

Emeklilik hayallerinize ulaşmanız için her zaman yanınızdayız.

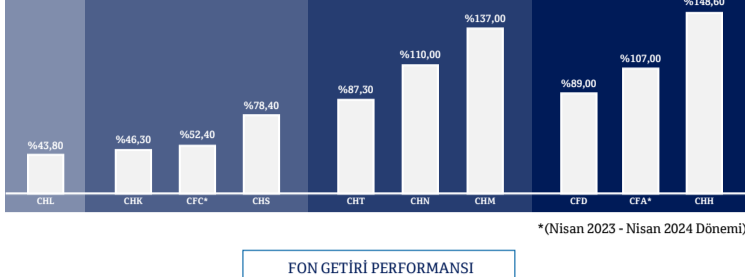
Birikimlerinizi daha etkin yönetebilmeniz için QNB Sigorta Emeklilik Yatırım Fonlarımız ile ilgili detaylı bilgilere kolayca ulaşabilirsiniz.



Emeklilik fonlarınızın dağılımını piyasalardaki gelişmelere göre bir takvim yılında 12 kez değiştirebilirsiniz. Fon dağılımınızı değiştirmek için 0 850 222 0 860 numaralı Çağrı Merkezimizi arayabilir veya [buraya tıklayarak](#) uygulamamız üzerinden bize ulaşabilirsiniz.

## QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİ PERFORMANSI KARŞILAŞTIRMASI

### 1 YILLIK FON GETİRİ PERFORMANSI\*



\* (Nisan 2023 - Nisan 2024 Dönemi)

### FON GETİRİ PERFORMANSI

Risk Seviyesi	Fon Kodu	Emeklilik Yatırım Fonu (EYF) Adı	3 Yıllık	1 Yıllık	Yılıbaşından Bu Yana Fon Getirisi
Temkinli	CHL	Para Piyasası EYF	%105,63	%43,80	%16,10
	CHS	Standart EYF	%274,09	%78,40	%25,20
Dengeli	CHK	Borçlanma Araçları EYF	%138,19	%46,30	%12,70
	CFC*	Orta Vadeli Borçlanma Araçları EYF	%144,01	%52,40	%18,50
	CHM	Dinamik Değişken EYF	%791,53	%137,00	%35,30
Dinamik	CHN	Dengeli Değişken EYF	%478,49	%110,00	%37,30
	CHT	Katki EYF	%243,46	%87,30	%24,70
	CHH	Hisse Senedi EYF	%999,59	%148,60	%43,70
Agresif	CFA*	Altın EYF	%507,53	%107,00	%31,10
	CFD*	Diş Borçlanma Araçları EYF	%348,70	%89,00	%14,00

\* 20 Ocak 2022 itibarıyla Borçlanma Araçları EYF'nin ünvanı Orta Vadeli Borçlanma Araçları EYF (CFC) ve Kamu Borçlanma Araçları EYF'nin ünvanı ise Borçlanma Araçları EYF (CHK) olarak değiştirilmiştir.

## EKONOMİDEKİ GELİŞMELER VE PİYASALARA ETKİSİ



### EKONOMİDE NELER OLUYOR?

**ABD'de Fed, 30 Nisan - 1 Mayıs toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini %5,25 - 5,50 aralığında sabit tutmuştur.** Fed ayrıca, daha önce işaret verdiği üzere, bilanço küçütmesinin haziran itibarıyla aylık 60 milyar dolardan 25 milyar dolara indirileceğini bildirdi. Karar metninde, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin geçtiğimiz yıl içinde daha iyi bir dengeye doğru ilerlediği belirtilirken, son aylarda %2'lik enflasyon hedefine doğru ilerleme kaydedilemediği değerlendirilmiştir. Fed Başkanı Powell da basın toplantısında, faizleri indirmeye başlamak için güven kazanmalarının düşündüklerinden daha uzun bir süre alacağını belirterek, faiz indiriminin zamanlamasının verileri bağlı olacağını söylemiştir. Faiz artışının düşünülen bir konu olmadığına, para politikasının ve finansal koşulların yeterince sıkı olduğuna vurgu yapmıştır.

**Türkiye tarafında ise, nisan ayında Ekonomik Güven Endeksi %1 oranında azalarak 99,0 düzeyinde gerçekleşmiştir.** Endeksin bileşenlerinden reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi önceki aya göre değişmezken, imalat dışı sektörlerde kanışık bir görünüm vardır. Perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,9 artarken, hizmet sektörü güven endeksi %2,8 azalmış, inşaat sektörü güven endeksi yatay seyretmiştir. Tüketici güven endeksi ise hanenin gelecek döneme ilişkin maddi durumu ve genel ekonomik durum beklentisindeki iyileşmeyle birlikte yükselmiştir. Böylece ekonomik güven endeksi, 2024 - 1. çeyrek ortalaması olan 99,5 göre fazla değişmeyecek ikinci çeyreğin başı itibarıyla finansal koşullardaki sıkılaştırmanın, güçlü seyreden ekonomik aktivitede henüz belirgin bir kısıtlayıcı etkiye neden olmadığına işaret etmektedir.

**Aylık cari açık geçen yıl aynı ayına göre 5.7 milyar dolar iyileşmiştir.** Dış ticaret açığı yıllık 5.7 milyar dolar daralırken, hizmetler dengesi 0.2 milyar dolar iyileşmiştir. Şubat ayında net enerji ithalatı yıllık bazda 1.4 milyar dolar gerileyerek 4.4 milyar dolar olurken, net altın ithalatı 2.8 milyar dolar azalarak 1.0 milyar dolar olmuştur. Böylece, altın ve enerji ithalatı hariç cari denge, geçen yıl aynı ayındaki 0.6 milyar dolara göre iyileşerek 2.1 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık birikimli cari açık, geçen ayki 37.6 milyar dolar seviyesinden 31.8 milyar dolar (GSYH'nin %2,8'i) seviyesine gerilemiştir. Öte yandan, altın ve enerji hariç 12 aylık birikimli cari denge 36 milyar dolar (GSYH'nin %3,2'si) fazla vermiştir.

**Para Politikası Kurulu (PPK) nisan toplantısında, politika faizini piyasa beklentisi ile uyumlu olarak %50 seviyesinde sabit tutmuştur.** Aylık enflasyonun ana eğiliminin mart ayında (şubat ayında olduğu gibi) beklentilerin üzerinde gerçekleştiği, iç talebin dirençli seyrettiği, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katlılığın sürdürüğü; enflasyon beklentilerinin, jeopolitik risklerin ve gıda fiyatlarının enflasyonu baskılayan canlı tuttuğu belirtilmiştir. Bu doğrultuda, enflasyon görünümünde bir iyileşme olmadığı kabul edilmiş, ancak önceki dönemdeki sıkılaştırmanın gecikmeli olarak etkili olacağı öngörülerek politika faizinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Kararın açıklaması metinde şu şekilde yer almıştır: "Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşullar önemli ölçüde sıkılaştı. Parasal sıkılaştırma kredileri ve iç talep üzerindeki etkileri yakından izlenmektedir. Kurul, parasal sıkılaştırmanın gelecekteki kredilerin de göz önünde bulundurularak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiştir."

Öte yandan, PPK ileriye dönük yönlendirmesini sürdürmüştür: "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." Dolayısıyla, hedeflerden sapılacağına öngörülmesi durumunda önümüzdeki dönemde ilave sıkılaştırma yapılması mümkündür.

Para politikasını destekleyen makro ve mikro ihtiyatı düzenlemelere ilişkin olarak, önceki metinde yer alan ifadeler korunmuştur: "Kredi büyümesi ve mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması desteklenmeye devam edilecektir. Likidite gelişmeleri yakından takip edilerek, gerektiğinde sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılması sürdürülecektir."

Bunun yanında, TCMB aynı bir duyuru ile zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarına ilişkin bir düzenleme değişikliğine gitti. Döviz ve kur korumalı mevduatı (KKM) TL mevduata çeviren bankalara daha yüksek zorunlu karşılık ödemesi yapılacak ve ödeme oranları politika faizinin bir fonksiyonu olacaktır. Düzenleme, bankalara daha fazla döviz ve KKM'yi TL mevduata dönüştürmeleri için teşvik sağlamaktadır. TL mevduat faizleri, mevduat durumunda politika faizinin üzerinde seyretmektedir ki bu düzenlemeyle birlikte TL mevduat faizleri muhtemelen daha da yükselcektir. Dolayısıyla, TCMB TL mevduat faizleri ile politika faizi arasındaki farkı artırarak, ters dolarizasyonu güçlendirmek için ek düzenleyici tedbir almıştır.

TCMB nisan ayında makro ihtiyatı çerçevedeki yeni sadeleşme adımlarını duyurmuştur. Buna göre, bankaların menkul kıymet tesisine tabi yükümlülüklerine uygulanan kıymet tesis oranı %4'ten %1'e düşürülürken, kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin uygulamaya da kaldırılmıştır. Parasal sıkılaştırmayla birlikte, söz konusu makro ihtiyatı düzenlemelere ihtiyacın azaldığını ve bu sayede politika çerçevesinde normalleşme adımlarının devam ettiğini değerlendirilmektedir. Ayrıca, Resmî Gazete'de yayımlanan tebliğ ile kredi kartı aylık azami faiz oranı %4,25'e yükseltilmiştir. Bu düzenleyici tedbirin ise TCMB'nin para ve kredi politikalarındaki sıkılaştırma sürecini desteklediği değerlendirilmektedir.

**TÜİK verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi nisan ayında aylık bazda %3,18 artarken, yıllık bazda artış ise %69,80 olarak gerçekleşmiştir.** Enflasyon piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşmiştir. Buna karşılık, 2024 yılı nisan ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %9,56 ile alkollü içecekler ve tütün olmuştur. Üretici Fiyat Endeksi aylık bazda %3,60 artarken, aylık bazda artış ise %55,66 seviyesine yükselmiştir. Enflasyonda 2024 mayıs ayında zirvenin görülmemesinin ardından yılın ikinci yarısında düşüş eğilimine girilmesi beklenmektedir.

En son yayımlanan nisan ayı piyasa katılımcıları anketinde 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi %44,2 olurken, 12 ay sonrası (Nisan 2025) enflasyon beklentisi %35,2 ve 2025 yıl sonu beklentisi %26,3 olmuştur. 2024 ve 2025 sonları için enflasyon beklentileri önceki ankete göre değişmezken, 12 ay sonraki enflasyon beklentisi piyasanın öngördüğü dezenflasyon patikası boyunca bir ay kaymıştır. Şubatta yayımlanan 1. Çeyrek Enflasyon Raporu'na göre TCMB enflasyonun bu yıl sonunda %36'ya, 2025'te ise %14'e gerileyeceğini öngörmektedir. Bu doğrultuda, mart ayındaki faiz artırımına rağmen TCMB projeksiyonu ile piyasa beklentileri arasındaki uyumsuzluk devam etmektedir.

## PİYASALAR HAKKINDA MERAK EDİLENLER

**Sabit Getirili Menkul Kıymetler:** 2 yıllık gösterge tahvil faizi nisan ayını %40,32 ile kapatarak 274 baz puanı gerilemiştir. 10 yıllık tahvil faizi ise menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemenin de olası etkisiyle 117 baz puanı artış ile ayı %26,29 seviyesinden kapatmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise nisan ayını kısa tarafta 2 yıllık %6,16 ve uzun tarafta 10 yıllık ise %7,81 seviyesinden kapatmıştır.

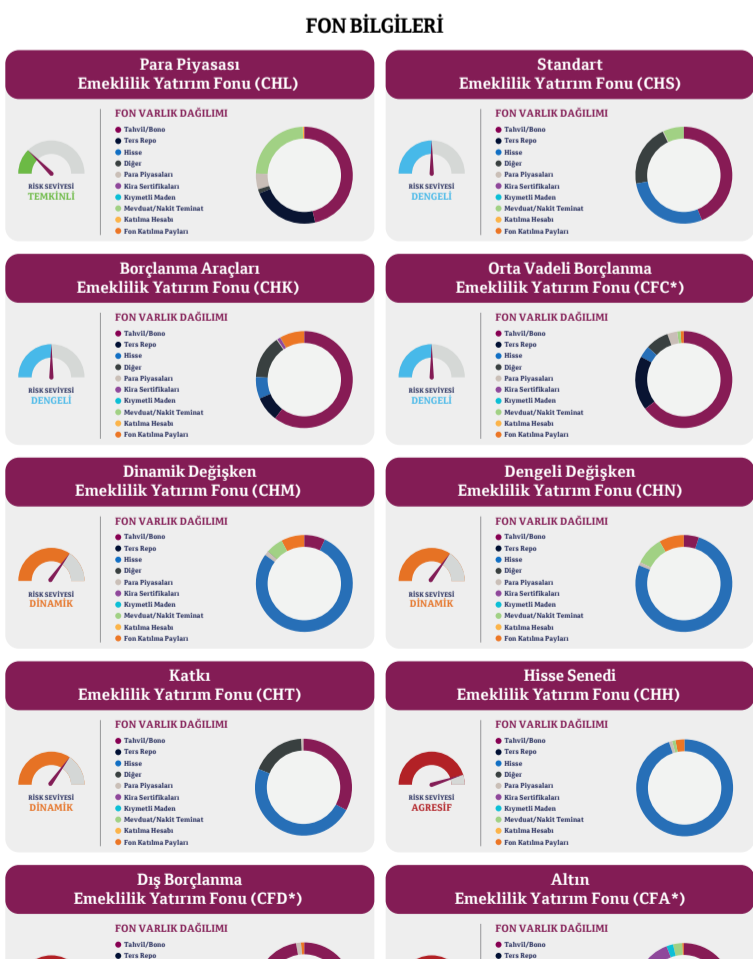
**Döviz Piyasası:** Türk Lirası nisan ayında yatay bir seyir izlemiştir. Mart ayı sonunda 32.2757 USD/TL olarak gerçekleşen kur seviyesi %0,46 düzeyinde artış ile nisan ayı sonunda 32.4229 seviyesinde gerçekleşmiştir. Euro/TL'de bir önceki aya göre %1,47 gerileme ile nisan ayını 34.5943 seviyesinde kapatmıştır.

**Hisse Senedi Piyasası:** BIST 100 Endeksi nisan ayında hem Türk Lirası hem USD bazında yükselen bir performans göstermiştir. BIST 100 Endeksi aya 9.234 seviyesinden başlayıp ayı %8,79 kazançla 10.046 seviyesinden kapatmıştır. Yabancı Takas Oranı ise %37,41 seviyesinden başladığı ayı yaklaşık 53 baz puanı artış ile %37,94 seviyesinde tamamlamıştır.

**Katılım Ürünleri:** Nisan ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığında, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %46,0 - 49,0 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede XK100 Hesabı ise aylık %50,0 - 53,0 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 9.340 seviyesinden kapanarak katılımda bazda %6,5 düzeyinde yükselmiştir.

Fonlar Hakkında Daha Detaylı Bilgi İçin [Tıklayınız](#)

### FON BİLGİLERİ



Tüm Emeklilik Yatırım Fonlarımızın Performansını incelemek için [Tıklayınız](#)



QNB Finansbank, QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.'nin %100 oranında hissedarı ve acentesidir.

Lokal stratejiler ile hareket eden sigorta şirketi.

Kullanımı kolay; sağlık, sigorta ve koruma ürünleri.

Güvenilir ve güçlü altyapısı ile uzun vadeli çözümler.

Bireysel Emeklilik, Sağlık Sigortası, Hayat Sigortası ve Ferdi Kaza Sigortası ürünleri.