

Nisan 2018 - Haziran 2018 Ekonomik Değerlendirmesi

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl oldu. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin 2018 yılının ilk yarısı itibari ile etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Özellikle ABD'de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler ("GoÜ") varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yarattı. 2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018'in ikinci çeyreğinde ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atıldı. Çin'in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması gerginliği daha da tırmandırdı. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD'de önemli artışlar yaşandı. Amerikan Merkez Bankası ("FED"), 2017'deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 oranında hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurguladı. 2018'in ilk yarısı FED'in açıklamalarını doğrular nitelikte oldu: ABD'de manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükseldi. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirdi. ABD'de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etti. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini gösteriyor diyebiliriz.

Atlantik'in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası ("AMB"), Aralık ayı itibari ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişlemeyi bitirmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED'den sonra AMB'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket kartları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı

sinayileri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmasını bekleyebiliriz. TCMB'nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibari ile 500 baz puanına ulaştı ve ağırlıklı ortalama %12,25'ten %17,75'e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılamasını bekleyebiliriz. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlanması olan baskı azalabilir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etti. Nisan ayında Dolar Endeksi'nde ("DXY") değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu arttı. Önümüzdeki dönemde özellikle TL'nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülebilir.

Tahvil Piyasası: 2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100'ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme bekleniyordu. Ancak TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraklattı. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyona hızlanma işaretlendi. Fiyatlamaya davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırdı. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükseldi. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenbilir.

Döviz Piyasası: Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY'nin yılın ikinci çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yarattı. TL de bu durumdan negatif etkilendi: Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükseldi. ABD'de hızlanan enflasyon ve FED'in buna karşılık yapacağı faiz artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsuru oluşturuyor. Buna karşın, TCMB'nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrılmamasını bekleyebiliriz.

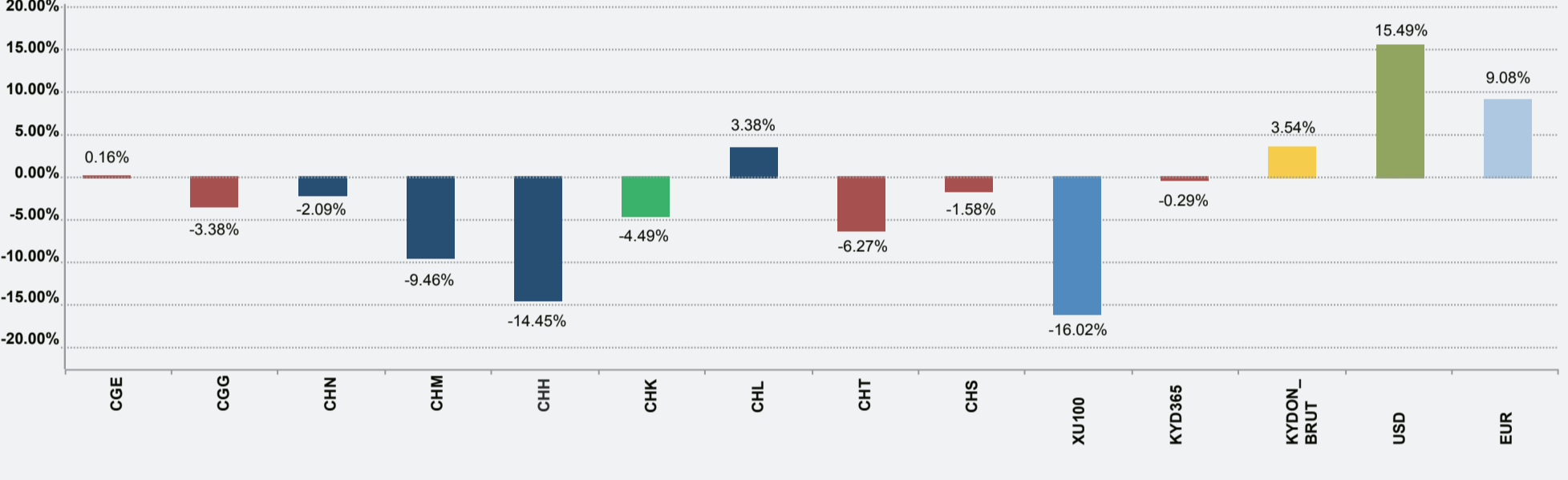


	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	29/06/18	29/12/17
TÜFE (Yıllık)	%15,39	%11,92
ÜFE (Yıllık)	%23,71	%15,47
TCMB Gösterge Faiz Oranı	29/06/18	29/12/17
	%17,75	%8,00
Tahvil ve Bono Faizleri	29/06/18	29/12/17
Benchmark Bono	%19,25	%13,40
Döviz	29/06/18	29/12/17
\$/TL	4,5607	3,7719
€/TL	5,3092	4,5155
€/ \$	1,1641	1,1971

	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
Getiri		
BIST 100	-%16,02	-%3,90
BIST 30	-%15,72	-%4,22
\$	%15,49	%29,68
€	%9,08	%32,31
Altın	-%5,46	%0,93
Repo	%3,54	%13,18

**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 itibariyle 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 / Nisan 2018 - Haziran 2018**

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

Emeklilik Planları

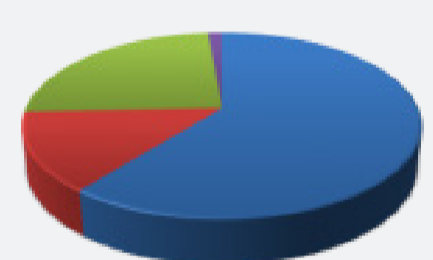
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş., kişilerin farklı risk getiri tercihlerine göre seçebileceği farklı yatırım fonları içeren 2 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar,

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

Emeklilik Fon Performansları**29/06/2018 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI**

Bono	60,65%
Hisse	13,71%
Mevduat	24,31%
Repo	1,33%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Değişken Grup EYF



■ Bono ■ Hisse ■ Mevduat ■ Repo

Getiriler

Haziran 18	0,23%
1 Yıllık	9,58%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	1,86%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	17,72%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	24,72%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	29,82%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	47,67%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	37,90%

29/06/2018 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	88,09%
Mevduat	8,75%
Repo	3,16%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF



■ Bono ■ Mevduat ■ Repo

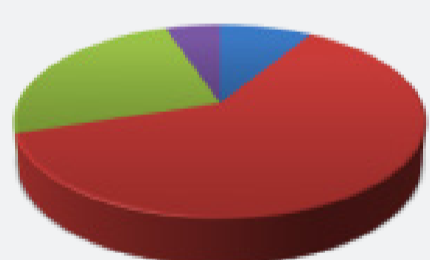
Getiriler

Haziran 18	-1,73%
1 Yıllık	-0,74%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-2,40%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	5,63%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	14,38%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	15,70%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	32,48%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	26,00%

29/06/2018 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Hisse	8,62%
Bono	60,93%
Mevduat	24,62%
Repo	5,11%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Değişken EYF



■ Hisse ■ Bono ■ Mevduat ■ Repo

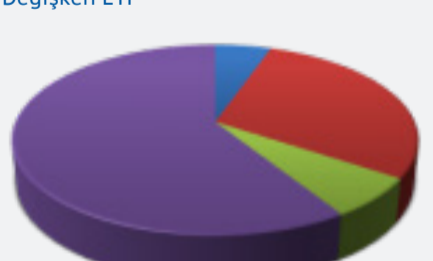
Getiriler

Haziran 18	-0,77%
1 Yıllık	8,02%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	0,59%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	15,89%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	24,45%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	28,90%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	46,09%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	29,99%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	50,99%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	53,89%

29/06/2018 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	5,33%
Hisse	29,04%
Mevduat	6,70%
Bono	58,93%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İkinci Değişken EYF



■ Repo ■ Hisse ■ Mevduat ■ Bono

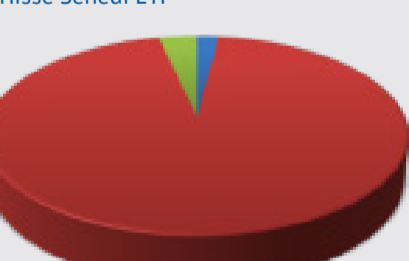
Getiriler

Haziran 18	-3,75%
1 Yıllık	2,82%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-8,07%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	20,25%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	32,10%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	28,63%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	55,87%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	46,22%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	48,00%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	53,21%

29/06/2018 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	2,00%
Hisse	94,49%
Bono	3,51%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Hisse Senedi EYF



■ Repo ■ Hisse ■ Bono

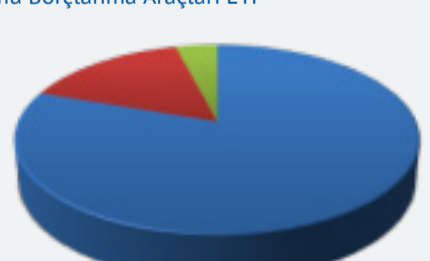
Getiriler

Haziran 18	-4,74%
1 Yıllık	9,52%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-11,77%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	45,92%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	70,85%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	46,77%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	98,09%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	84,40%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	185,85%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	121,97%

29/06/2018 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	80,36%
Mevduat	15,64%
Repo	4,00%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları EYF



■ Bono ■ Mevduat ■ Repo

Getiriler

Haziran 18	-2,33%
1 Yıllık	-2,73%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-4,19%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	3,23%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	10,72%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	12,07%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	28,90%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	21,34%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	39,49%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	48,12%

29/06/2018 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	59,79%
Mevduat	19,05%
Repo	21,16%

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



■ Bono ■ Mevduat ■ Repo

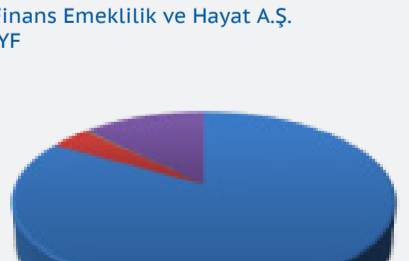
Getiriler

Haziran 18	1,29%
1 Yıllık	12,41%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	6,42%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	17,95%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	28,26%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	39,92%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	51,66%
2013 Yılbaşıandan Bugüne	59,50%
2012 Yılbaşıandan Bugüne	69,80%
2011 Yılbaşıandan Bugüne	78,66%

29/06/2018 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	83,27%
Hisse	4,04%
Repo	0,14%
Mevduat	12,55%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Katkı EYF



■ Bono ■ Hisse ■ Repo ■ Mevduat

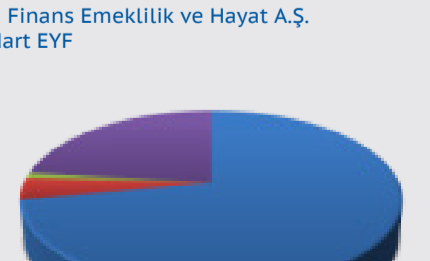
Getiriler

Haziran 18	-3,91%
1 Yıllık	-1,95%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	-5,03%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	5,26%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	14,74%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	21,38%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	35,47%

29/06/2018 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	72,01%
Hisse	3,92%
Repo	0,94%
Mevduat	23,13%

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Standart EYF



■ Bono ■ Hisse ■ Repo ■ Mevduat

Getiriler

Haziran 18	-1,01%
1 Yıllık	4,51%
2018 Yılbaşıandan Bugüne	0,29%
2017 Yılbaşıandan Bugüne	11,79%
2016 Yılbaşıandan Bugüne	20,05%
2015 Yılbaşıandan Bugüne	25,06%
2014 Yılbaşıandan Bugüne	37,69%

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, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu görüşler mali durumunuza göre risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmemesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Üç aylık fon bülteninin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matriks veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.