



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – DÜŞÜK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Mart 2024

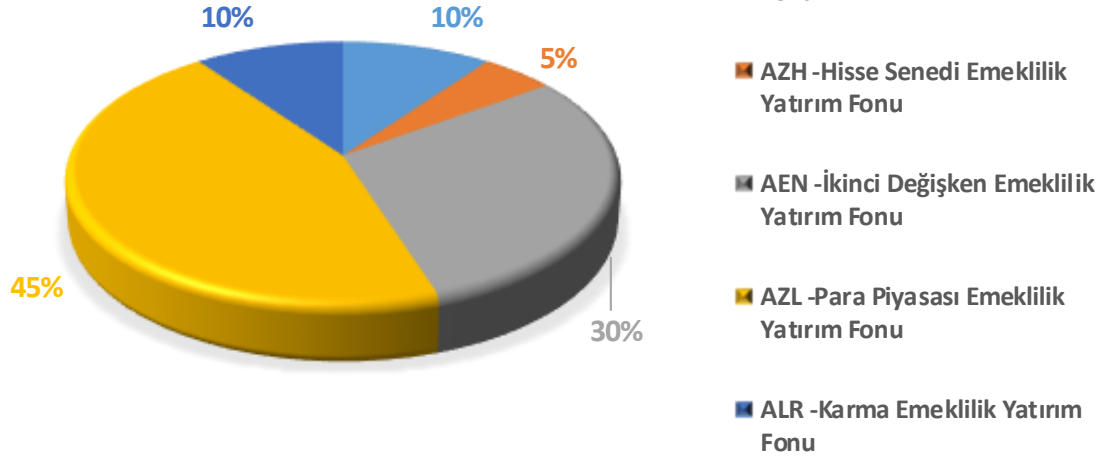
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda düşük risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına 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 “Düşük Risk Grubu”ndaki müşterilerimize aşağıdaki dağılımın sunulmasına karar verilmiştir.

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AEN	Allianz Yaşam ve Emeklilik İkinci Değişken 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	10,00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	5,00%
ALR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
TOPLAM		100,00%

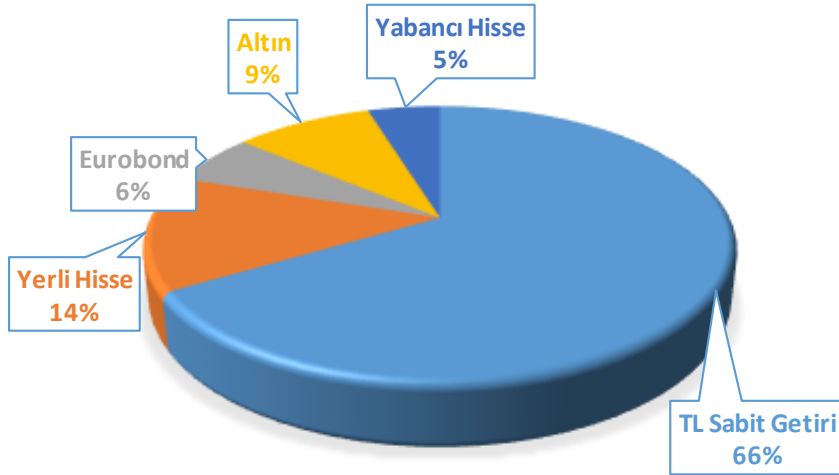
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
TL Sabit Getiri	66,00%
Eurobond	6,00%
Yerli Hisse Senedi	14,00%
Altın	9,00%
Yabancı Hisse Senedi	5,00%
Toplam	100,00%

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Düşük Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 2 ile 3 arasında 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’de tüketici fiyatları enflasyonu Ocak’ta piyasa beklentisinin üzerinde artmıştır. Tüketici fiyatlarının bir önceki aya göre %0.2 artması beklenirken fiyatlar %0.3 yükselmiştir. 12-aylık manşet TÜFE enflasyonu ise %3.4’ten %2.9’a gerilemesi beklenirken %3.1’e düşmüştür. 12-aylık çekirdek enflasyon ise %3.9’da yatay kalmıştır. Diğer bir yandan, 12-aylık üretici fiyatları enflasyonu %1.0’dan %0.6’ya düşmesi beklenirken %0.9 olarak açıklanmıştır. ABD’de güçlü açıklanan Ocak enflasyon verileri ve Fed yetkililerinin açıklamaları sonucunda Mart ayında faiz indirimlerinin başlayacağı fiyatlaması sona ermiştir.

Şubat ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisine üzerinde %4.53 seviyesinde; Şubat 2023’ de ise aylık enflasyon %3.15 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %64.86’dan %67.07’e yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Şubat ayında %3.74 seviyesinde; Şubat 2023’ de ise aylık enflasyon %1.56 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %44.20’den %47.29’a yükselmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Şubat ayındaki politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisine paralel olarak değiştirmeyerek %45 seviyesinde korumuştur. Açıklamada Kurul, “Para politikasındaki kararlı duruş, dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlenme sürecine katkı vermeyi sürdürecektir.” ifadelerini kullanmıştır. Diğer bir yandan, açıklamada “Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır” belirtilmiştir.

TCMB’nin Yeni Başkanı Fatih Karahan Şubat ayında yılın ilk Enflasyon Raporu’nu tanıtmıştır. TCMB yılın ilk raporunda enflasyon tahminlerini değiştirmemiştir. 2024 sonu enflasyon tahmini %36 (%30-42 aralığının orta noktası), 2025 sonu tahmini %14 (%7-21 aralığının orta noktası) ve 2026 sonu tahmini %9 olarak korunmuştur. TCMB Başkanı, para politikasında duruşun ara hedef doğrultusunda bir önceki rapordan daha uzun süre korunacağını belirtmiştir.

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistikleri raporuna göre, Ocak ayında cari işlemler hesabı 2.556 milyon USD açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3.595 milyon USD fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4.448 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Şubat ayında Türk imalat sanayi üretimi, talep koşullarındaki iyileşme sinyallerine bağlı olarak güçlü bir artış gösterdi ve yeniden büyümeye geçmiştir. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Ocak ayında 49.2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat’ta 50.2’ye yükselerek yeniden 50.0 eşik değerinin üzerine çıkmıştır. Açıklanan bu veri ile faaliyet koşullarının ılımlı düzeyde de olsa son sekiz aydır ilk kez iyileştiğine işaret etmiştir.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %13.6 oranında artışla 21.86 milyar dolar, ithalat %8.5 oranında azalışla 28.87 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %0.2 oranında azalarak 49.173 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Enflasyonla mücadele programının daha çok TCMB tarafından yürütülen para politikaları üzerinden ilerlediğini ve maliye politikaları ile yeterince desteklenmemeye devam ettiğini düşünüyoruz. Son enflasyon raporu toplantısında TCMB'nin de faiz artışlarına şimdilik son verdiğini ve gerekirse sıkılaşıma yan uygulamalarla devam edeceğini belirtmesi ve yüksek kamu harcamaları kaynaklı bütçe açıkları veren maliye politikası nedeniyle enflasyonun seyrinin yakından takip edilmesi gerektiği fikrindeyiz. Mevcut faiz oranları ve özellikle hizmet sektörlerinde gözlenen katılıklar sebebiyle enflasyonun gerileme noktasında direnç göstermesi ihtimalini yüksek görmemiz ve pozitif reel faiz ortamına geçişin gecikeceği beklentimiz nedeniyle bu şartların hisse senedi piyasası için destekleyici olacağını düşünüyoruz ve bu varlık sınıfındaki pozisyonumuzu bir miktar daha arttırıyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Uzun süredir devam etmek olan kısa vadeli faiz getirilerine paralel ve hatta bir miktar altında kontrollü seyrin devamını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Altına ilişkin temel değerlendirmeler uzun süredir daha yukarı seviyeleri işaret etmesine rağmen yukarı yönlü kırılamayan fiyat seviyelerinin yatırımcıların beklentilerini karşılamadığını görüyoruz. Diğer yandan azalarak da olsa devam eden merkez bankaları alımlarına son dönemde jeopolitik riskler, artan güvensizlik ortamı, savaşlar ve göç kaynaklı olduğu düşünülen ciddi miktarda fiziki talep de eklenmiş olmasına rağmen beklediği fiyat performansını göremeyen yatırımcıların satışları bu alımları karşılıyor. Piyasaya hakim bu dinamiklerin bir süre daha devamı beklentimiz sebebiyle buradaki pozisyon önerimizi bir miktar azaltıyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Döviz bazında getiri potansiyelinin Eurobond'ların iç verimleri ile sınırlı olması, piyasada yaşanabilecek bir olumsuz fiyatlama durumunda ise getirilerin bu seviyelerin de altında gerçekleşecek olması sebebiyle bu varlık sınıfında temkinli pozisyonlanma önermeye devam ediyoruz. Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında gelinen seviyelerin önümüzdeki dönem için sermaye kazancı sağlamaya fazla yer bırakmadığı görüşümüzü muhafaza ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Son dönemde gözlenen dinamikler yapay zeka teması kaynaklı yükseliş trendinin devamını düşündürüyor. Bu sebeple yukarı yönlü hareketin (Teknoloji hisseleri halen oldukça pahalı seviyelerde olsa da) oldukça iyi durumdaki ABD ekonomisinin de etkisiyle şu ana kadar bu harekete katılmamış olan diğer sektörlerin katılımıyla yeni bir ivme kazanması olasılığının belirlediğini düşünüyoruz. Bu nedenle yakın zamanda özellikle teknoloji şirketlerinin gelmiş olduğu değerlemeler sebebiyle en aza indirmiş olduğumuz pozisyon önerimizi taktiksel olarak tekrar sınırlı oranda arttırıyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik g6r6şler;

Enflasyonla m6cadele konusunda yaşananlar, enflasyonun kalıcı olarak d6şmesi konusunda riskleri tekrar g6ndeme geldi. Bu durumda yakın zamana kadar anlamlı bulduğumuz TL faiz seviyesinin, pozitif reel faiz ortamına ge6için gecikeceği beklentimiz nedeniyle cazibesini yitirebileceğini d6ř6n6yoruz. Bu sebeple bu varlık sınıfında halen pozisyon 6nermekle beraber bir miktar azaltıyoruz.