

## Temmuz 2017 - Eylül 2017 Ekonomik Değerlendirmesi



Üçüncü çeyrekte gelen veriler, küresel toparlanmanın istikrarlı bir biçimde ve genelle yayılarak devam ettiği işaret etti. Gelişmekte olan ekonomilerde büyüme beklentileri yukarı yönde güncellenirken, Avrupa ekonomisindeki iyileşme de sürdü. Bu dönemde Çin ekonomisinde otası bir finansal krize ve ekonomik yavaşlamaya dair endişeler de yatıştı.

Ne var ki, ABD ekonomisi, art arda ülke ekonomisini vuran iki kasırganın da etkisiyle bu toparlanma trendinin dışında kaldı. ABD'de ekonomik görünümde gözlenen bozulmaya, istihdam artışlarına karşın enflasyonun öngörülen artışı göstermemesi eklenince, FED'in faiz artışlarına gitmekte zorlanacağı beklentisiyle ABD tahvillerinde sert düşüş ve ABD dolarında değer kaybı gözlemlendi. Bunların yanı sıra, ABD Başkanı Trump'ın kredibilite kaybının üçüncü çeyrekte de devamı, ABD faizleri ve USD üzerindeki bir diğer risk unsuru olarak ön plana çıktı. Ne var ki, kasırgaların etkilerinin tahmin edildiği kadar yıkıcı olmadığına görülmesi ve FED Başkanı Yellen'in söylemleri sonucunda Aralık ayı toplantısında faiz artışına gidileceği beklentisi tekrar ağırlık kazandı. Bu sırada FED, Eylül ayındaki toplantısında önceden planlandığı şekilde bilanço küçültme sürecini başlatma kararını aldı.

Avrupa'da ise genel yayılan toparlanma, bu bölgeye dair beklentilerin olumluya dönmesini sağladı. ECB'nin tahvil alımlarına önmüzdeki dönemde başlayacak olması zaman zaman piyasada endişe kaynağı olarak ön plana çıksa da, henüz bu konuda bir netliğin olmadığına görülmesi endişeleri sınırladı. Bu dönemde ECB, enflasyondaki yavaşkan düşüklüğün de etkisiyle oldukça temkinli ve piyasayı değiştirilmekten uzak bir dil kullanmaya özen gösterdi.

Üçüncü çeyrekte, TCMB, geçmişte alışıldığının dışında bir biçimde, sıkı para politikası duruşunda herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bunda, geçmişte yapılan erken faiz indirimlerinin etkisi olduğu kadar ve hatta bundan daha fazla bir biçimde, enflasyon görünümdeki bozulmanın devamı etkiliydi. Nitekim Eylül ayında yıllık enflasyon 11.20%'e çıkarken, çekirdek enflasyon 2004 yılından beri en yüksek seviyesine çıktı. TCMB'nin sıkı para politikasını koruması ve aynı zamanda enflasyondaki bozulmanın ciddiyetinin farkında olduğunu belli eden temkinli söylemleri TL'nin risk iştahını da bozulmalara karşı hassasiyetini sınırlarken piyasa oyuncuları nezdinde kredibilite kazanmaya devam etmesini sağladı.

Gündem maddelerinin yoğun olduğu Eylül ayında hisse senedi piyasaları da kritik bir döneme girdi. Jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte riskten kaçınmak isteyen yatırımcıların kar realizasyonuna yönelmesi sonucu BIST-100 Endeksi 3. Çeyrek sonunda bir önceki çeyreğe kıyasla MSCI gelişmekte olan ülke piyasalarının dolar bazında %5.4 altında performans göstermiştir (3 Ekim tarihine göre yılbaşından bu yana dolar bazında MSCI gelişmekte olan ülkelere göre %6.6 üzerinde performans göstermiştir). Ağustos ayında 110.010 ile en yüksek seviyesini gören BIST-100, 3. Çeyrek sonunda 102.908 seviyesinde kapanarak bir önceki çeyreğe kıyasla TL bazında %2.5'lük bir artış göstermiştir. Çeyreksel bazda TL sepet karşısında %3 değer kaybetmiştir. Sabit getirilerinin baskı altında kaldığı bir çeyrek olmuştur. Gösterge bono faizi %11.13 seviyesinden 3. Çeyrek sonunda %11.89'a yükselmiştir.

Azalan hızda da olsa global boru akımları sürüyor, ancak gelişen ülke varlıklarına 2017 ortalarında olduğu kadar güçlü bir talebin varlığından söz etmek mümkün görünmemektedir. Görece yüksek büyüme oranımız ve yükselmeye devam eden ABD borsası endeksleri BIST100'ü de desteklemeye devam etmesi beklenmektedir. FED daha önce olduğu gibi yavaş ve gayet öngörülebilir faiz artırımı sürecini sürdüreceği getiri arayışıyla birlikte boru akımlarının sürmesi de beklenmektedir. Bu durumda Türkiye'de diğer gelişen ülkelere birliktive bu akımlardan payını mutlaka alacaktır.



	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	29.09.2017	30.12.2016
TÜFE (Yıllık)	%11,20	%8,53
ÜFE (Yıllık)	%16,28	%9,94
TCMB Gösterge Faiz Oranı	29.09.2017	30.12.2016
	%8,00	%8,50
Tahvil ve Bono Faizleri	29.09.2017	30.12.2016
Benchmark Bono	%11,89	%10,63
Döviz	29.09.2017	30.12.2016
\$ / TL	3,5585	3,5255
€ / TL	4,2000	3,7166
€ / \$	1,1803	1,0542

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	%2,46	%34,54
BIST 30	%2,28	%34,68
\$	%1,00	%18,39
€	%4,48	%24,97
Altın	%3,10	-%2,73
Repo	%2,99	%10,79



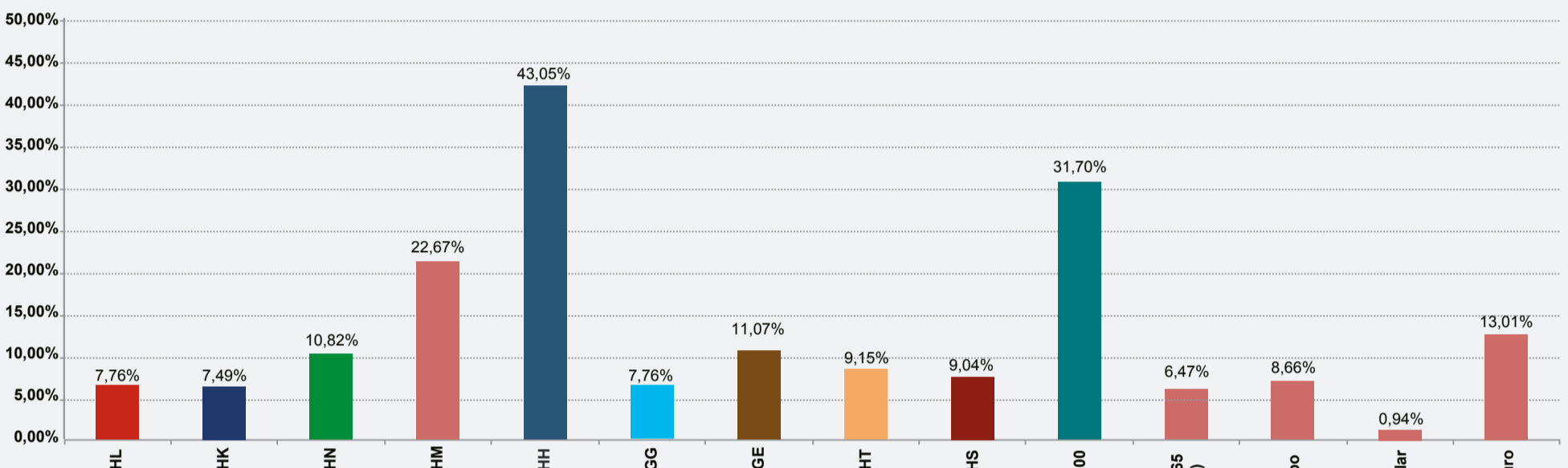
## Bunları biliyor musunuz?

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 - Eylül 2017



CHL: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken EYF  
 CHI: 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  
 CHM: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken EYF

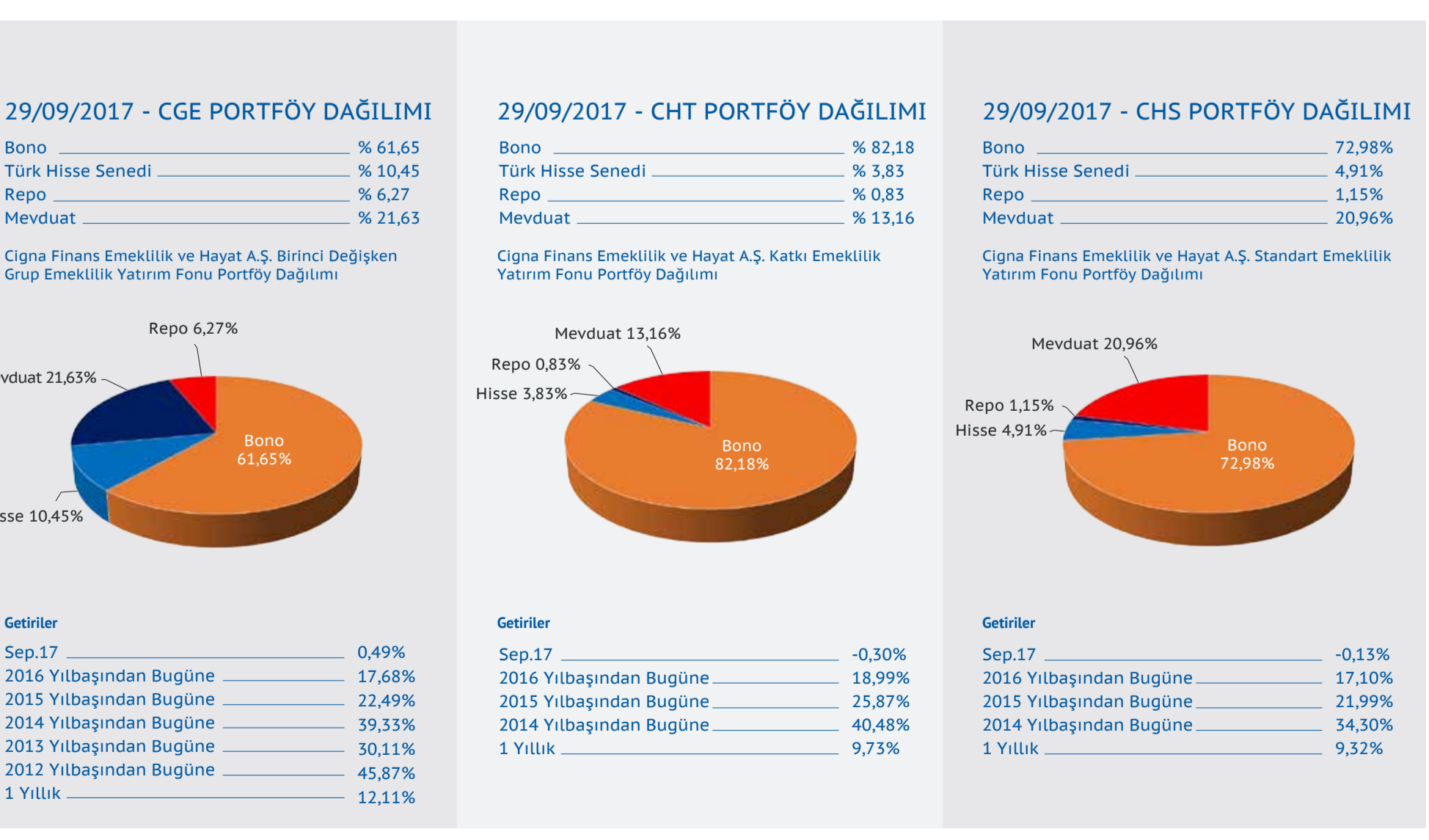
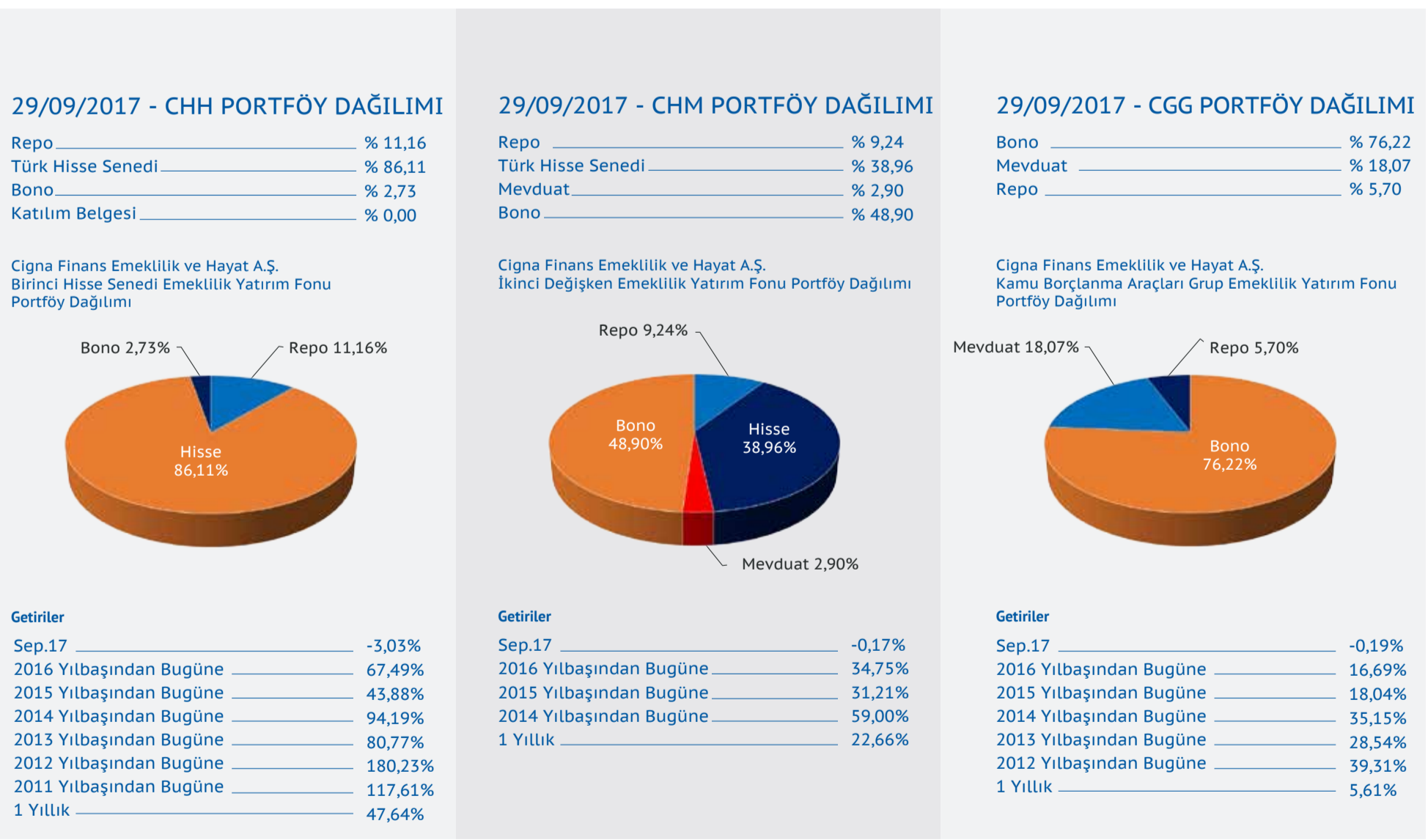
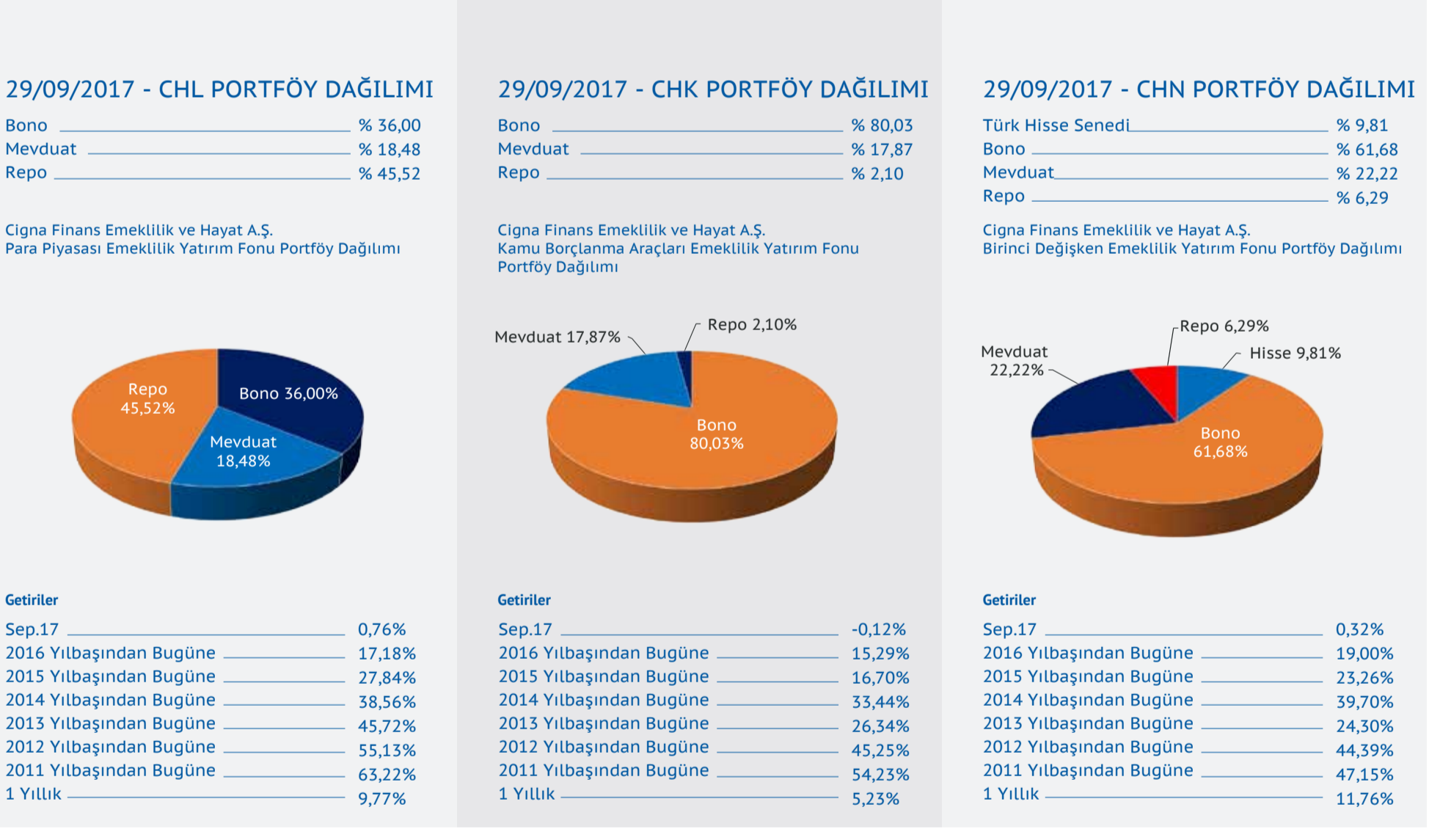
CGG: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF  
 CGE: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Grup EYF  
 CHS: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart EYF  
 CHT: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF

## Emeklilik Planları

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

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

## Emeklilik Fon Performansları



Bu üç aylık fon bülteni tamamiyle bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir alım veya satım tavsiyesi içermemektedir. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecek dönem performansını için gösterge sayılmaz. Üç aylık fon bülteninde yer alan bilgi, yurda ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmemesi beklenmektedir. Üç aylık fon bülteninin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matriks veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.