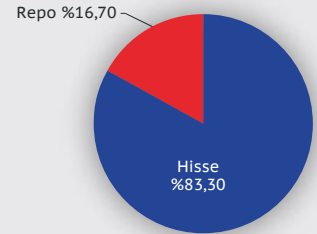
Getiriler

Eyl.15	%0,16
2014 Yılbaşından Bugüne	%14,07
Halka Arzından Bugüne	%6,61

30/09/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%0,00
Hisse	%83,30
Repo	%16,70

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



Getiriler

Eyl.15	%0,09
2014 Yılbaşından Bugüne	%11,26
Halka Arzından Bugüne	%5,24

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.