

Aralık 2016 - Ocak 2017 Ekonomik Değerlendirmesi



Donald Trump'ın başkan seçilmesinin ardından ABD'de 2017 yılına ait artış gösteren büyüme-enflasyon beklentileri ve Fed'e yönelik kaygılar Aralık ayı ortasına kadar doların küresel çapta güçlenmesine neden olmuştur. Buna paralel risk iştahında azalma eğilimi, geçtiğimiz yılın Kasım-Aralık döneminde gelişmekte olan ülke (GÜ) varlıklarından para çıkışına neden oldu. Fed üyeleri Aralık ayı toplantısında, 2017 yılı için faiz artırımı öngörüsünü likiden üçe revize etmiş, faiz oranı, enflasyon ve büyüme beklentilerinin yollarında yönde değişti. Fed'in beklentilerden daha şahin bir tutum sergilemesi doların küresel çapta güçlenmesine, ABD faizlerinin yükselmesine neden oldu. Ancak faiz artırımını birlikte Fed'e yönelik belirsizliğin azaltılması-beklentilerin önceden satın alınması yeniden GÜ piyasalarına sermaye girişine yol açtı. Ancak iç odaklı risklerin etkisiyle baskı altında kalan ve GÜ borsalarına göre olumsuz performans gösteren BIST 100 Endeksi Aralık ayı başından itibaren iki haftalık sürede %6 oranında yükseliş ile GÜ borsalarından pozitif yönde ayrıştı. Özellikle de Suriye ve Irak'ta ateşkese yönelik beklentilerin endeksin görece olumlu performansında etkili olduğunu düşünüyoruz. Aralık ayının son haftasında ise yurtdışı piyasalar Noel tatili dolayısıyla sakin bir görünüm sergiledi.

2016'da dolar karşısında %21 oranında değer kaybeden TL, bu yıla da zayıf bir başlangıç yaptı. 2016'da TL'de değer kaybına neden olan iç odaklı risklerin haricinde, 2017'de belirgin yeni bir gelişme/haber akışı olmamasına rağmen USD/TL kuru bu yılın başında 3,94 olan tarihi zirve seviyesine yönelimle %12 oranında yükseliş göstermiş oldu. TCMB ise TL'deki zayıflığa karşı fiyat ve finansal istikrarı korumak adına TL likiditesini sıkılaştırma yönünde birtakım adımlar attı; haftalık repo ihalelerini kaldırırken, bankaları fonlamayı kısmen geç likidite penceresinden (GLP) sağlamaya yönlendirdi. Bu doğrultuda TCMB Ocak ayı toplantısında politika faiz oranını %8'de ve faiz koridorunun alt bandını %7,25'te sabit bıraktı. Koridorunun üst bandını ise %8,5'ten %9,25'e geç likidite penceresi faiz oranını %10'dan %11'e yükseltti. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin BBB- olan kredi notunu BB+ ile yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürdü. S&P ise Türkiye'nin kredi notunun görünümünü yeniden negatif indirdi. Fitch'in kredi notu indirimine yönelik endişeler ve TL'deki zayıflama eğilimi zaman zaman yurtdışı piyasalarda baskıya neden olsa da, not indirimi sonrasında belirsizliğin geride kalması ve TCMB'nin fonlama maliyetini %10,30'un üzerine yükseltmesi TL ve TL varlıkların değer kazanmasında etkili oldu. Diğer yandan Trump'ın seçim kampanyası döneminde yoğun olarak vaatte bulunduğu genişletici maliye politikasına resmî olarak göreve başlamasının sonrasında yaptığı açıklamalarda piyasa beklentilerini karşılayacak kadar güçlü vermemesi doların yeniden güç kaybetmesine neden oldu. Böylece BIST 100 Endeksi dolar kurundaki gelişmenin desteği ile Ocak ayında aylık bazda %10 oranında yükseliş gösterdi.

İçeride Başkanlık sistemini öngören Anayasa değişikliği teklifi, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın onayına sunuldu. Cumhurbaşkanı'nın kanunu onaylamak ya da ertelemek için 15 günlük süresi bulunuyor. Cumhurbaşkanı'nın kanunu onaylaması durumunda, kanun halk oyuyla sunulmak üzere Resmi Gazete'de yayımlanacak. Halk oylamasının 16 Nisan tarihinde yapılması bekleniyor. Diğer yandan İçeride Ocak ayında dair enflasyon verileri açıklandı. İçeride TÜFE beklentilerinin üzerinde aylık bazda %2,46 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon %8,53'ten %9,22 seviyesine yükseldi. Şubat ayında baz etkisi ve azalarak da olsa kur geçişkenliğinin etkisiyle enflasyonun yükselmesini bekliyoruz. TCMB'nin geç likidite penceresi yoluyla TL'yi sıkılaştırma ile mevcut politikasını korumaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Toplam talepteki yavaşlamanın sürecini ve enerji fiyatlarının artması nedeniyle cari açığın yükseleceğini tahmin ediyoruz. Şubat ayında politik gelişmeler gündemin ilk sıralarında yer almaya devam edebilir. Diğer yandan seçim kampanyası boyunca genişletici maliye politikasına yönelik yoğun mesajlar veren Trump'ın, önümüzdeki dönemde ekonomi cephesinde seçim vaatlerini ne derece hayata geçireceği önemli olacak. Şubat ayında TCMB, Fed ve ECB'nin toplantıları bulunmamaktadır.

Nisan ayında yapılması beklenen referandum öncesi Mart ayında siyasetin gündemdeki ağırlığı artabilir. Bu gelişmeye paralel TL ve TL varlıklar gelişmekte olan ülke piyasalarından ayrışma gösterebilir. Mart ayında açıklanacak olan Şubat ayı enflasyonunda baz etkisi ve daha sınırlı olmak üzere kur geçişkenliği nedeniyle yukarı yönlü baskının devam edebileceğini düşünüyoruz. Nisan-Mayıs döneminde ise yıllık enflasyonun %10 seviyesinin üzerine doğru yükseliş gösterebileceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan büyümede zayıf seyir devam edeceğini ve enerji maliyeti nedeniyle cari açığa kötüleşme eğiliminin korunacağını düşünüyoruz. TCMB'nin geç likidite penceresi yoluyla TL'yi sıkılaştırma ile mevcut politikasını korumaya devam edeceğini ancak döviz kurlarında yeniden belirgin yukarı yönlü atak olması halinde 16 Mart'taki toplantısında politika faiz oranında artışa gitmekten kaçınmayacağını düşünüyoruz. Öte yandan Fed'in 9 Mart toplantısında beklendime kalacağı ve politika faiz aralığını %0,50-%0,75'te sabit bırakacağını düşünüyoruz. Fed üyelerinin önümüzdeki dönem için para politikasının gidisatına yönelik vereceği mesajlar takip edilecek. Trump'ın başkan olarak görevine başlamasının ardından ABD'de yatırımların artırılması ve vergilerin düşülmesi dolayısıyla ekonomik büyümenin hızlanması, Fed'in faiz artırımına daha yakın bir duruş sergilemesine neden olabilir. Ancak olası bu durum için ilk önce Trump'ın ekonomiyi yönelik atacağı adımları görmememiz gerekiyor. ECB 80 milyar euro olan varlık alım programını Nisan ayında başlamak üzere Aralık ayına kadar 60 milyar euroya düşürecek.



| | 1 Yıllık | Yılbaşından Bugüne |
|--------------------------|------------|--------------------|
| Enflasyon | 31.01.2017 | 30.12.2016 |
| TÜFE (Yıllık) | %9,22 | %8,53 |
| ÜFE (Yıllık) | %13,69 | %9,94 |
| TCMB Gösterge Faiz Oranı | 31.01.2017 | 30.12.2016 |
| | %8,50 | %8,50 |
| Tahvil ve Bono Faizleri | 31.01.2017 | 30.12.2016 |
| Benchmark Bono | %11,15 | %10,63 |
| Döviz | 31.01.2017 | 30.12.2016 |
| \$/TL | 3,7942 | 3,5255 |
| €/TL | 4,0632 | 3,7166 |
| €/ \$ | 1,0709 | 1,0542 |

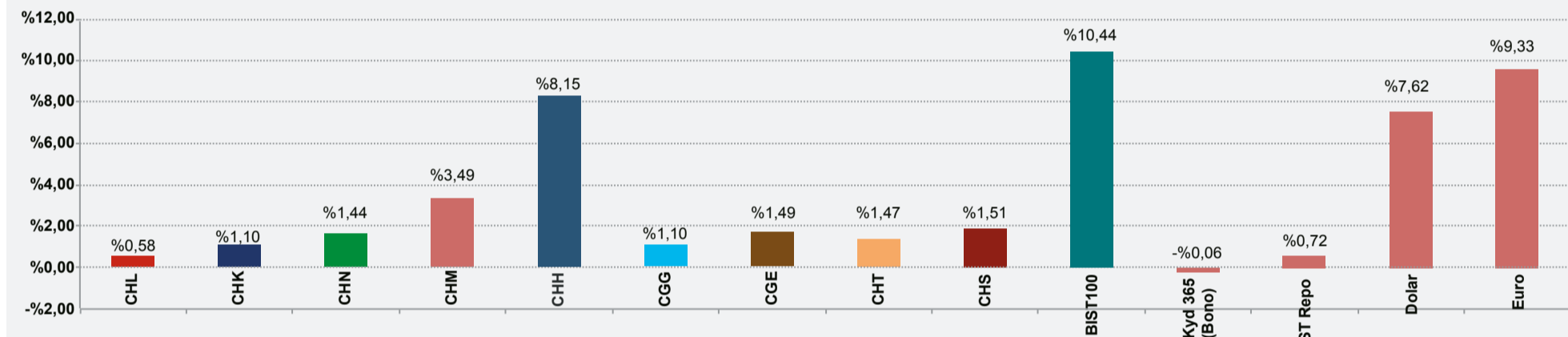
| Getiri | Son 3 Aylık | Son 1 Yıllık |
|----------|-------------|--------------|
| BIST 100 | %9,88 | %17,44 |
| BIST 30 | %10,24 | %17,56 |
| \$ | %22,08 | %27,91 |
| € | %19,31 | %25,60 |
| Altın | -%5,09 | %8,38 |
| Repo | %2,08 | %9,18 |

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 - Ocak 2017



CHN: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF
 CHK: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF
 CHM: 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
 CHH: 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 seçebilecekleri farklı yatırım fonları içeren 6 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar:

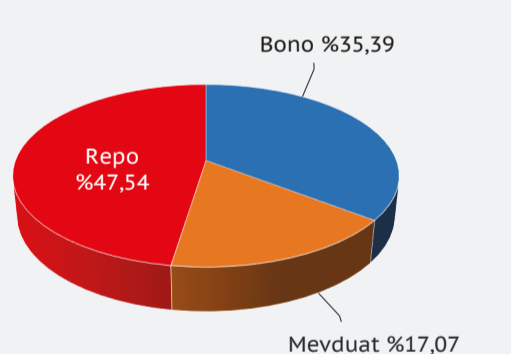
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) Finans Maaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Hanımeli Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Yeni Nesil Bireysel Emeklilik Planı

Emeklilik Fon Performansları

31/01/2017 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|---------|--------|
| Bono | %35,39 |
| Mevduat | %17,07 |
| Repo | %47,54 |

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

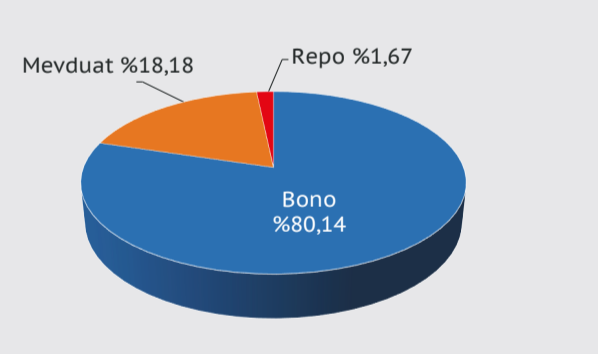


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %0,58 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %9,36 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %19,31 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %29,32 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %36,00 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %44,78 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %52,34 |
| 1 Yıllık | %8,55 |

31/01/2017 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|---------|--------|
| Bono | %80,14 |
| Mevduat | %18,18 |
| Repo | %1,67 |

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

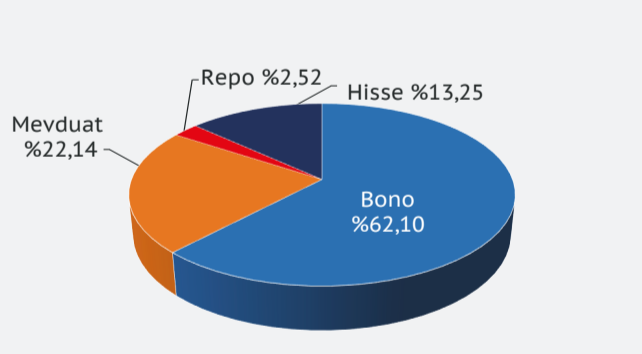


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,10 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %8,43 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %9,75 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %25,50 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %18,83 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %36,61 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %45,06 |
| 1 Yıllık | %7,84 |

31/01/2017 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|-------------------|--------|
| Türk Hisse Senedi | %13,25 |
| Bono | %62,10 |
| Mevduat | %22,14 |
| Repo | %2,52 |

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

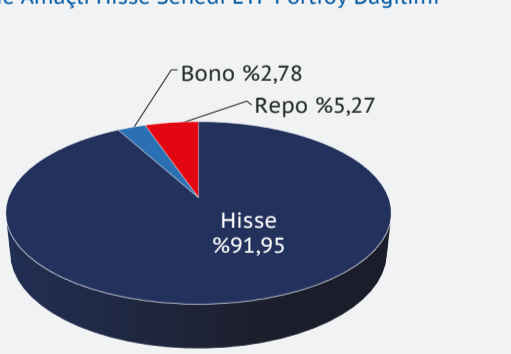


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,44 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %8,94 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %12,83 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %27,88 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %13,78 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %32,17 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %34,70 |
| 1 Yıllık | %8,47 |

31/01/2017 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|-------------------|--------|
| Repo | %5,27 |
| Türk Hisse Senedi | %91,95 |
| Bono | %2,78 |
| Katılım Belgesi | %0,00 |

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

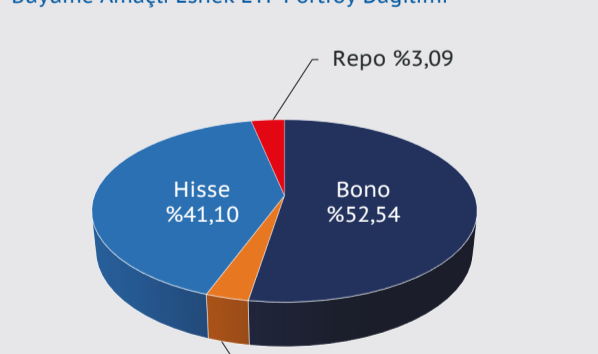


| Getiriler | |
|-------------------------|---------|
| Oca.17 | %8,15 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %26,63 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %6,78 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %46,81 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %36,67 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %111,86 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %64,52 |
| 1 Yıllık | %23,35 |

30/01/2017 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|-------------------|--------|
| Repo | %3,09 |
| Türk Hisse Senedi | %41,10 |
| Mevduat | %3,27 |
| Bono | %52,54 |

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

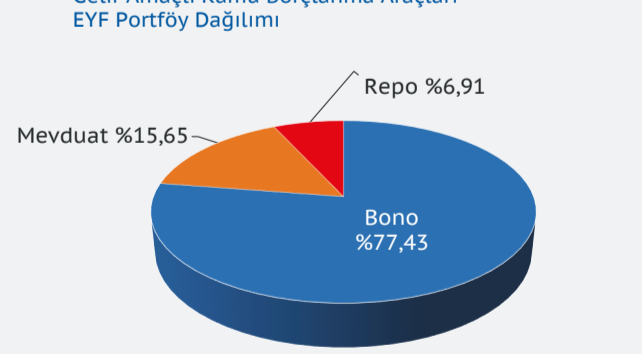


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %3,49 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %13,69 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %10,69 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %34,13 |
| 1 Yıllık | %11,27 |

31/01/2017 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|---------|--------|
| Bono | %77,43 |
| Mevduat | %15,65 |
| Repo | %6,91 |

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

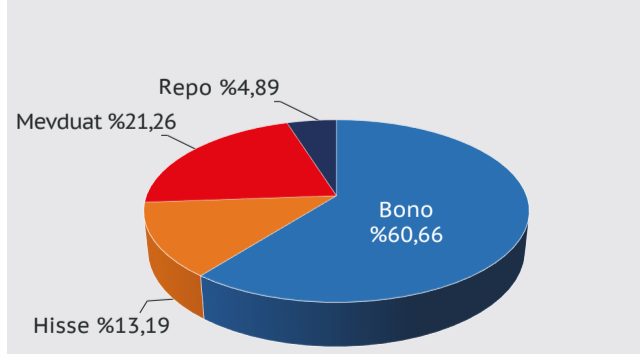


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,10 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %9,47 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %10,74 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %26,80 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %20,60 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %30,70 |
| 1 Yıllık | %8,77 |

31/01/2017 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|-------------------|--------|
| Bono | %60,66 |
| Türk Hisse Senedi | %13,19 |
| Repo | %4,89 |
| Mevduat | %21,26 |

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

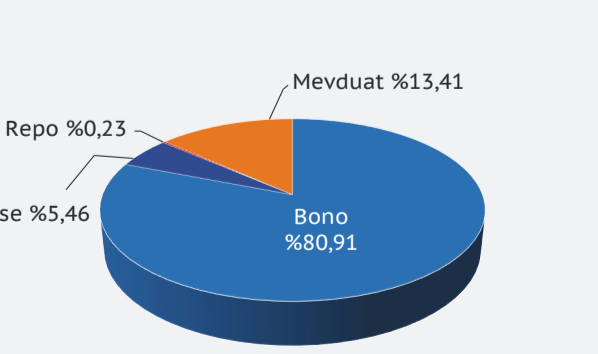


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,49 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %7,53 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %11,92 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %27,31 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %18,89 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %33,28 |
| 1 Yıllık | %7,06 |

31/01/2017 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|---------|--------|
| Bono | %80,91 |
| Repo | %5,46 |
| Mevduat | %13,41 |
| Hisse | %0,23 |

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

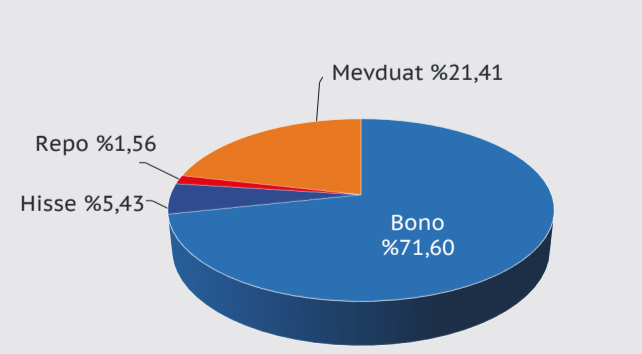


| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,47 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %10,62 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %17,01 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %30,59 |
| 1 Yıllık | %10,14 |

31/01/2017 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

| | |
|-------------------|--------|
| Bono | %71,60 |
| Türk Hisse Senedi | %5,43 |
| Repo | %1,56 |
| Mevduat | %21,41 |

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



| Getiriler | |
|-------------------------|--------|
| Oca.17 | %1,51 |
| 2016 Yılbaşından Bugüne | %9,01 |
| 2015 Yılbaşından Bugüne | %13,56 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %25,02 |
| 1 Yıllık | %8,63 |

Bu iki aylık fon bülteni tamamıyla bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir alım veya satım tavsiyesi içermemektir. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecek dönem performansını için gösterge 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.