



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – ORTA RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Temmuz 2024

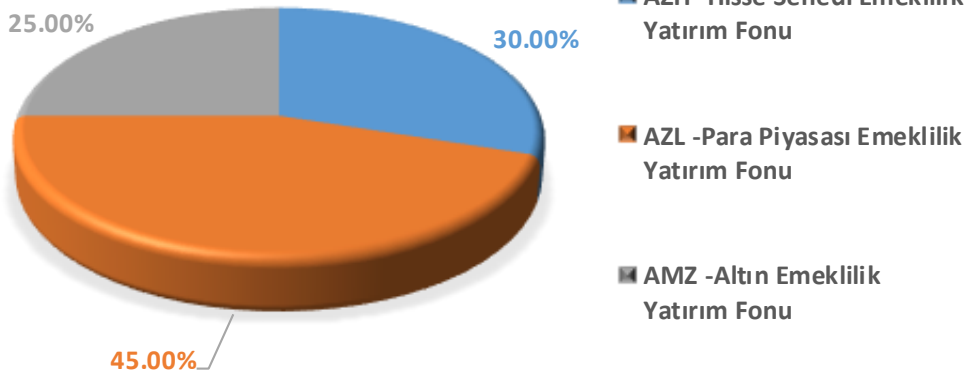
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda orta risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına yönlendirilebilmeleri amacıyla hazırlanmıştır.

Fon dağılım tavsiyelerimiz “2017/21 Sayılı ‘Fon Tercih, Fon Dağılımı Değişikliği ile Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge’de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge” kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer alan öneri, Allianz Türkiye Yatırım Komitesi tarafından hazırlanmış olup aylık olarak gözden geçirilmekte ve gerektiğinde revize edilmektedir. Bu nedenle sunulan fon dağılımlarının rapor hazırlandığı tarihlerde yeniden dengelenmesi önerilmektedir.

Allianz Yaşam Emeklilik ve Allianz Hayat Emeklilik şirketlerimiz için müşterilerimize sunduğumuz fon seçenekleri değerlendirilerek “Orta Risk Grubu”ndaki müşterilerimize aşağıdaki dağılımın sunulmasına karar verilmiştir.

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	30,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	45,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
TOPLAM		100,00%

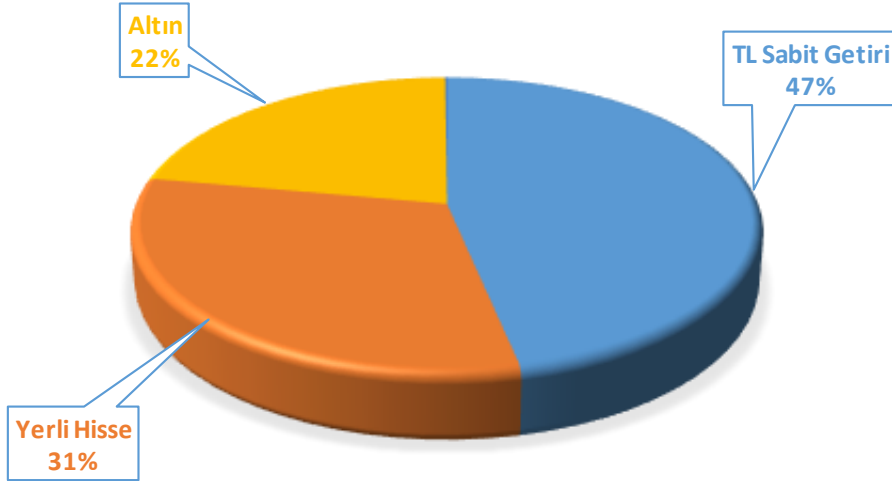
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



Sunulan fon dağılımı ile birikimler yatırım araçlarında değerlendirilmiş olacağı da ayrıca analiz edilmiş ve yaklaşık oranlar aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
Eurobond	0,00%
Yerli Hisse	31,00%
TL Sabit Getiri	47,00%
Yabancı Hisse	0,00%
Altın	22,00%
Toplam	100,00%

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Orta Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 4 – 5 seviyelerinde seyretmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, öneride yer alan emeklilik fonlarından her biri kendi barındırdığı özellikler sebebiyle daha yüksek bir risk değerine dahil olabilir. Yatırımcıların portföylerindeki dağılımları farklı seçmeleri veya değiştirmelerinin risklerini artırabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

GENEL EKONOMİ VE PİYASA GÖRÜNÜMÜ

ABD Merkez Bankası (Fed) Haziran ayındaki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını beklentilere paralel olarak %5.25-%5.50 bandında korumaya devam ederken, karar metnin içeriği genel olarak değiştirilmemiştir. Yayınlanan ekonomik projeksiyonlarında temel enflasyon göstergesi olan yıllık çekirdek PCE tahmini 2024 yılı için 0.2 puan artışla %2.8'e revize edilmiştir. Diğer yandan, Mart' ta yılın kalanı için 3 faiz indirimi beklenirken yeni projeksiyonlara göre artık 1 faiz indirimi beklenmektedir.

ABD'de tüketici fiyatları Mayıs ayında piyasa beklentisinden daha olumlu açıklanarak bir önceki aya göre değişmemiştir. Gıda ve enerji dışı çekirdek tüketici fiyatları ise %0.2 artarken, 12 aylık manşet enflasyon %3.3 açıklanmıştır. 12 aylık çekirdek enflasyon ise %3.6'dan %3.4'e gerilerken, aylık çekirdek PCE endeksi enflasyonu piyasa beklentisine paralel %0.1 olarak açıklanmıştır.

Avrupa Merkez Bankası Haziran ayındaki toplantısında piyasa beklentilerine paralel gösterge faiz oranını 0.25 puan indirerek %4.25'e düşürmüştür. Mevduat faiz oranı %4' den %3.75'e; marjinal faiz oranını ise %4.75' ten %4.50' e gerilemiştir. Başkan Lagarde bundan sonraki süreçte verilere bağımlı olacağını belirtmiş, dengeli bir konuşma yaparak piyasa etkisi de dengelenmiştir.

Haziran ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin altında %1.64 seviyesinde gerçekleşmiştir. Haziran 2023'de ise aylık enflasyon %3.92 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %75.45'den %71.60'a gerilemiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Haziran ayında %1.38 seviyesinde; Haziran 2023' de ise aylık enflasyon %6.50 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %57.68'den %50.09'a gerilemiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Haziran ayındaki toplantısında da politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %50.0 seviyesinde sabit bırakmıştır. Açıklamada, "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. Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon yılın ikinci yarısında tesis edilecektir" ifadeleri tekrar edilmiştir.

TCMB tarafından yayımlanan Nisan ayı ödemeler dengesi istatistiklerine göre, cari işlemler dengesi 5.3 milyar dolar olarak açıklandı. Aylık cari açık geçen yılın aynı ayına göre 0.2 milyar dolar artarken, 12 aylık birikimli cari açık 31.3 milyar dolardan 31.5 milyar dolara yükselmiştir. Enerji ve altın ticareti hariç aylık cari denge ise geçen yıl Mayıs ayı sonrasında ilk defa -0.5 milyar dolar açık vermiştir. 12 aylık birikimli enerji ve altın hariç cari fazla böylece 36.0 milyar dolardan 35.5 milyar dolara gerilemiştir. Cari işlemler açığında Nisan ayında görülen yükselişte ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığındaki artışın da etkili olduğu söylenebilir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Mayıs ayında 48.4 olarak gerçekleşirken, Haziran ayında da 47.9' e gerileyerek üst üste üçüncü kez 50.0 eşik değerinin altında gerçekleşmiştir. Talep koşullarındaki zayıflık, sektörün faaliyet koşulları üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, hem yeni siparişlerde hem de üretimde yavaşlamanın sürmesine neden olmuştur.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %10.6 oranında azalışla 18.569 milyon dolar, ithalat %4.1 oranında azalışla 25.004 milyon dolar olmuştur. 2024 yılı Ocak-Haziran döneminde ise, ihracat %2.0 oranında artışla 125.446 milyon dolar, ithalat %8.5 oranında azalışla 168.686 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %6.9 oranında azalarak 43.574 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Hisse senedi piyasasında bu ay vergi sistemi ile ilgili olası düzenlemeler ve haberler endekste oynaklığın artmasına neden oldu. Vergi konusu gündeme geldikçe kısa dönemli volatilité yaratsa da piyasanın genel trendini bozmayacağı görüşündeyiz. Ayrıca haziran ayı sonunda gelen Türkiye'nin gri listeden çıkarılması haberinin orta-uzun vadede piyasalar için pozitif olmasını bekliyoruz. Henüz erken olduğunu düşünmekle beraber yılın son çeyreğinde gelebilecek bir faiz indiriminin de bu piyasayı destekleyeceğini düşünüyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Merkez Bankası'nın yabancı girişleri ve içerde yaşanan ters dolarizasyon süreci sebebiyle, rezerv biriktirme amaçlı yaptığı alımlara devam ettiğini görüyoruz. Merkez Bankası'nın her koşulda TL' yi değerli tutma politikasına önümüzdeki dönemde de tavizsiz devam etmesini bekliyoruz. Bu ortamda kurların yakın gelecekte yine kontrollü yatay/yukarı bir seyirle halihazırdaki faiz oranlarının altında bir hızla artmasını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Çin Merkez Bankası'nın Mayıs ayının ardından Haziran'da da alım yapmadığı haberi sonrası altında geçen ayki sert geri çekilmenin ardından yatay seyir devam ediyor. Jeopolitik riskler ve faiz indirim beklentilerine ek olarak tüm dünyada bireysel ve perakende fiziksel taleplerin de artış trendinde olduğu görülüyor. Tüm bu nedenlerle uzun süredir pozitif görüş verdiğimiz altının portföyümüzdeki payını arttırıyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında gelinen seviyelerin önümüzdeki dönem için bu varlık sınıfında sermaye kazancının sınırlı olduğu görüşündeyiz. Aynı zamanda kurlarda da yatay bir seyir beklediğimiz için getiri potansiyelini düşük görüyoruz ve zaten sınırlı taşıdığımız bu varlık grubunu önerimizden çıkarıyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Yabancı hisse senedi piyasalarında yaşanan teknoloji hisselerinin önderliğindeki yükselişin momentum kaynaklı bir süre daha devamını olası görmekle birlikte, gelinen seviyelerin pahalı olduğunu düşünüyoruz. Buna ek olarak döviz kurlarındaki sınırlı yükseliş beklentimizi de göz önüne alarak bu varlık grubunda getiri potansiyelinin çok yüksek olmayacağını değerlendiriyor ve temkinli olan pozisyonumuzu sıfırlıyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Tahvil & Bono piyasası enflasyona ilişkin en iyimser senaryoları fiyatladığı ve yabancı girişlerine de maruz kaldığı için getiri potansiyeli sınırlı yükseliyor. Yabancı talebinin önümüzdeki dönemde de yüksek iç borçlanma hedefleriyle tutarlı olarak fazlasıyla karşılanması olasılığını yüksek görüyoruz. Bu sebeple halen kısa vadeli faizlerde kalmayı uygun bularak, fırsat oluştuğunda başka bir varlık sınıfına geçme amaçlı taşıdığımız taktiksel likit fon pozisyonumuzu sürdürüyoruz.