Bülten

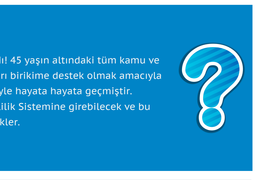
Haziran 2017

SAYI: 22
DEĞERLENDİRİLEN DÖNEM:
Haziran 2017 - Temmuz 2017
YAYIM TARİHİ: 07.08.2017

Cigna Finans Emeklilik

Nisan 2017 - Mayıs 2017 Ekonomik Değerlendirmesi

İçeride 2017 yılı ilk çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde açıklandı. Buna göre bu yılın ilk üç ayında Türkiye ekonomisi %5 büyüdü. Sanayi sektörü %3,3 büyürken, İnşaat sektöründeki büyüme oranı %3,7 seviyesinde oldu. Geçen yılın aynı döneminde büyüme oranı %4,5 iken 2016 genelinde büyüme %2,9 olarak gerçekleşmişti. Büyümenin kredi garanti fonunun da etkisiyle (KGF) iyileşme göstermesi BİST'e alımlara neden oldu. Diğer yandan TÜFE Mayıs ayı rakamlarına göre aylık bazda %0,45 oranında artarken, bölece yıllık enflasyon %11,87'den %11,72 seviyesine geriledi. Fed Haziran ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranı aralığını %1,00-%1,25'e yükselttiği ve 2017 yılında bir artırımı daha otabileceğini belirtti. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde faizlerde bir değişikliğe gitmezken, para politikasında sıkı duruşun korunacağı mesajını verdi. ECB ise faiz oranlarını sabit bırakırken ancak, ECB enflasyon beklentilerini aşağı yönde revize etti ve Başkan Draghi varlık alımı programının yavaşlatılmasının tartışılmadığını ve kayda değer derecede parasal gevşemeye hâlâ İhtiyaç olduğunu belirtti. Diğer yandan Trump'ın Rusya ile olan haber akışı sıyası endişelere neden olurken, dolar güç kaybına uğradı. Buna paralel USD/TL kuru 3,50 seviyesinin altını test ettiği kur ağırlıklı olarak 3,50-3,55 bandında bir görünüm sergiledi. BİST 100 Endeksi Haziran ayında %5 oranında yükseliş gösterdi. Fed, ECB, BoE gibi düşük faizli para politikası uygulayan bazı majör merkez bankaları normalleşmeye yönelik sinyaller verdi. Merkez bankalarının şahinvari mesajları ise küresel tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Fed haftasında faiz artırımları ile parasal sıkılaştırma gerçekleştirirken, bu yıl bilanço daraltılmasının muhtemel olduğuna yönelik öngörüde bulunuyor. Bunun yanı sıra ECB, teşvik politikalarının sona ermesi ve ekonomik toparlanmanın hızlanmasıyla birlikte teşviklerin geri çekileceğini, İngiltere MB (BoE) ise ekonomi tam kapasiteyle faaliyet göstermeye yaklaştıkça faizleri muhtemelen artırmaları gerekeceğini ve bunu da gelecek aylarda tartışacaklarını belirtti. Majör merkez bankalarından gelen bu sıkılaştırma yanlısı açıklamalar küresel çapta düşük faizli dönem sona mı eriyor endişelerine neden oldu. ECB beklentileri politika ve mevduat faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Draghi ise sonbaharda para politikasında değişikliğe yönelik görüşme yapılacağına yönelik açıklamalarda bulundu. BİST 100 Endeksi yurtdışı borsalardaki olumlu seyre paralel 100 bin civarından yükseliş hareketi başlattı. Bunun yanısı sıra içeride yeni kabine açıklandı. Piyasaların güvendiği isim olan Mehmet Şimşek'in kabinede kalması ve ekonomide koordinasyonu elinde toplayacağına yönelik beklentiler BİST 100'de yeni rekorları beraberinde getirdi. Almanya-Türkiye arasında yaşanan gerilim kâr satışlarına neden olsa da, bu etki sınırlı kaldı ve BİST 100 Endeksi'nde Temmuz ayında %7 civarında yükselişi gösterdi. Temmuz ayında yıllık enflasyon %9,79'a gerilese de, Mayıs, Haziran ve Temmuz ayındaki düşüşün ardından Ağustos'ta baz etkisi kaynaklı olmak üzere yeniden yükselişi sürecine gireceğini düşünüyoruz. Diğer yandan maliye politikası tarafının yüksek kamu borçlanması ve harcaması ile içeride tahvil-bono faizlerinde yüksek seviyelerin korunacağını tahmin ediyoruz. TCMB ise fonlama maliyetini yüksek tutarak TL'yi sıkılaştırma sürecine devam edecektir. 24-26 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısı yapılacak. Mojör merkez bankası başkanlarının para politikalarının gidişatına yönelik yönelik vereceği mesajlar piyasalarda hareketliliğe neden olabilir. Yurtdışı borsalardaki olumlu havanın korunması BİST'te yükseliş eğiliminin devamı açısından önemli. Teknik olarak 1067 direncinin kalıcı olarak kırılması halinde MSCI GOÜ Endeksi 2,5 yıllık yatay direncini yukarı yönde kırmış olacak. Bu seyrenin aşılması halinde MSCI GOP endeksi son 3 yılın en yüksek seviyesi olan 1100 hedef direncine doğru yönelim gösterebilir. Olası bu durumda BİST 100 Endeksi'nde yükseleten trendoeki hareket ile rekor tazeleme eğilimine devam edecektir.7 Eyülde ECB'nin faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceğini tahmin ediyoruz. Euro Bölgesi'nde enflasyonun seyri önemle takip edilecek. ECB Başkanı Draghi sonbaharda para politikasında değişikliğe yönelik görüşme yapılacağına dair sinyal vermişti. Bölgede enflasyonun ve diğer ekonomik verilerin iyileşme sürecine devam etmesi halinde ECB para politikasında normalleşmeye yönelik sinyaller verebilir. Dolayısıyla da aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı gerçekleştiren bankanın 2018 yılı için bu programın gidişatına yönelik vereceği mesajlar önemli olacak. Enflasyonun 14 Eylül'de TCMB para politikası kararlarını açıklayacak. Yıllık enflasyonun baz etkisi kaynaklı olmak üzere sonbahar aylarında yükselişi göstermesini bekliyoruz ve bu eğilimin Ekim-Kasım aylarında da devam edeceğini düşünüyoruz. Enflasyonun yükseliş eğiliminde olması yönündeki beklentimize paralel TCMB'nin fonlama maliyetini görece yüksek seviyelerde oluşturarak sıkı para politikası duruşunu korüyacağını düşünüyoruz. 20 Eylül'de Fed toplantı kararını açıklayacak. Fed'e yönelik olasılıklar tahminleri %5 civarına işaret ederken, Banka'dan neredeyse faiz artırımı beklenmiyor. Ancak Banka'nın yılın sonlarına doğru gerçekleştirmesi beklenen bilanço daraltılmasına yönelik vereceği sinyal önemli olacak. Öte yandan Almanya'da halk Eylül ayında sandık başına giderek, yeni parlamentoyu seçecek.



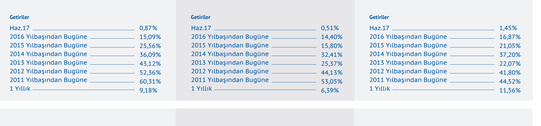
	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	31.07.2017	30.12.2016
TÜFE (Yıllık)	%9,80	%8,53
ÜFE (Yıllık)	%15,46	%9,94
TCMB Gösterge Faiz Oranı	31.07.2017	30.12.2016
	%8,00	%8,50
Tahvil ve Bono Faizleri	31.07.2017	30.12.2016
Benchmark Bono	%11,55	%10,63
Döviz	31.07.2017	30.12.2016
$ / TL	3,5290	3,5255
€ / TL	4,1399	3,7166
€ / $	1,1731	1,0542

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BİST 100	%13,60	%42,60
BİST 30	%13,20	%42,82
$	-%0,78	%16,93
€	%6,66	%23,56
Altın	%1,02	-%6,05
Repo	%2,98	%10,09

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 / Aralık 2016 - Temmuz 2017



CHH: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Eşnek 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 Eşnek 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 Eşnek 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 tercilerine 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

31/07/2017 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 61,90
Mevduat	% 35,27
Repo	% 2,82

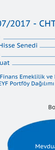
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu EYF Portföy Dağılımı

Getiriler	
Haz.17	0,87%
2016 Yılbaşından Bugüne	15,09%
2015 Yılbaşından Bugüne	25,56%
2014 Yılbaşından Bugüne	56,09%
2013 Yılbaşından Bugüne	43,12%
2012 Yılbaşından Bugüne	52,36%
2011 Yılbaşından Bugüne	60,51%
1 Yıllık	9,18%

31/07/2017 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 3,28
Mevduat	% 91,74
Repo	% 4,99

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



Getiriler	
Haz.17	0,51%
2016 Yılbaşından Bugüne	14,40%
2015 Yılbaşından Bugüne	15,80%
2014 Yılbaşından Bugüne	32,41%
2013 Yılbaşından Bugüne	25,37%
2012 Yılbaşından Bugüne	44,13%
2011 Yılbaşından Bugüne	53,05%
1 Yıllık	6,39%

31/07/2017 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	% 0,00
Bono	% 77,11
Mevduat	% 17,83
Repo	% 5,06

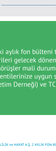
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Eşnek EYF Portföy Dağılımı

Getiriler	
Haz.17	1,45%
2016 Yılbaşından Bugüne	16,87%
2015 Yılbaşından Bugüne	21,05%
2014 Yılbaşından Bugüne	37,20%
2013 Yılbaşından Bugüne	22,07%
2012 Yılbaşından Bugüne	41,80%
2011 Yılbaşından Bugüne	44,52%
1 Yıllık	11,56%

31/07/2017 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	% 4,99
Türk Hisse Senedi	% 40,86
Bono	% 51,23
Katılım Belgesi	% 0,00

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

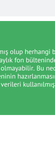


Getiriler	
Haz.17	6,60%
2016 Yılbaşından Bugüne	66,30%
2015 Yılbaşından Bugüne	42,86%
2014 Yılbaşından Bugüne	92,81%
2013 Yılbaşından Bugüne	79,48%
2012 Yılbaşından Bugüne	178,23%
2011 Yılbaşından Bugüne	116,06%
1 Yıllık	48,55%

31/07/2017 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	% 1,62
Türk Hisse Senedi	% 14,02
Mevduat	% 21,65
Bono	% 62,71

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

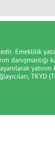


Getiriler	
Haz.17	2,74%
2016 Yılbaşından Bugüne	32,01%
2015 Yılbaşından Bugüne	28,54%
2014 Yılbaşından Bugüne	55,76%
1 Yıllık	22,16%

31/07/2017 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 82,74
Mevduat	% 17,18
Repo	% 0,08

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



Getiriler	
Haz.17	0,51%
2016 Yılbaşından Bugüne	15,81%
2015 Yılbaşından Bugüne	17,15%
2014 Yılbaşından Bugüne	34,14%
2013 Yılbaşından Bugüne	27,58%
2012 Yılbaşından Bugüne	38,77%
1 Yıllık	6,74%

31/07/2017 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 71,83
Türk Hisse Senedi	% 5,72
Repo	% 21,57
Mevduat	% 0,89

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

Getiriler	
Haz.17	1,44%
2016 Yılbaşından Bugüne	15,46%
2015 Yılbaşından Bugüne	20,18%
2014 Yılbaşından Bugüne	36,70%
2013 Yılbaşından Bugüne	27,66%
2012 Yılbaşından Bugüne	43,12%
1 Yıllık	11,92%

31/07/2017 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 24,62
Türk Hisse Senedi	% 0,00
Repo	% 2,03
Mevduat	% 73,35

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

Getiriler	
Haz.17	0,84%
2016 Yılbaşından Bugüne	18,00%
2015 Yılbaşından Bugüne	24,83%
2014 Yılbaşından Bugüne	39,31%
1 Yıllık	10,98%

31/07/2017 - CHS PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	% 38,56%
Türk Hisse Senedi	0,00%
Repo	0,00%
Mevduat	% 61,44%

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

Getiriler	
Haz.17	0,93%
2016 Yılbaşından Bugüne	15,94%
2015 Yılbaşından Bugüne	20,78%
2014 Yılbaşından Bugüne	32,97%
1 Yıllık	10,06%

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 performansı için gösterge sayılamaz. İki aylık fon bültininde yer alan bilgi, yorum ve tavsiyelet yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İki aylık fon bültininin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matriks veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCBM (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.