

# Küresel Ekonomik Görünüm

Ekim 2020

# Genel Değerlendirme

- Küresel olarak **ikinci dalga** birçok ülkede başladı ve özellikle Fransa, İngiltere gibi **Avrupa ülkeleri kısıtlamaları** yeniden gündemine aldı. Sokağa çıkma kısıtlamalarından **hizmet sektörü olumsuz etkilenirken** imalat sektörü görece daha az etkilendi. Kısıtlamalara ve vaka sayılarına rağmen biz **salgının ilk dalgada olduğu kadar ekonomik aktiviteye zarar vereceğini düşünmüyoruz**. Ayrıca aşı çalışmalarında özellikle **Pfizer %90'dan fazla etkili olduğunu** açıkladığı aşının onay başvurusunu gerçekleştireceğini ve onaylanması halinde bir sene içinde **1.3 milyar doz** aşının üretileceğini açıkladı.
- Aşı kaynaklı toparlanma **bu şekilde artarak devam ederse risk iştahı** artacaktır. Bu durumda **OPEC ülkeleri üretim kesintisini uzatmaya** yanaşmayabilir. Bu durumda orta vadede petrol fiyatı artacak ve **petrol tarafındaki avantaj** limitlenecektir.
- Küresel gündemde en önemli gelişmelerinden olan **ABD seçimleri** sonuçlandı. Bazı kilit eyaletlerde birbirine yakın sonuçlansa da **Demokrat Parti adayı Joe Biden başkan** seçildi. Henüz **Senato'daki durum belli olmamakla** birlikte **Temsilciler Meclisi ve Başkanlık Demokrat Parti'ye geçmiş oldu**. Donald Trump ve avukatları ise **seçimi mahkemeye taşıyacaklarını** açıkladı.
- Küresel piyasalarda ise **ABD başkanlık seçim sonuçlarının büyük ölçüde belli olması ve aşı çalışmalarında neticenin -en azından şimdilik- alınmış olmasıyla borsalarda ralli** gerçekleşti. Bununla birlikte altın ve dolar bu süreçte güç kaybetti.
- Ekonomik aktivitedeki normalleşmede küresel anlamda **hizmet sektörü** toparlanırken yeniden **karantinaların** gündeme gelmesi **toparlanmanın hızını** kesti. Bununla birlikte kısa vadede turizm ve ulaşım sektöründe henüz kayda değer bir toparlanmadan söz edemiyoruz. **Kapanmaların artması durumunda** bu iki sektörün toparlanması daha da gecikecektir.
- Gerek gelişmiş, gerekse gelişmekte olan ülkelerdeki **hem maliye hem para politikaları bu yıl tarihi seviyelerde genişlemeci** hareket etmek durumunda kaldı. Bu durum Nisan-Mayıs aylarında **konusulan ekonomiler açısından en kötü senaryoların atlatılmasına yardımcı olduğundan gayet pozitif** fakat kimi gelişmekte olan ülkelerde özellikle mali genişlemelerin sebep olduğu artan borç stokunun sürdürülebilir olup olmadığı şüpheli. Ancak **gerek Fed'in gerekse ECB'nin yüksek olasılıkla 2022-2023'e kadar sıkılaştırma adımları** atmayacak olması hatta özellikle **ECB'nin Aralık ayında varlık alım programını** genişletmesi bu noktada bu ülkelerin elini rahatlatacaktır.
- **Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı, tekrar artış trendine geçtiği** görülüyor. Özellikle Asya ülkelerine devam eden akımlar var. Ayrıca Ekim ayında genel bir artıştan söz etmek mümkün. **Burada aşı çalışmalarının Ekim ayı içerisinde hızlanmasının pozitif etkisinin olduğunu** düşünüyoruz.
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı **aşı çalışmalarında** olacaktır. **Salgının gidişatı** ve aşının gelişmeleri para politikalarını ve mali politikaları, **finansal piyasaları doğrudan etkileyecektir**.

# İÇERİK



COVID-19  
Salgını



Ekonomik  
Aktivite



Maliye  
Politikaları



Para  
Politikaları



Sermaye  
Akımları



Küresel  
Piyasalar

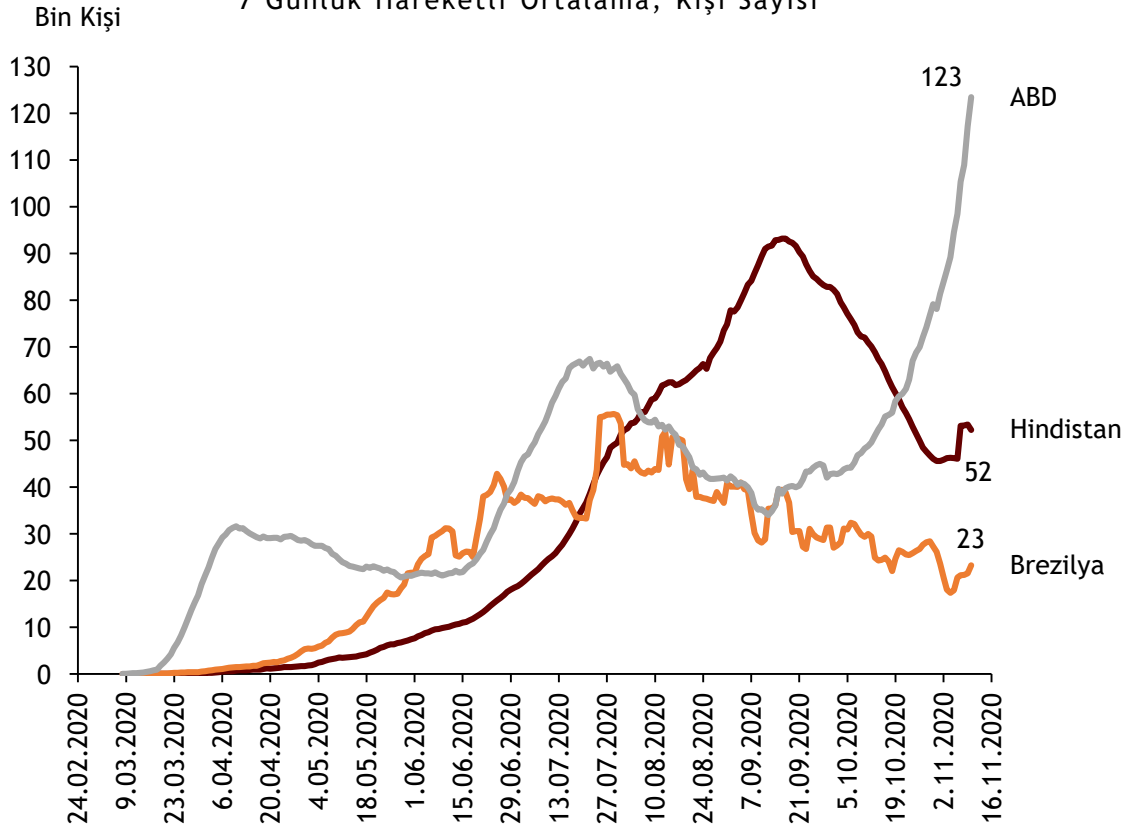


ABD  
Seçimleri

Vaka sayıları test kapasitenin de artmasıyla ilk dalgadan daha büyük bir artış yaşıyor.

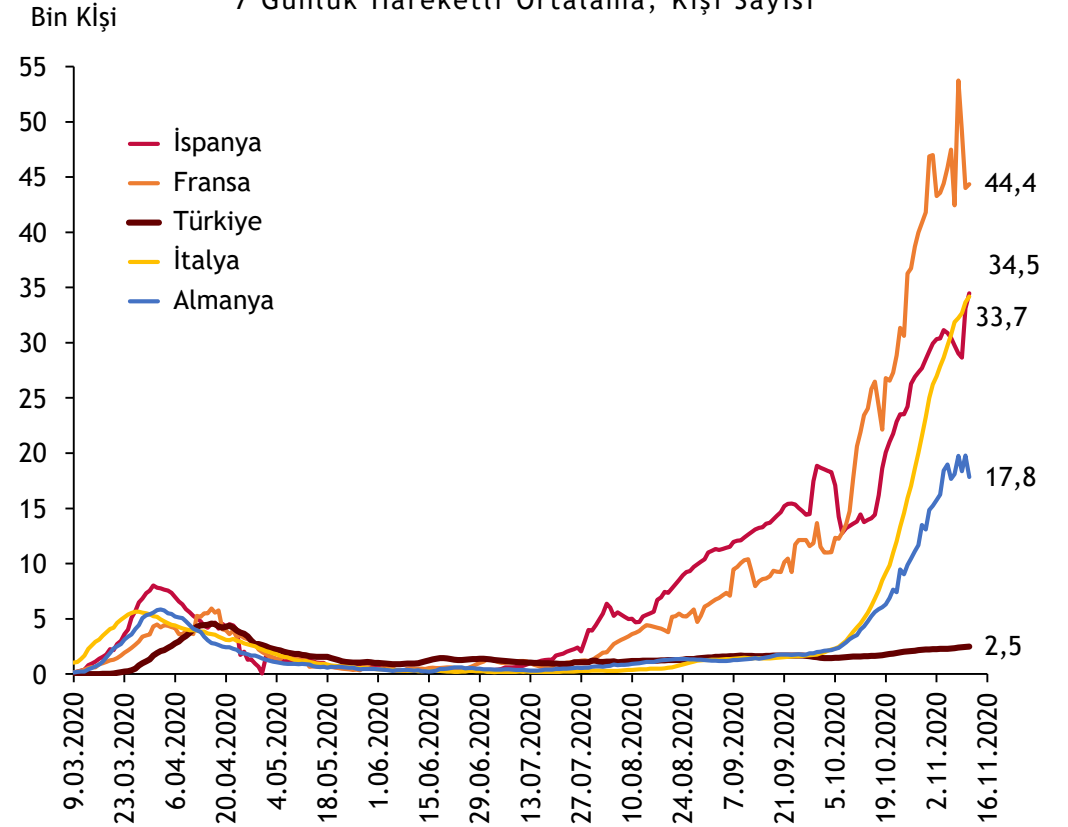
## Günlük Yeni Vaka Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı



## Günlük Yeni Vaka Sayısı

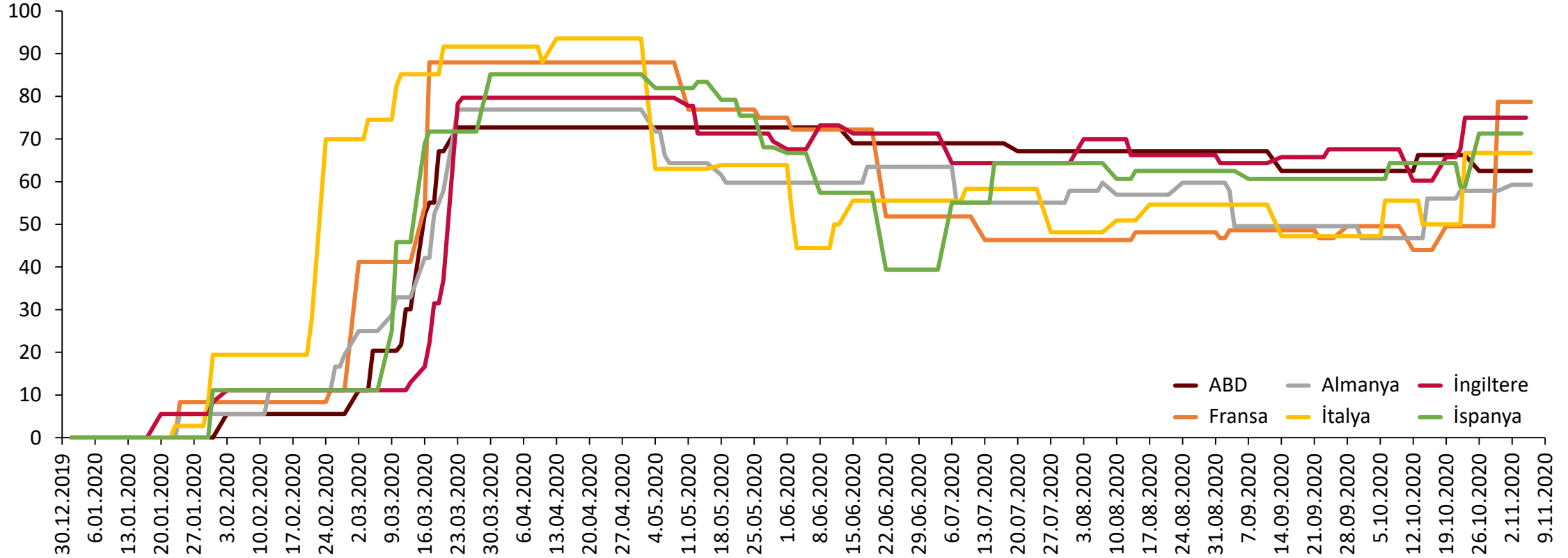
7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı



Vaka sayılarının artışı birçok ülkede kısıtlamaları yeniden gündeme getirdi.

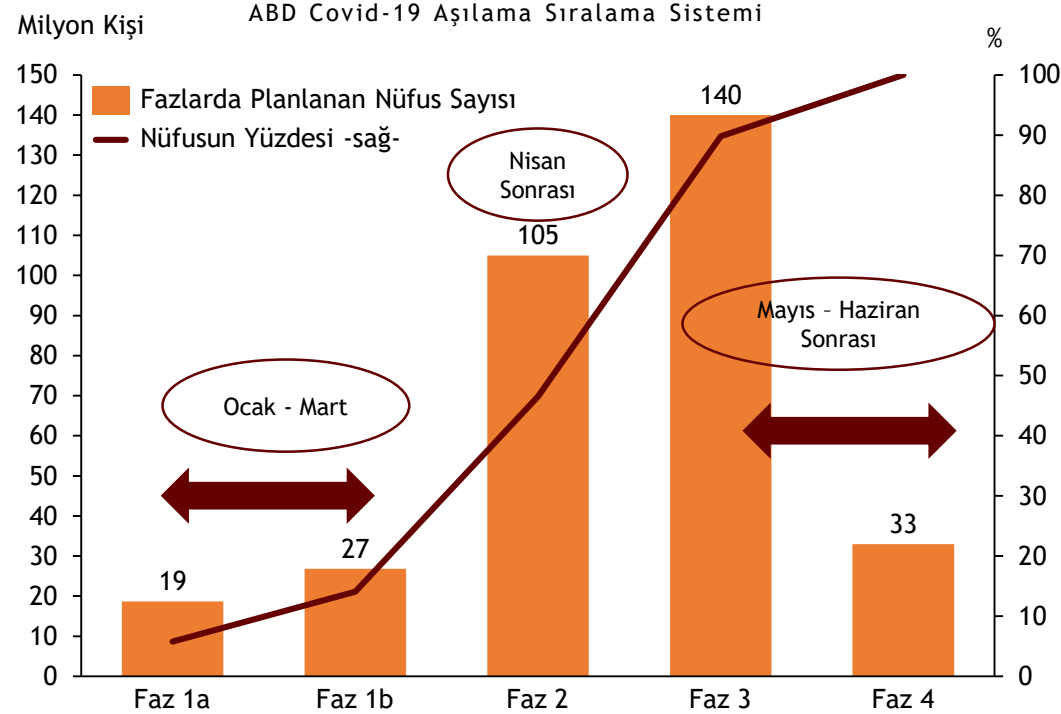
## COVID-19 Karantina Endeksi

0= Hiç Risk Yok



2021 üçüncü çeyreğinin başında ABD vatandaşlarının tamamının aşılınması bekleniyor.

## ABD Vatandaşlarına Yönelik Aşı Takvimi



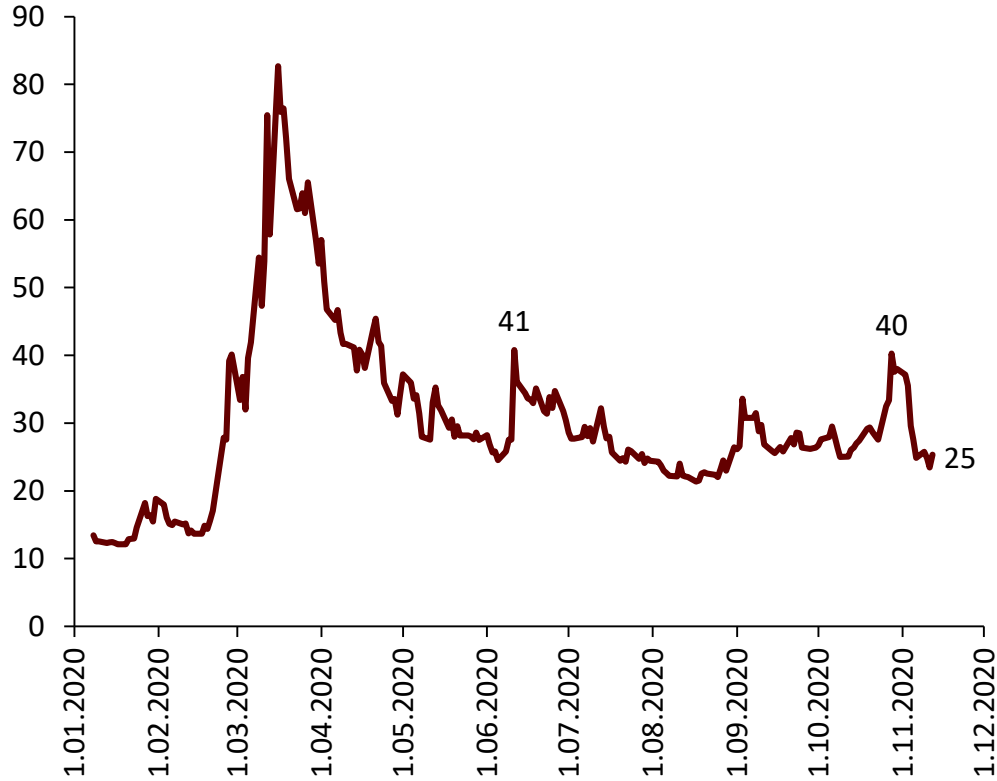
## Popülasyonun Fazlara Göre Tasnifi

Faz 1 (Yaklaşık 40 milyon kişi)	Faz 2 (105 Milyon Kişi)
Faz 1a: Yüksek Riskli Çalışanlar, Acil Müdahaleye İhtiyaç Duyan Kişiler (14.7 Milyon Kişi)	Diyabet ve Obezite Hastalığı Olanlar, Kalan Yaşlılar, Öğretmenler, Temel Sektör Çalışanları, Tutsaklar, Evsizler ve Hapishane Personeli
Faz 1b: Ağır Hastalığı Olanlar, 65 Yaş Üstü Yaşlıların Çoğu (26.8 Milyon Kişi)	
Faz 3 (140 Milyon Kişi)	Faz 4 (Yaklaşık 35 milyon kişi)
Çocuklar, Gençler, Sanayi Çalışanları	Geri Kalan ABD Vatandaşları

ABD seçimlerinin sonuçlanması ve aşının bulunması belirsizliği azalttı.

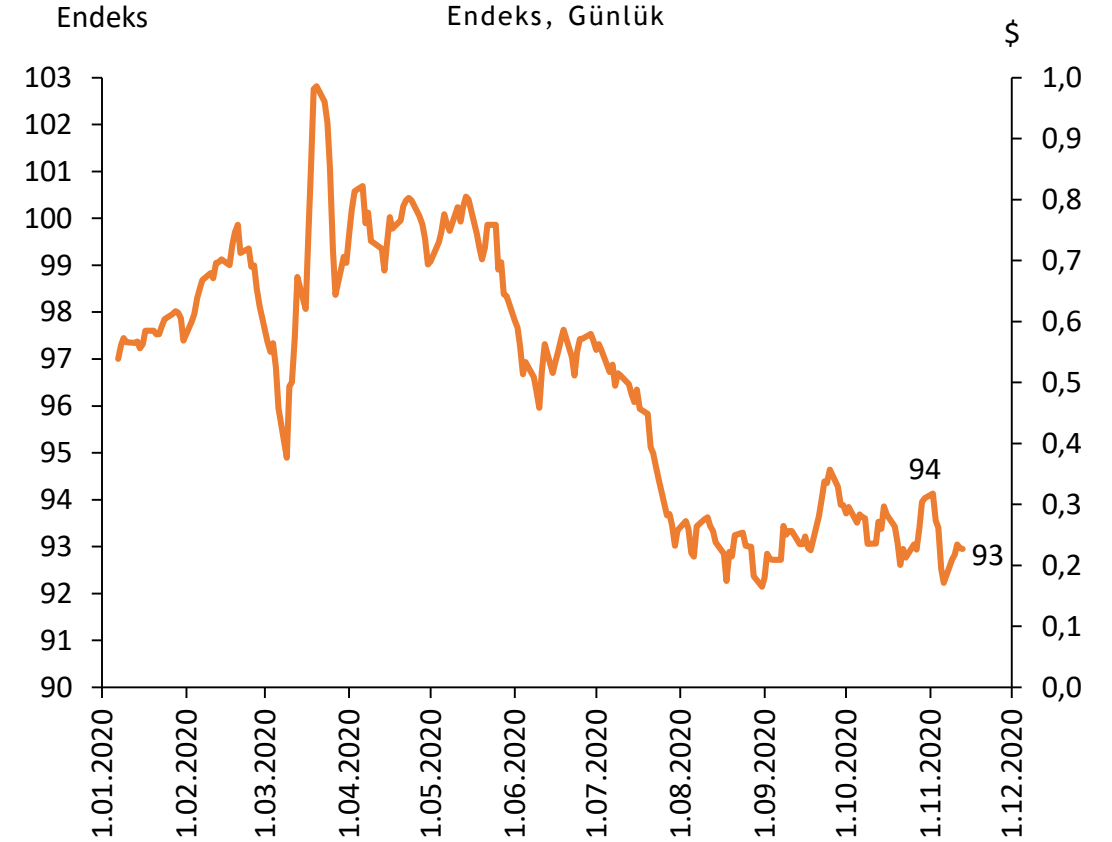
## VIX Endeksi

Endeks, Günlük



## DXY Endeksi

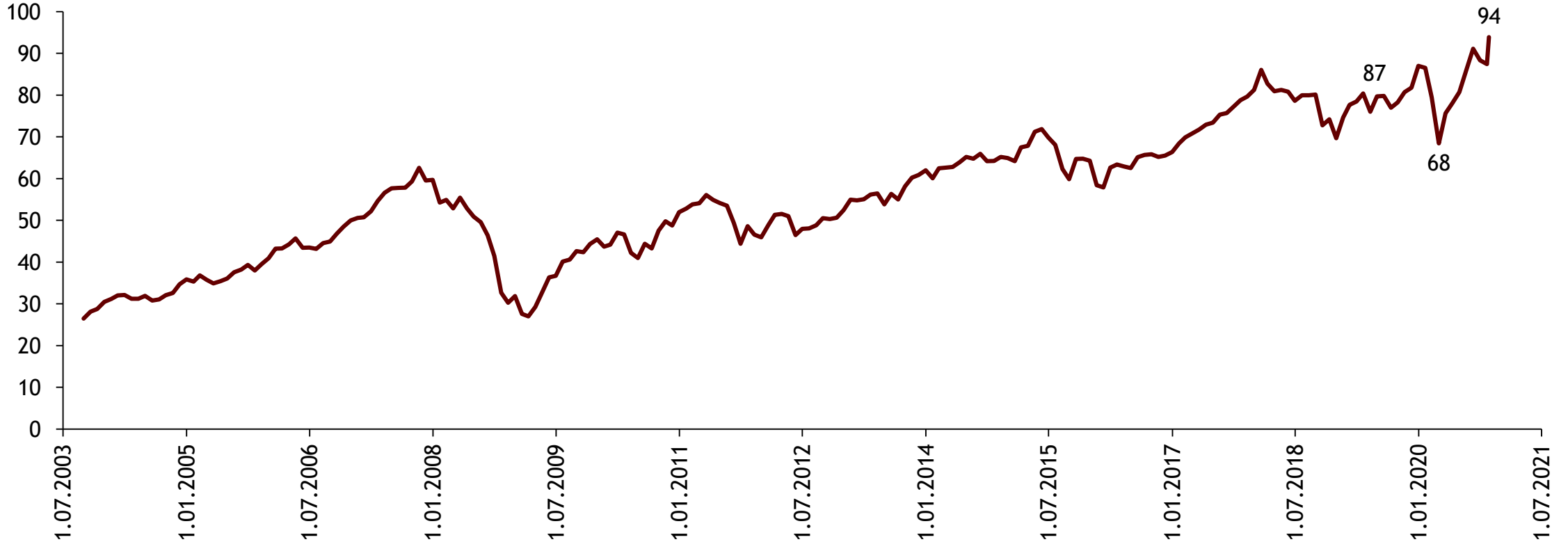
Endeks, Günlük



Risk iştahının artışıyla küresel hisse senetleri pandemi öncesi seviyesini aştı.

## Küresel Hisse Senetleri

Aylık, Trilyon \$

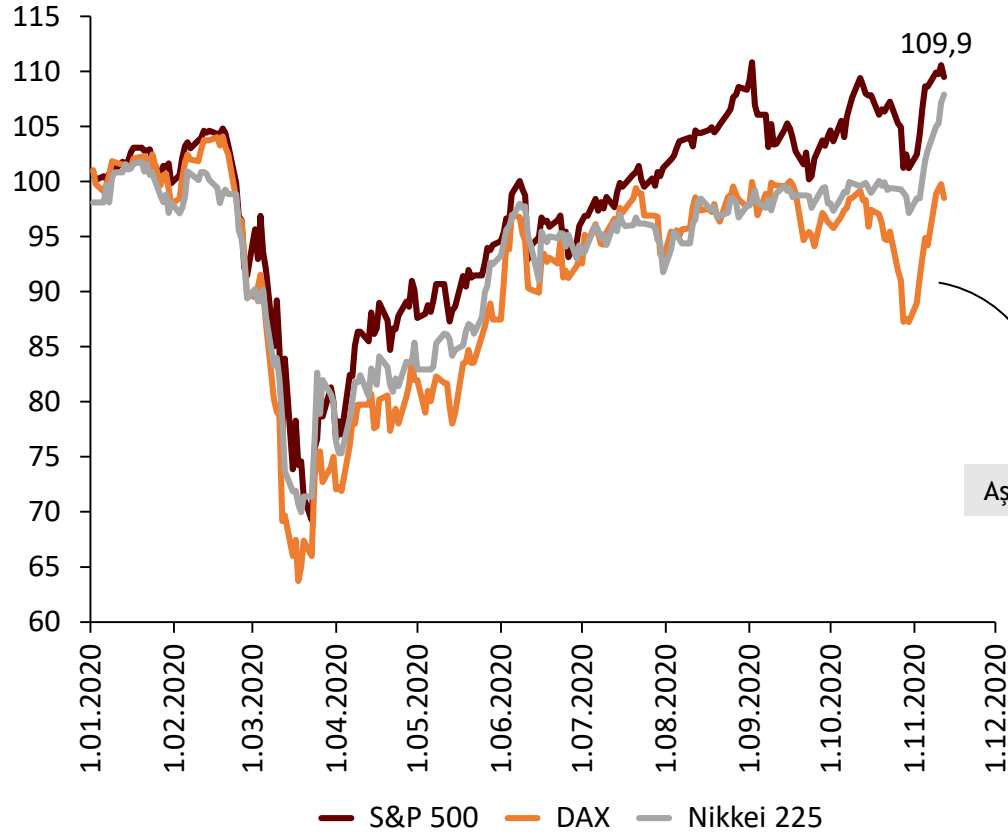




Aşıdaki önemli gelişmeyle ulaştırma hisseleri başta olmak üzere borsalar ralli yaptı.

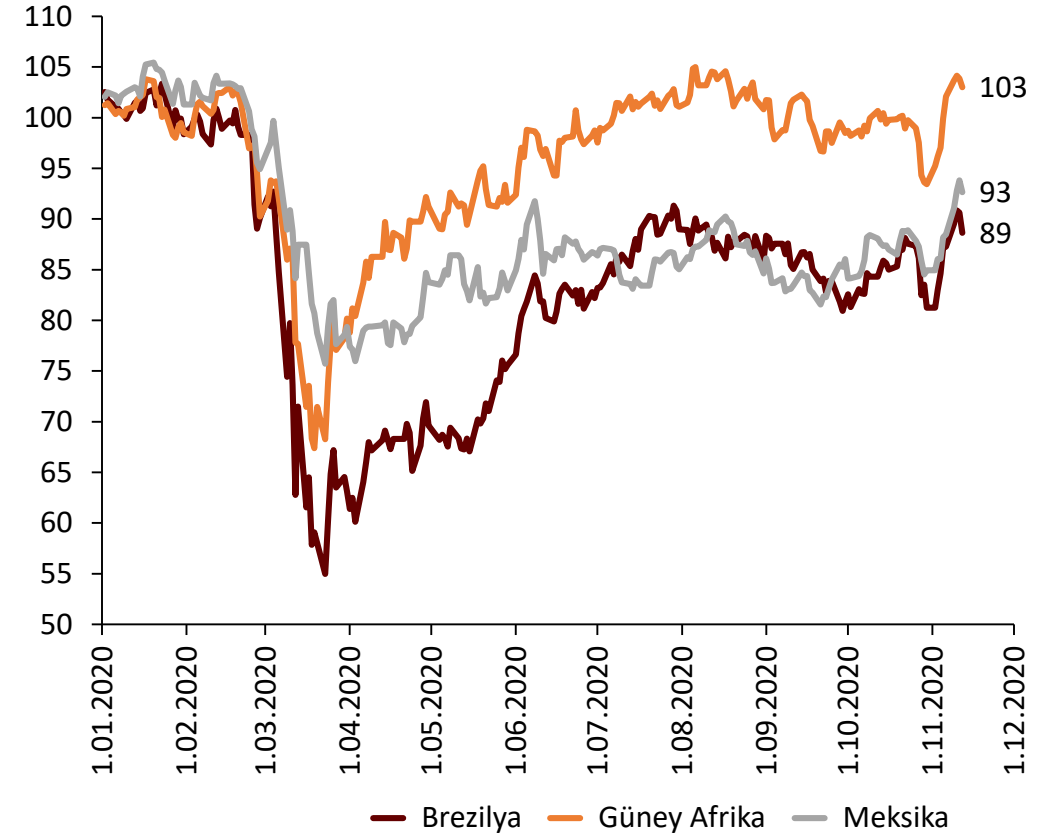
## Borsa Endeksleri

Endeks, 31.12.2019 = 100



## GOÜ Borsalar

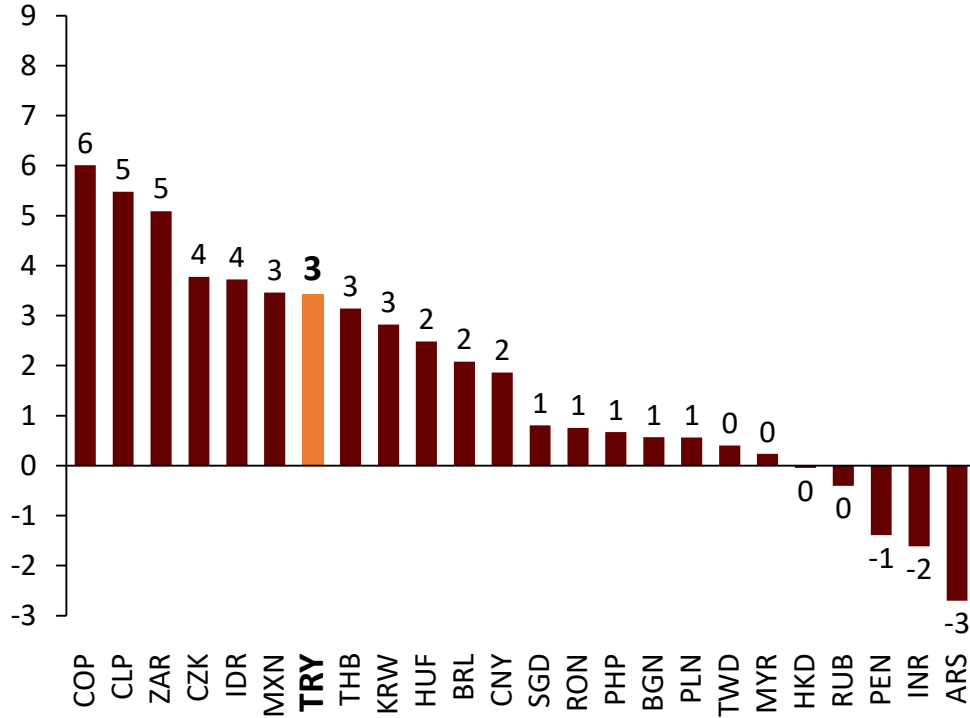
Endeks, 31.12.2019 = 100



EM para birimleri bu ay içerisinde dolar karşısında değer kazandı.

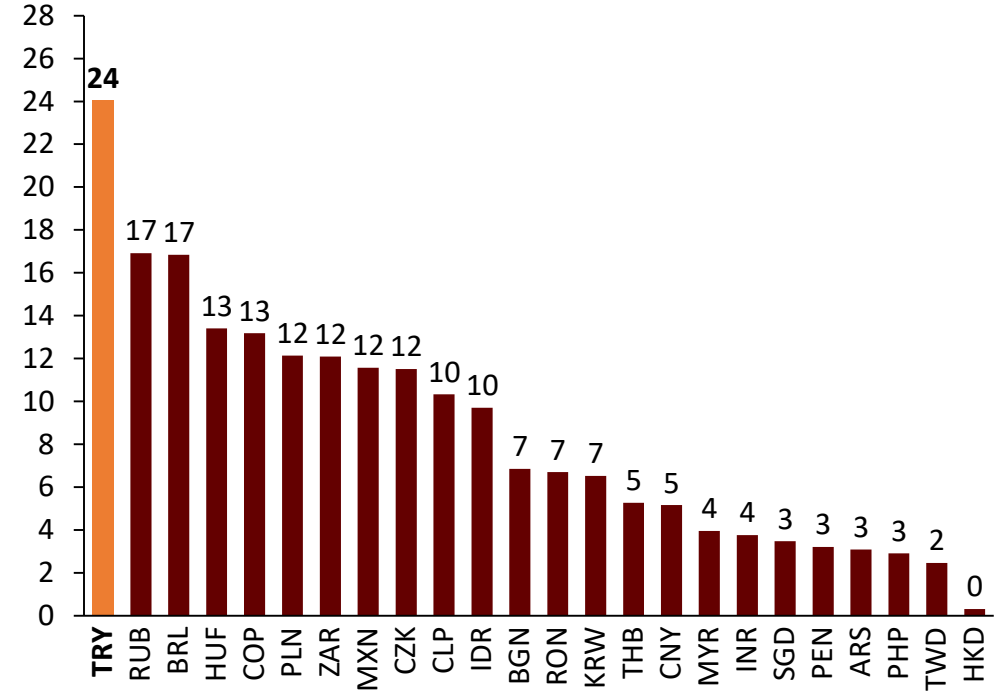
## EM Para Birimleri vs Dolar

Bir Aylık % Değişim



## Tarihsel Volatilitite

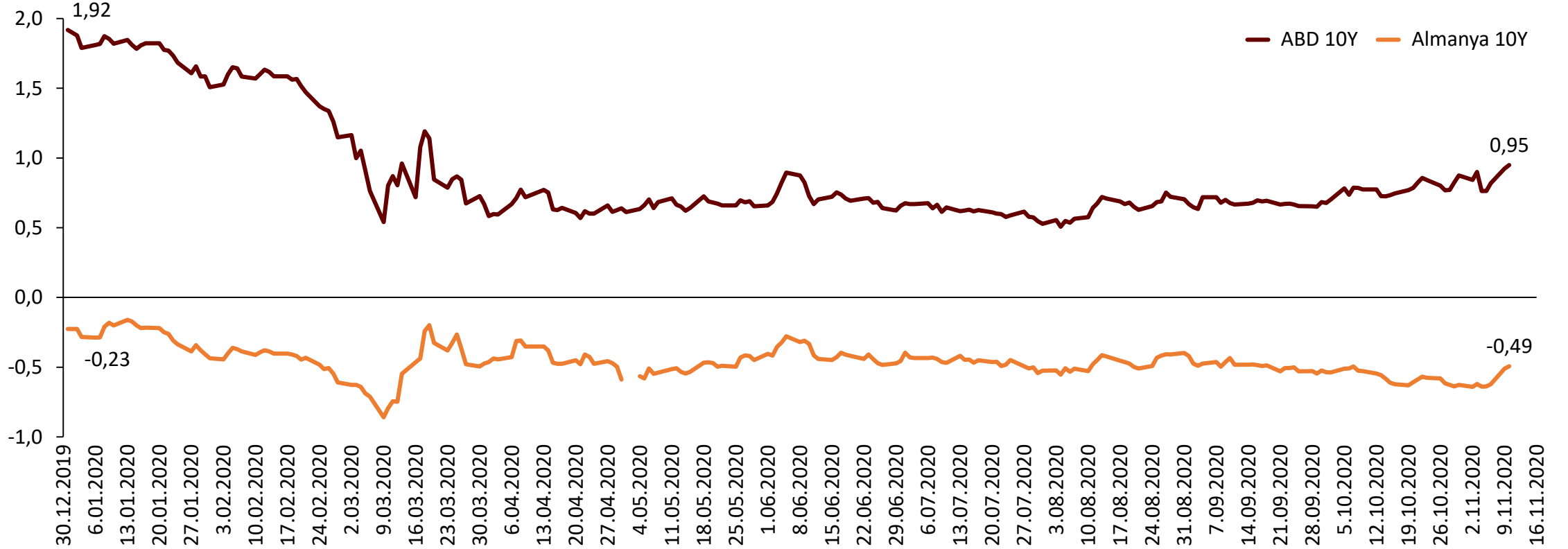
Bir Aylık



Yılbaşı'nda yüzde 2'nin üzerinde olan tahvil faizi farkı yüzde 1,5 civarına geriledi.

## ABD 10Y Tahvil Faizi vs Almanya 10Y Tahvil Faizi

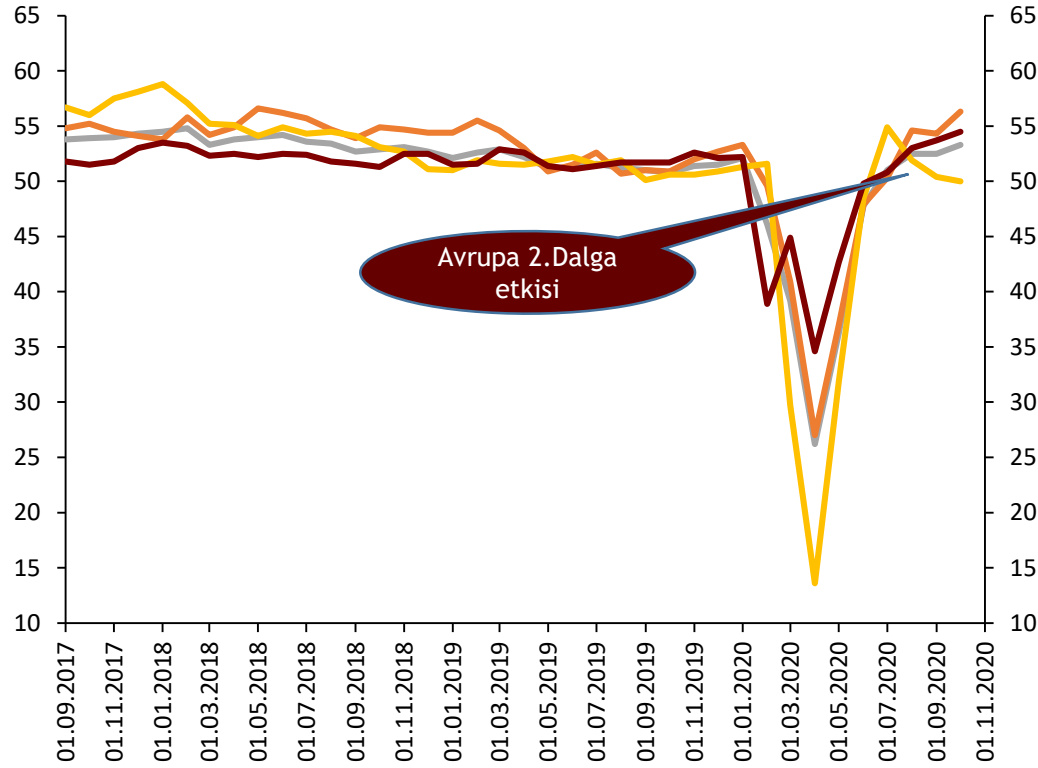
%, Günlük



**Ekonomik aktivitede toparlanma imalat sanayinde sürerken hizmet sektöründe yavaşladı.**

## Bileşik PMI

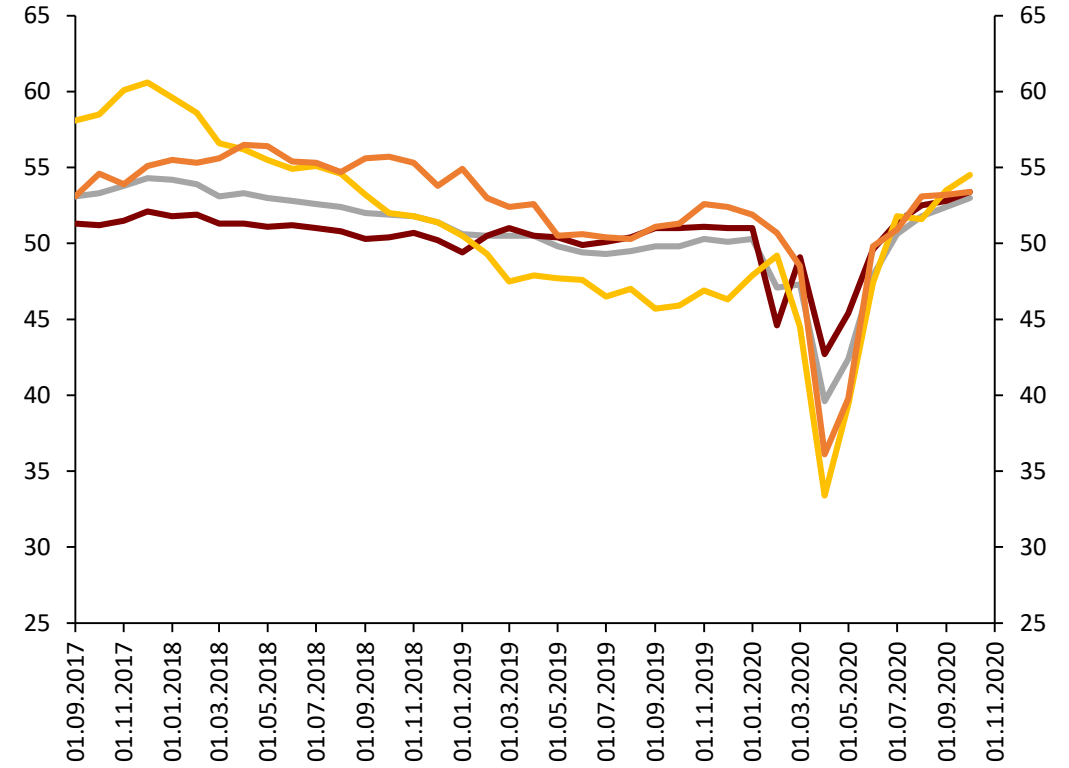
Endeks, 50 eşik değer



— Küresel — GOÜ  
— ABD — Euro Bölgesi

## İmalat PMI

Endeks, 50 eşik değer

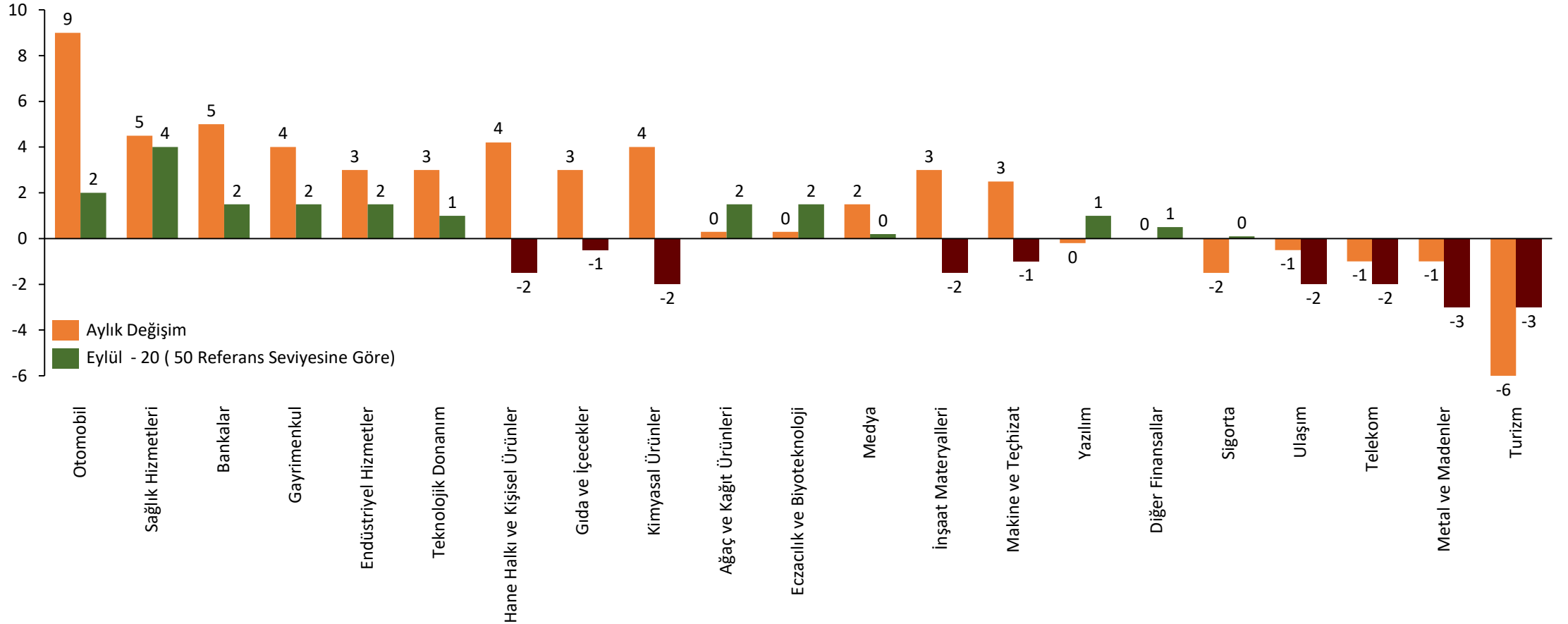


— Küresel — GOÜ  
— ABD — Euro Bölgesi

## Hizmet sektöründe turizm dışında bir toparlanmadan söz etmek mümkün.

### Küresel Sektörler Üretim Değişimleri

PMI verileri, Sıfır noktası=50 Endeks Değeri\*

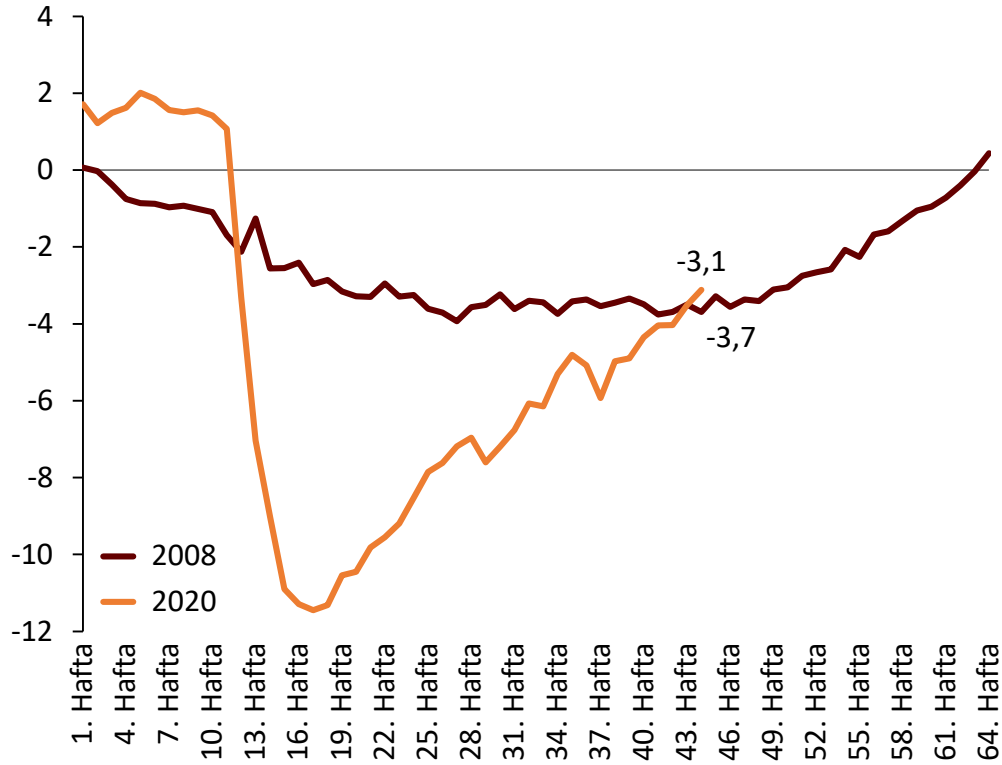


\*Yeşil değerler genişleyen, bordo değerler daralan sektörlere işaret ediyor.

ABD'de ekonomik aktivite 2008 krizine kıyasla daha hızlı düşse de toparlanma güçlü.

## NYFed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

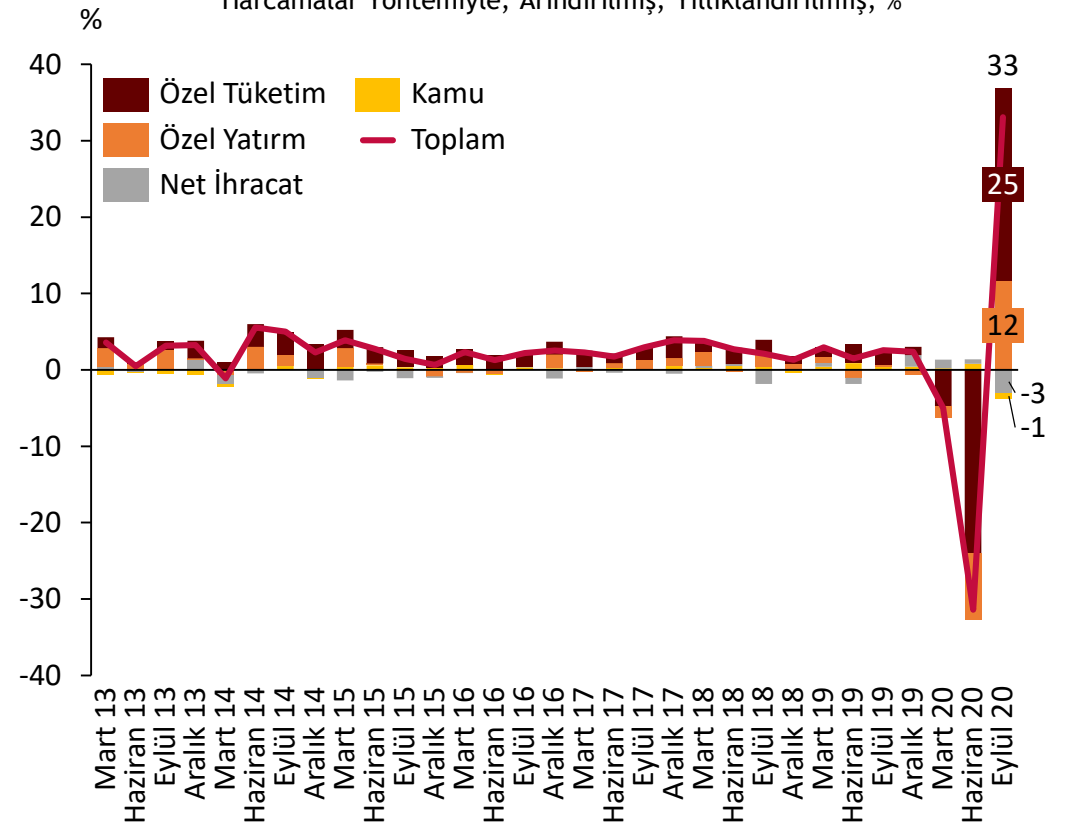
Haftalık



\*2008 krizinde Lehman Brothers'ın iflasından önceki hafta referans alınmıştır.

## ABD Büyümenin Kaynakları

Harcamalar Yöntemiyle, Arındırılmış, Yıllıklandırılmış, %



Çin ise pandemi sonrasında yakaladığı momentumu artırmaya devam ediyor.

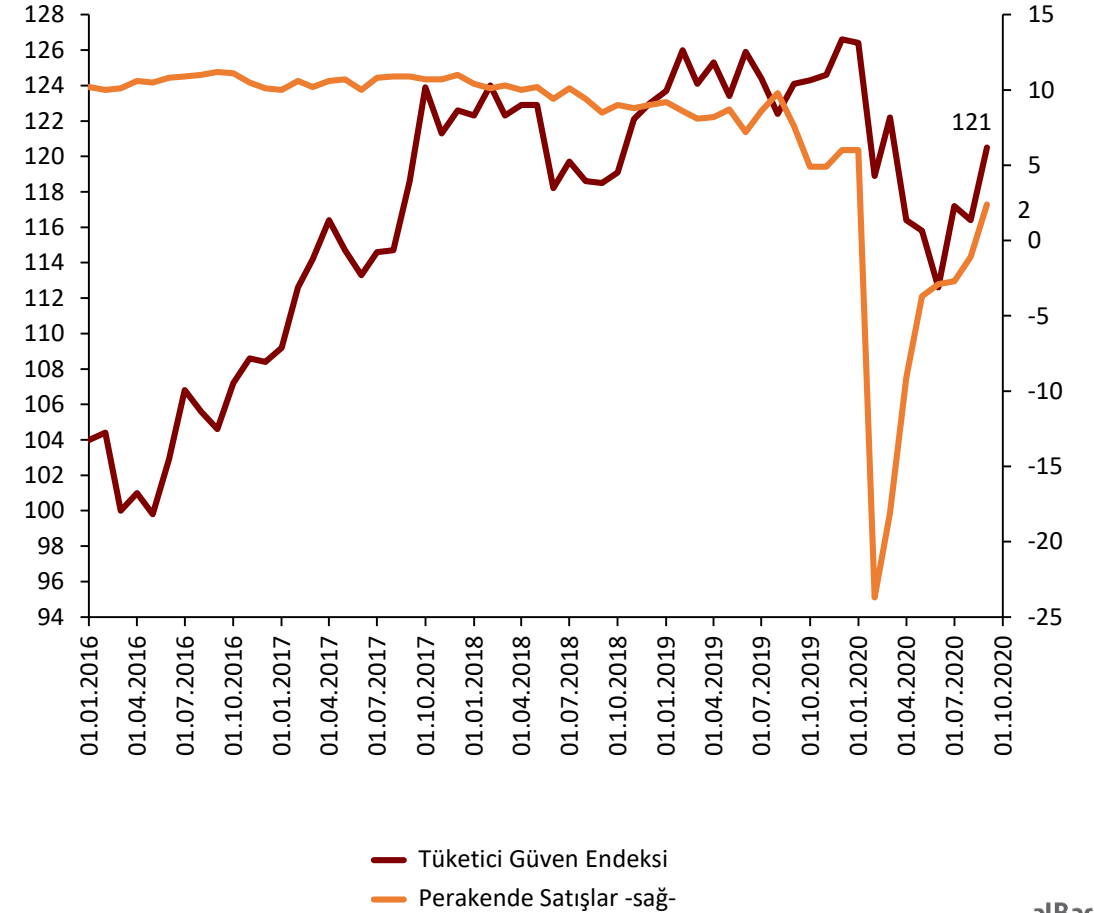
## PMI

Endeks



## Güven Endeksi & Perakende Satışlar

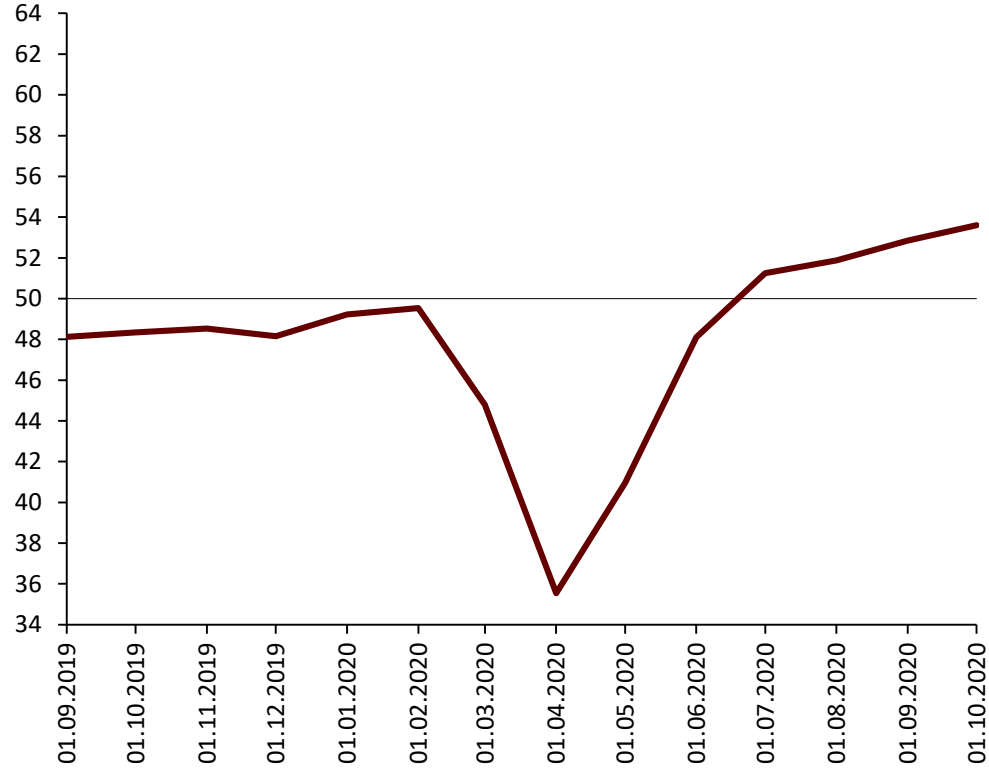
Endeks, Yıllık % Değişim



## EEMEA ülkelerinde toparlanma her yerde aynı değil.

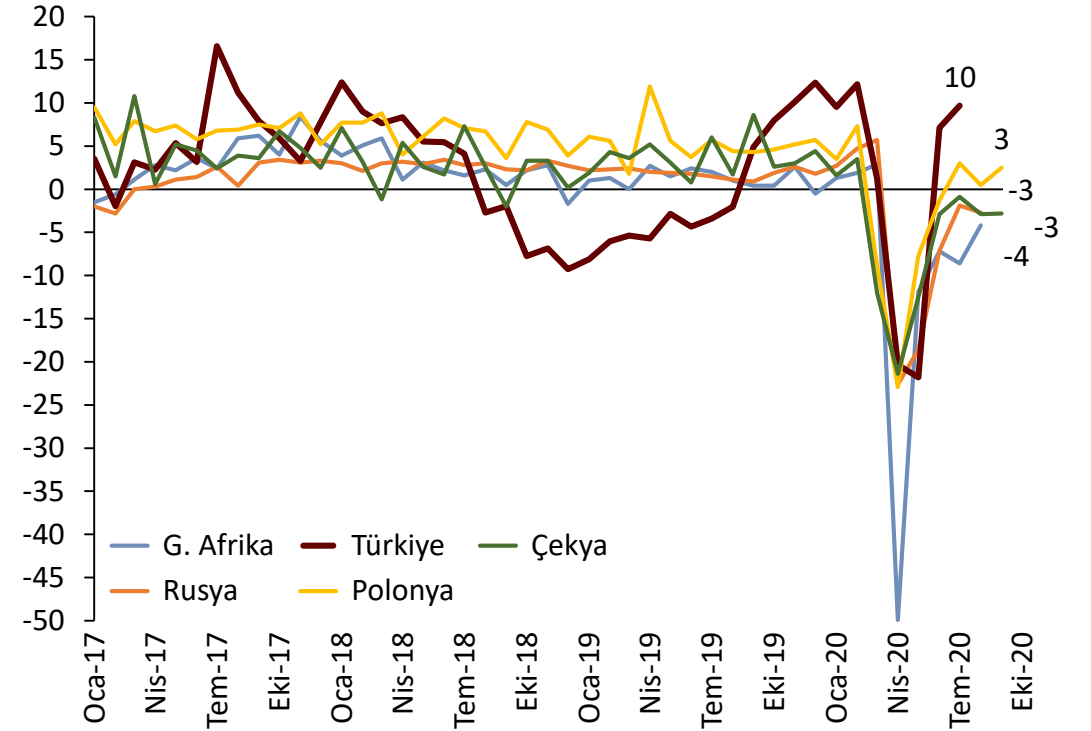
### İmalat Sanayi PMI\*

Endeks, 50 Eşik Değer



### Perakende Satışlar

Yıllık % Değişim



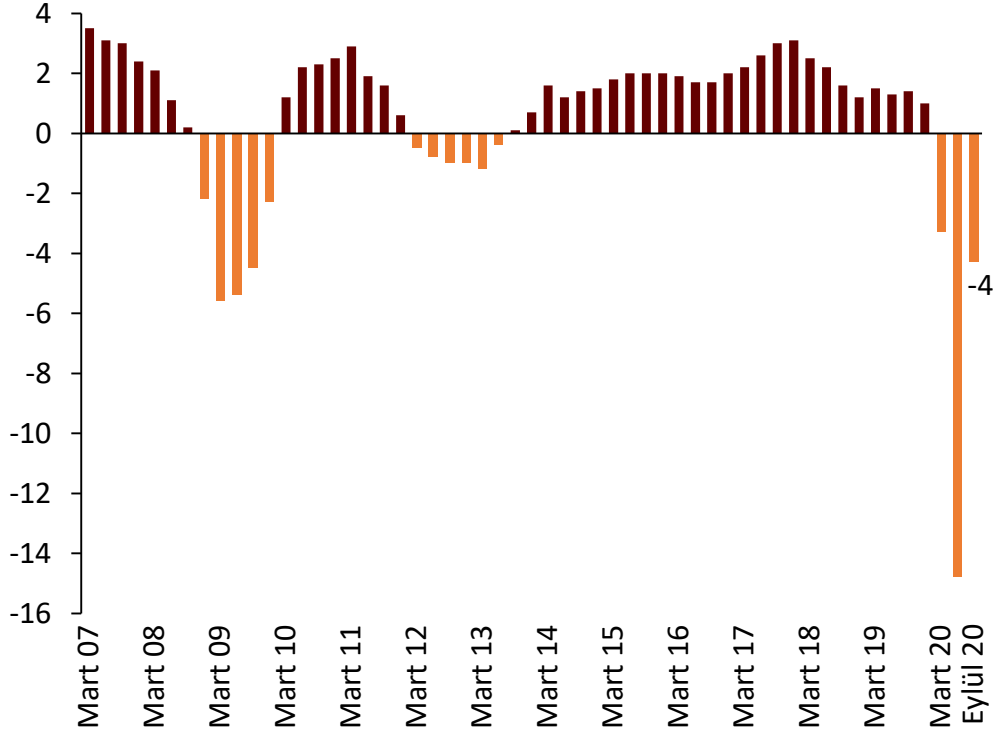
\*Türkiye'nin ihracat ağırlıkları ile ağırlıklandırılmış küresel imalat sanayi PMI endeksi



Euro Bölgesi'nde toparlanma sürse de ikinci dalga endişelerinin hizmet sektörüne etkisi merak konusu.

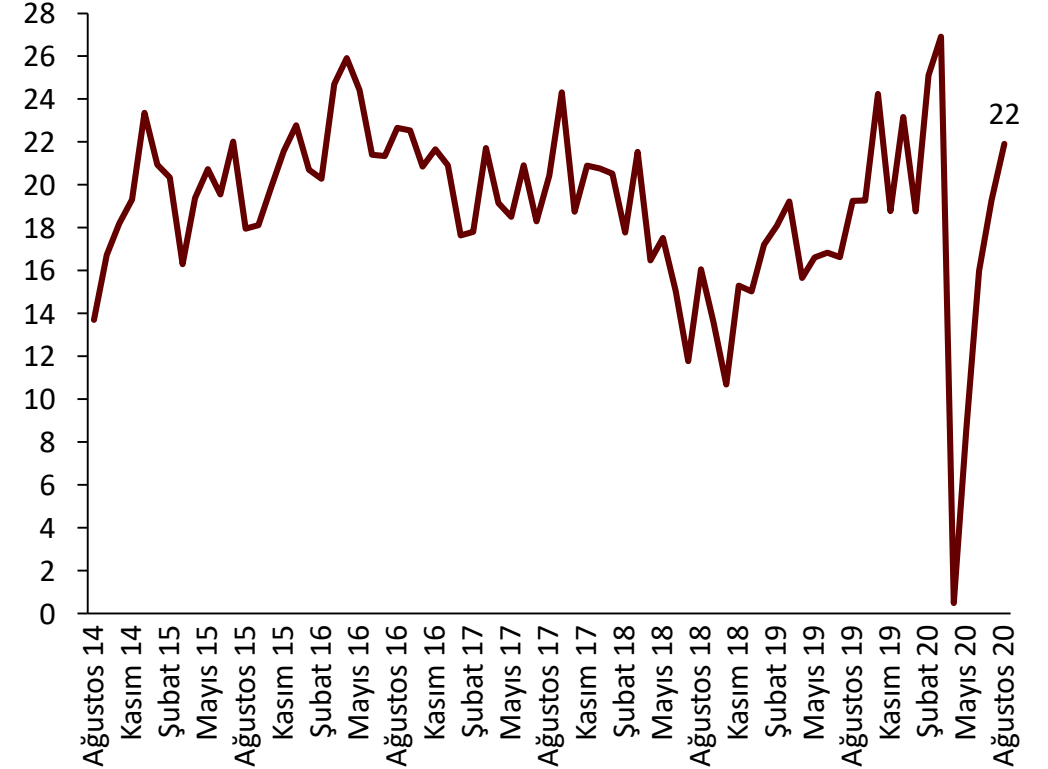
## Euro Bölgesi Büyüme

Yıllık % Değişim



## Dış Ticaret Dengesi

Euro Bölgesi - Diğer Ülkeler, Milyar Euro

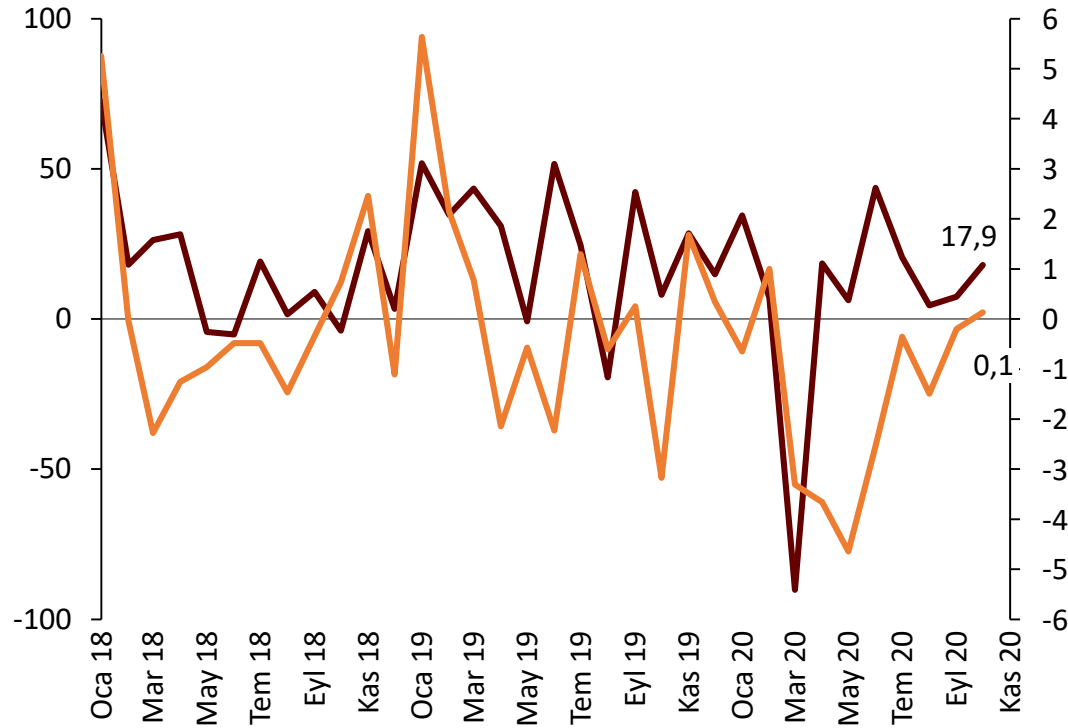


# Küresel - Sermaye Akımları

GOÜ'lere sermaye akışı Ekim ayında 18 Milyar \$ civarında gerçekleşirken 11 Milyar \$'ı Asya bölgesine oldu.

## GOÜ Sermaye Akımları

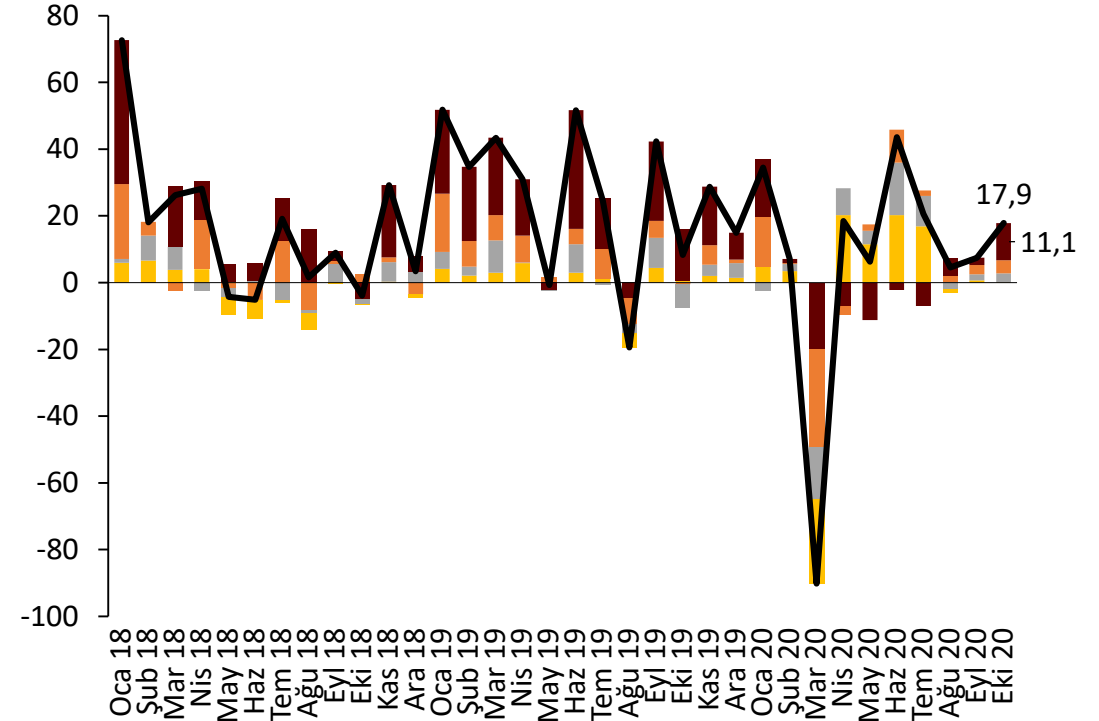
Aylık, Milyar \$



— GOÜ  
— Türkiye -sağ-

## Sermaye Akımları

Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$

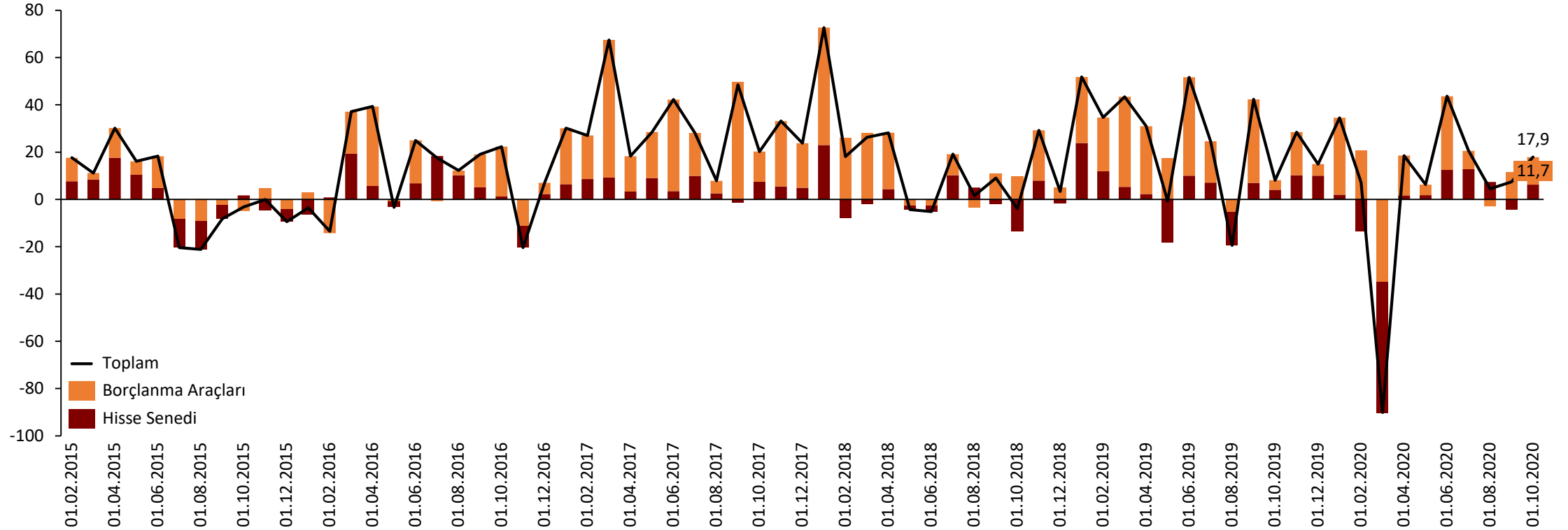


— Asya — Avrupa — Toplam  
— Latin Amerika — Afrika/Ortadoğu

GOÜ'lere gerçekleşen sermaye akışı büyük oranda tahviller üzerinden oldu.

## GOÜ Sermaye Akımları

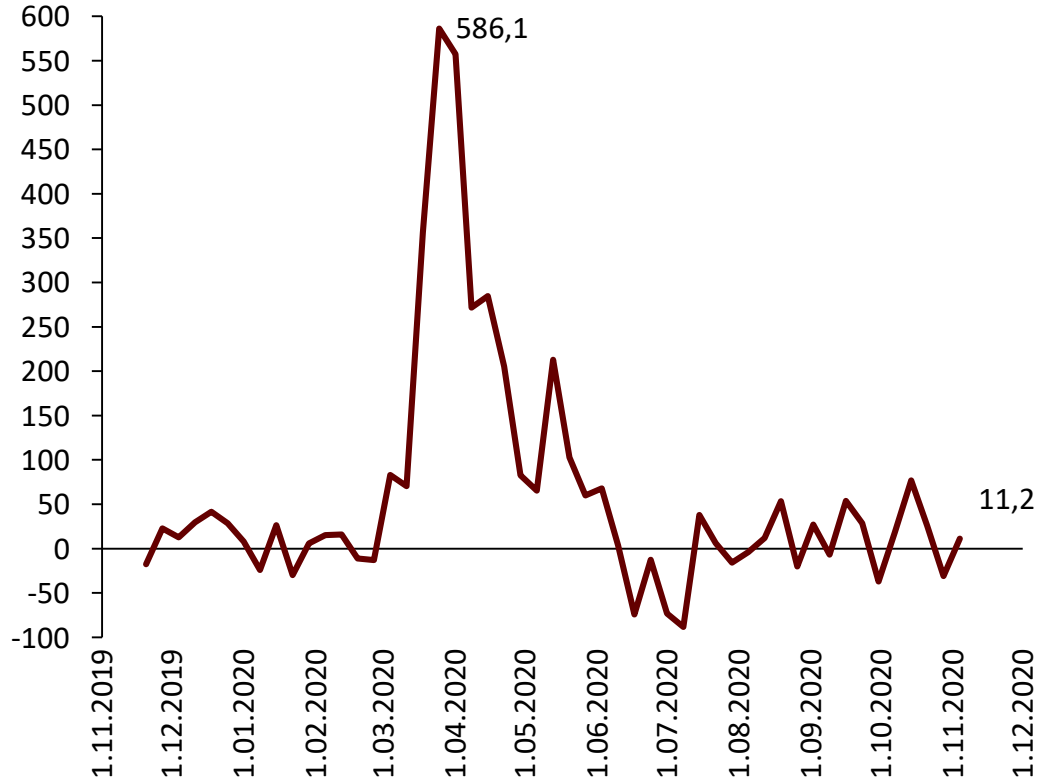
Aylık, Milyar Dolar



Belirsizliğin azalmasıyla küresel merkez bankaları bilanço büyütme faaliyetlerine ara verirken, yılsonunda ECB'nin varlık alım programını genişletmesi bekleniyor.

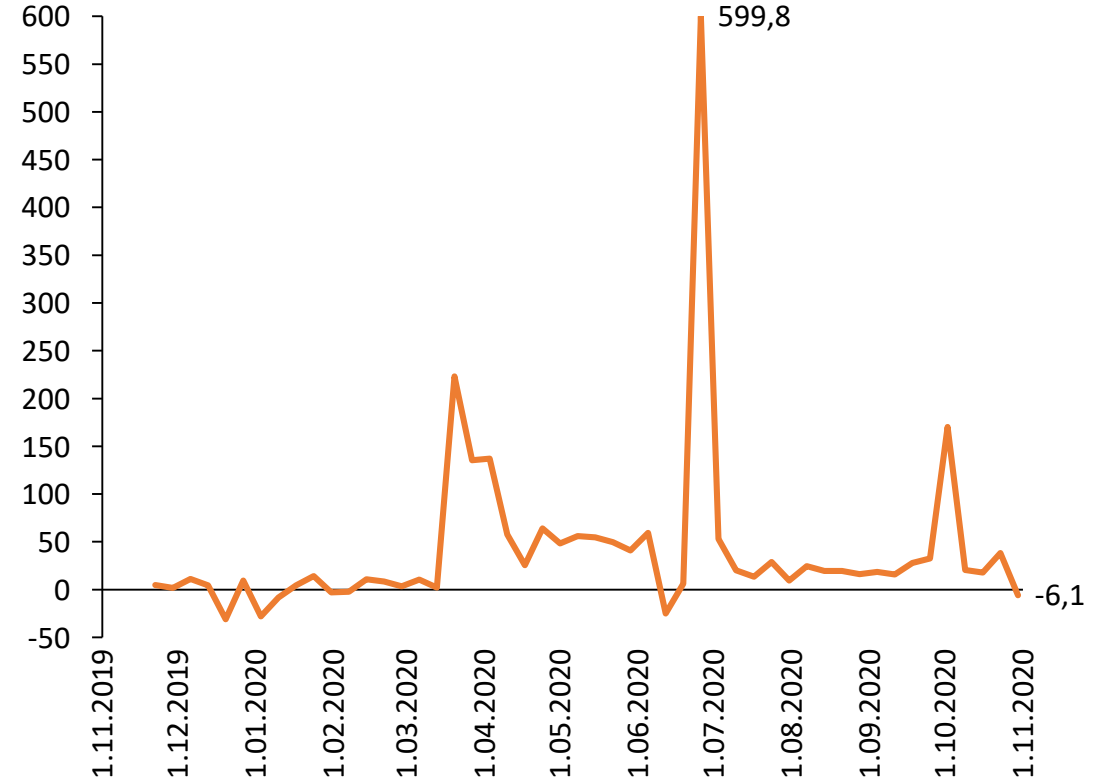
## Fed Bilançosu

Haftalık Değişim, Milyar Dolar



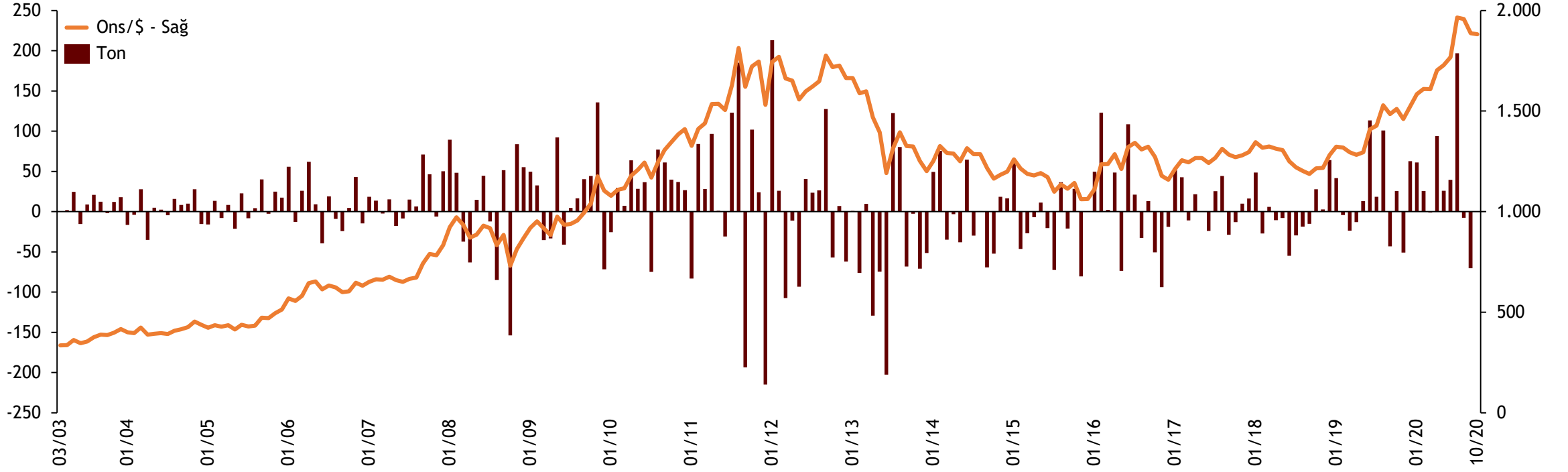
## ECB Bilanço

Haftalık Değişim, Milyar Euro



Altın son dönemde düşüş yaşıyor.

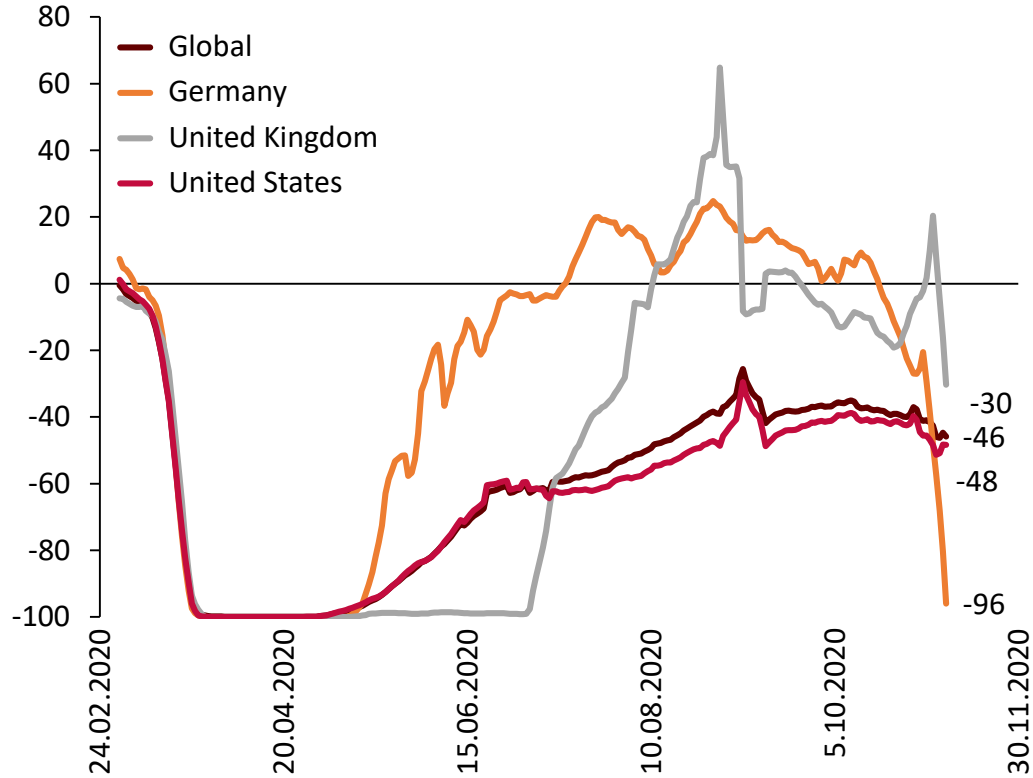
## Altın Talebi Ton



## Avrupa'da kısıtlamalar hizmet sektöründe sert etki yapıyor.

### Restoran Doluluk Oranları

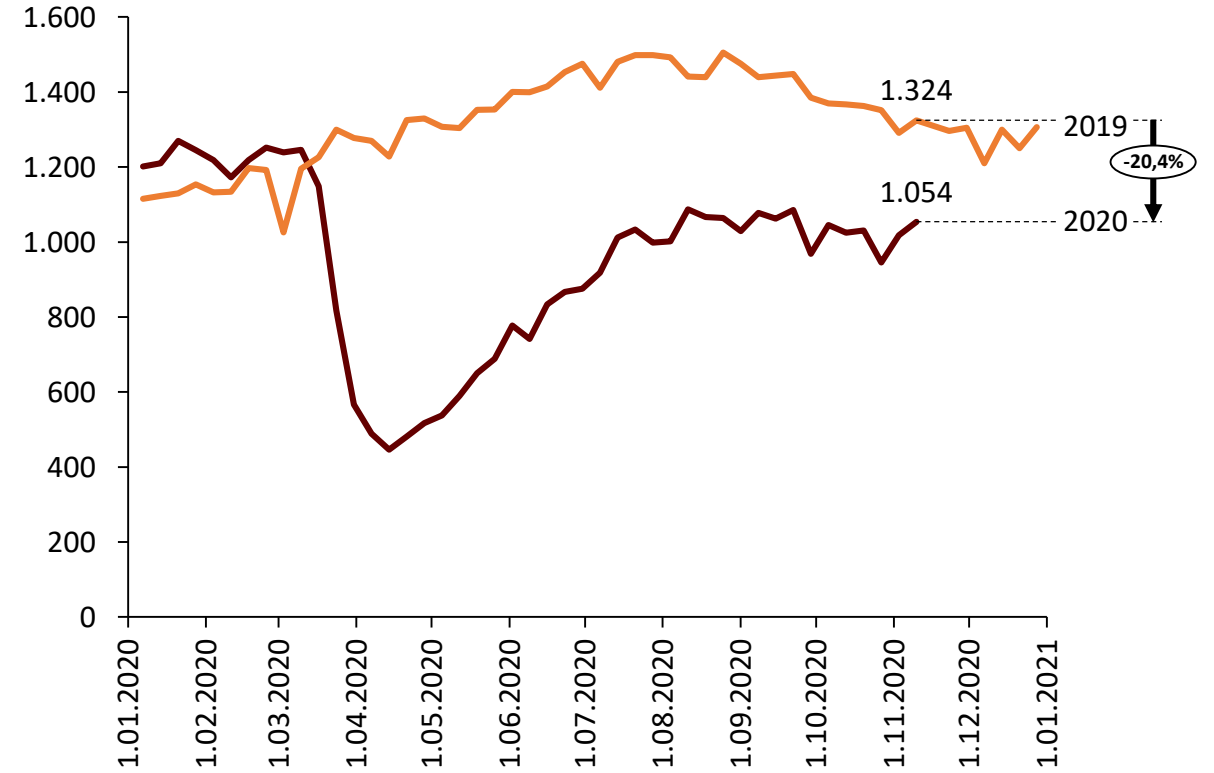
Günlük, %



### Toplam Uçuş Sayıları

Bin Adet

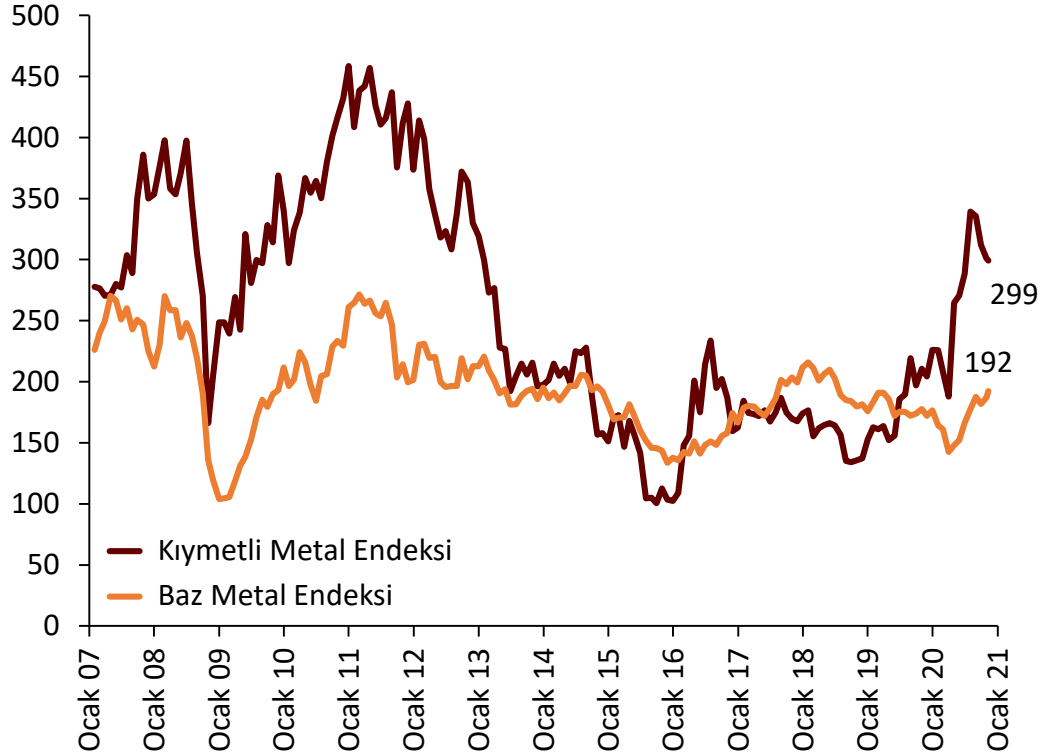
Haftalık, Bin Adet



Brent petrol uzun zaman sonra 45\$ seviyesine çıkmış durumda.

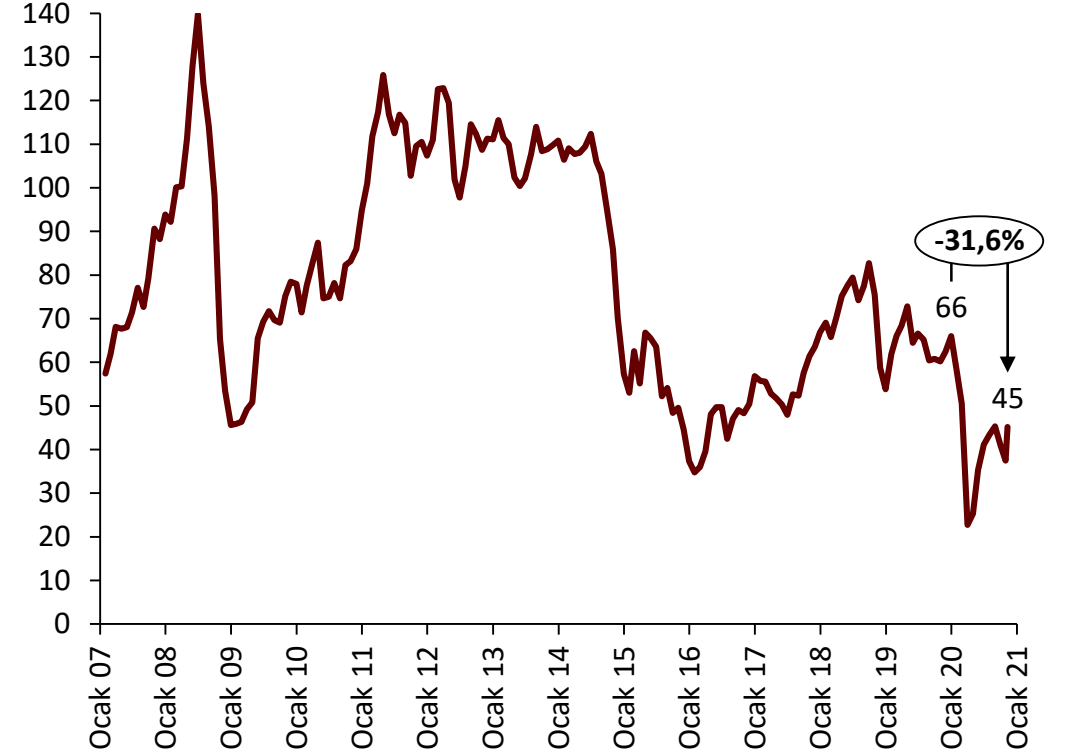
## Emtia Endeksleri

Endeks Değeri, Aylık



## Brent Petrol

Varil Başına \$, Aylık



Her ne kadar aşı çalışmalarlarıyla toparlanma sürse de dünya ekonomilerinin 2021 yılsonuna kadar pandemi öncesine dönmesi beklenmiyor.

### Büyüme Tahminleri

Goldman Sachs

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2020 (%)	2021 (%)
Dünya	-3,9	6,0
ABD	-3,5	5,3
Euro Bölgesi	-7,2	5,3
Japonya	-5,3	3,3
Çin	2,0	7,5
İngiltere	-10,5	6,1



**Teşekkürler...**