Küresel Ekonomik Görünüm

Eylül 2020

alBaraka BANKNOT

Genel Değerlendirme

- Küresel olarak **ikinci dalga endişeleri** sürse de biz bunun **ilk dalgada olduğu kadar ekonomik aktiviteye zarar vereceğini düşünmüyoruz**. Ayrıca aşı çalışmalarında bu yılın sonuna kadar sonuç alınabileceğine dair emareler artıyor.

- **Ekonomik aktivitedeki normalleşmede küresel olarak sanayi üretimi** başı çekse de hizmet sektöründe de görünüm birkaç ay öncesine göre daha pozitif. Ancak turizm sektöründe henüz kayda değer bir toparlanmadan söz edemiyoruz. **Turizmde tam bir düzelme için aşının bulunması** ve pandemiye dair resmin netleşmesi gerektiği açık.

- **Dış ticaret tarafında ise pandemi öncesi seviyelere dönüldü** ancak ivmede bir yavaşlamadan söz edilebilir.

- 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 konuşulan 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 sıkılaşma adımları atmayacak olması, bu noktada bu ülkelerin elini rahatlatacaktır.

- **Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı**, birkaç aylık pozitif dönemin ardından **tekrar durmuş gibi görünüyor**. Bazı Asya ülkelerine, kendi iç hikayelerinden ötürü devam eden akımlar var ama genel bir pozitif hikayeden söz edemiyoruz. Bu noktada tümüyle normalleşme için yüksek olasılıkla **ABD seçimlerinin geride kalması ve Covid-19 aşısının bulunması** gerekecek.

- Küresel piyasalarda ise **altın Temmuz-Ağustos aylarında tarihi zirvesini gördükten sonra** şu an görece yatay bir seyir izlerken **borsalar** bazen düzeltme görseler de **kuvvetli performanslarını sürdürüyor**. Gelişmiş ülke merkez bankaları eski reflekslerine sahip olsalar varlık fiyatlarındaki bu ivmenin bir süre sonra onları rahatsız edeceğini söyleyebilirdik ama bu kez bu yükselişi frenleyecek bir adım atma ihtimalleri düşük.

- Önümüzdeki ayların en büyük gündemi olmaya aday **ABD seçimlerinde** ise Trump Biden ile aradaki farkı bir miktar kapattı ve ABD'deki seçim sistemi sebebiyle oy miktarında geride kalsa da başkanlığı kazanma ihtimali bulunuyor. Ancak hala Biden'ın favori olduğunu söylemek yanlış olmaz.

İÇERİK

COVID-19
Salgını

Ekonomik
Aktivite

Maliye
Politikaları

Para
Politikaları

Sermaye
Akımları

Küresel
Piyasalar

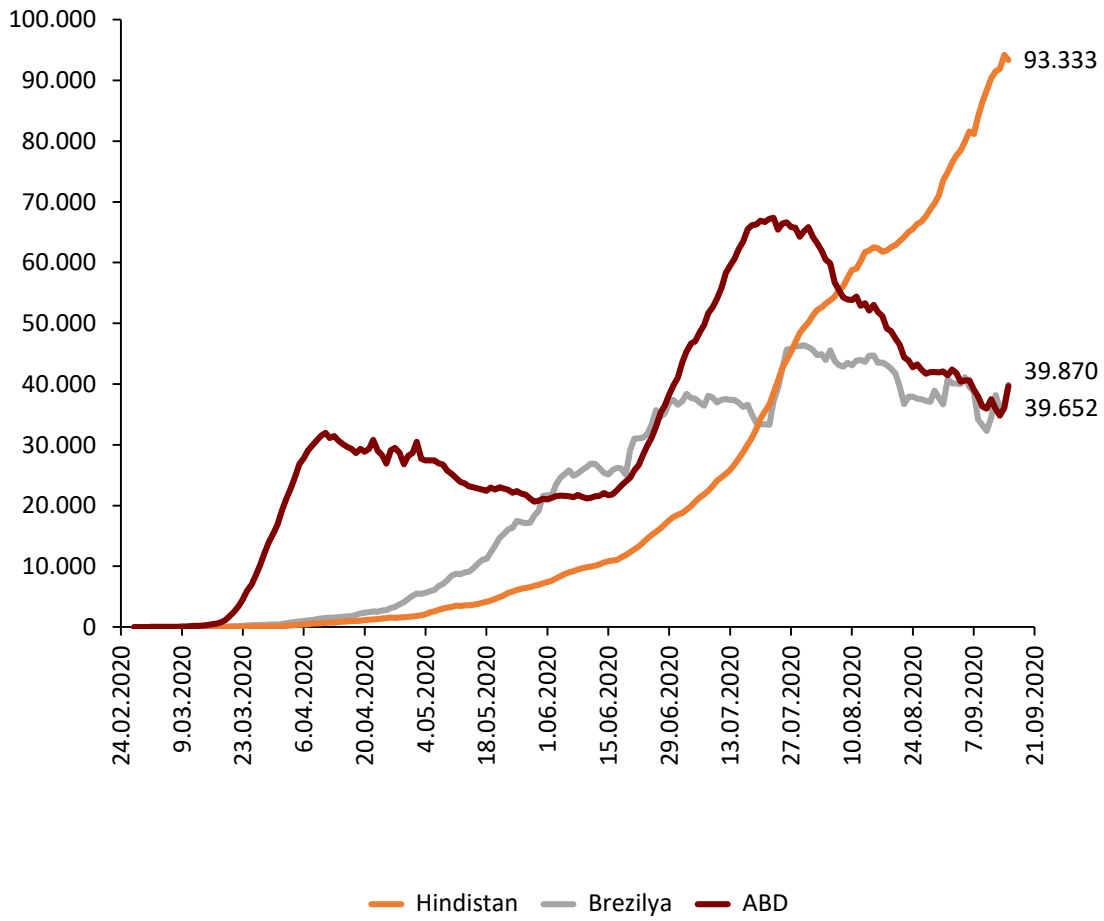
ABD
Seçimleri

alBaraka
BANKNOT

Küresel olarak ikinci dalga endişeleri sürüyor.

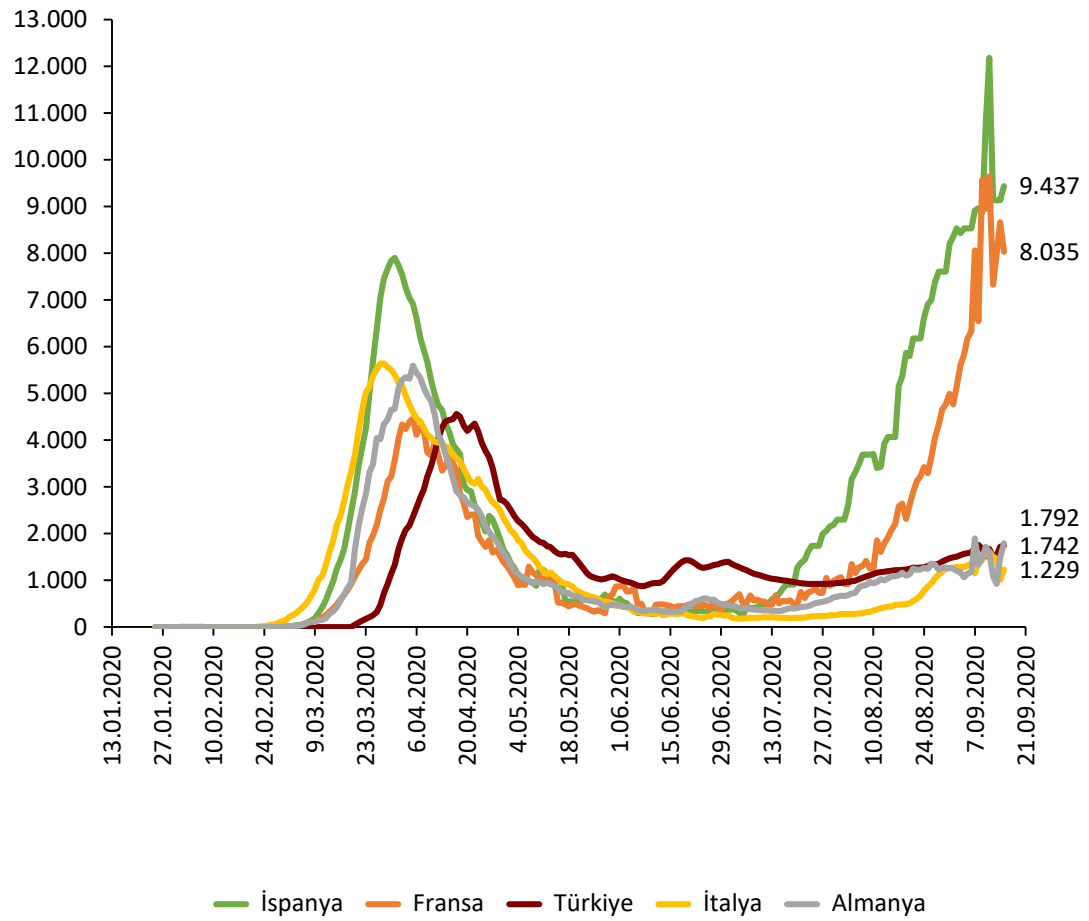
Günlük Yeni Vaka Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı



Günlük Yeni Vaka Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı

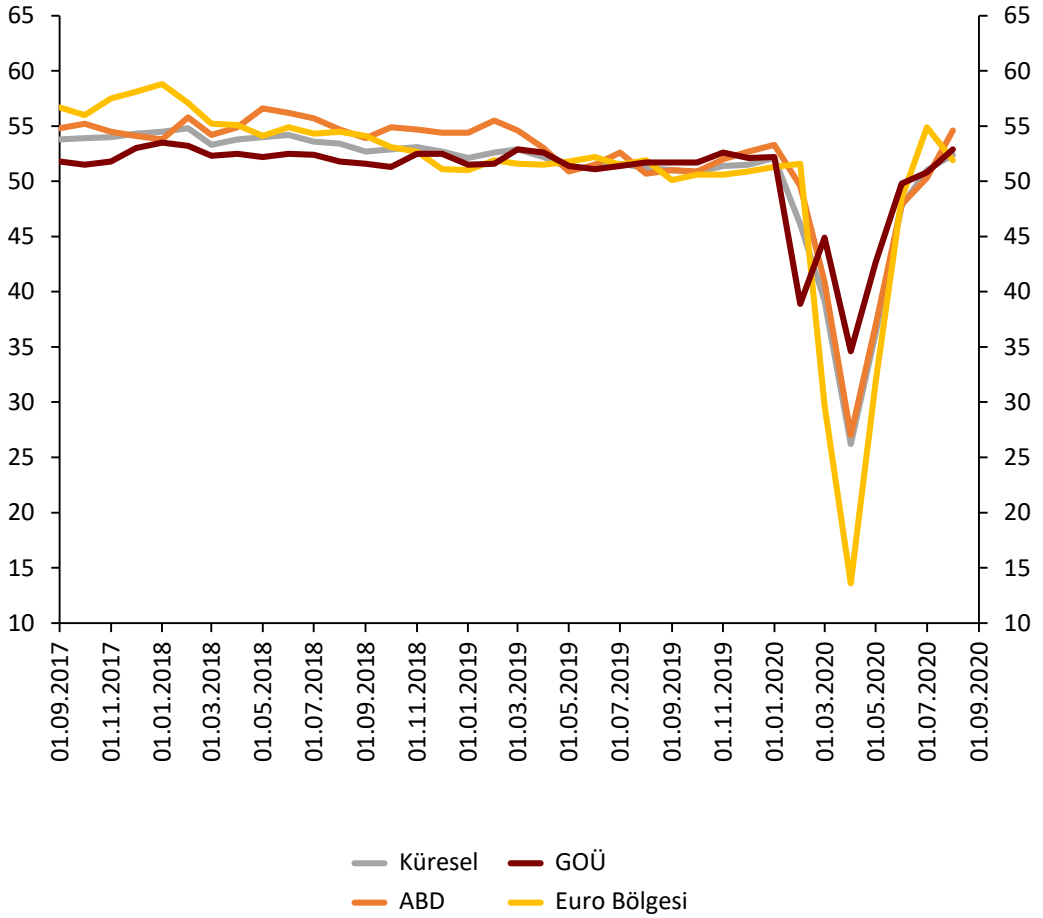


Kaynak: Bloomberg

Yine de ekonomik aktivitedeki toparlanma şu ana kadar beklentilerin üzerinde geldi.

Bileşik PMI

Endeks, 50 eşik değer



İmalat PMI

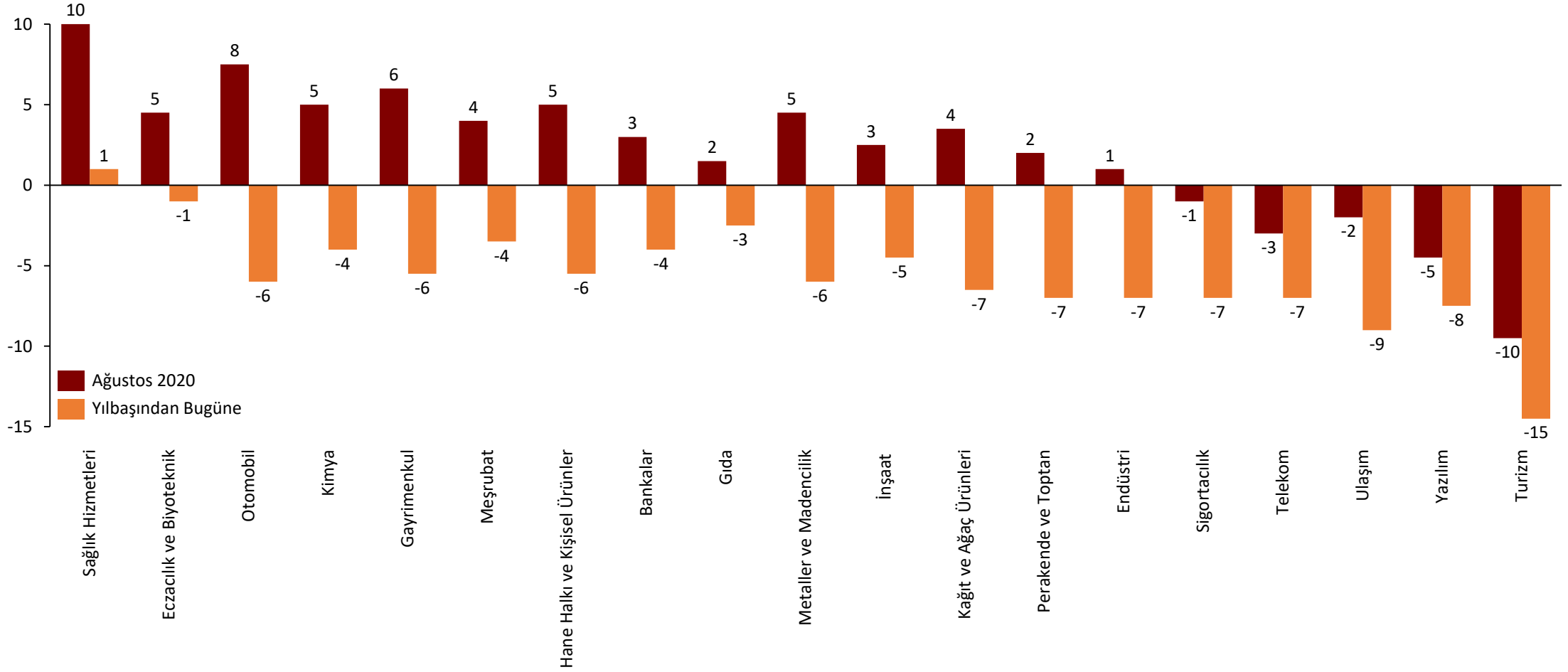
Endeks, 50 eşik değer

Kaynak: IHS Markit, Bloomberg

Hizmet sektöründe turizm dışında bir toparlanmadan söz etmek mümkün.

Küresel Sektörler Üretim Değişimleri

PMI verileri, Sıfır noktası=50 Endeks Değeri

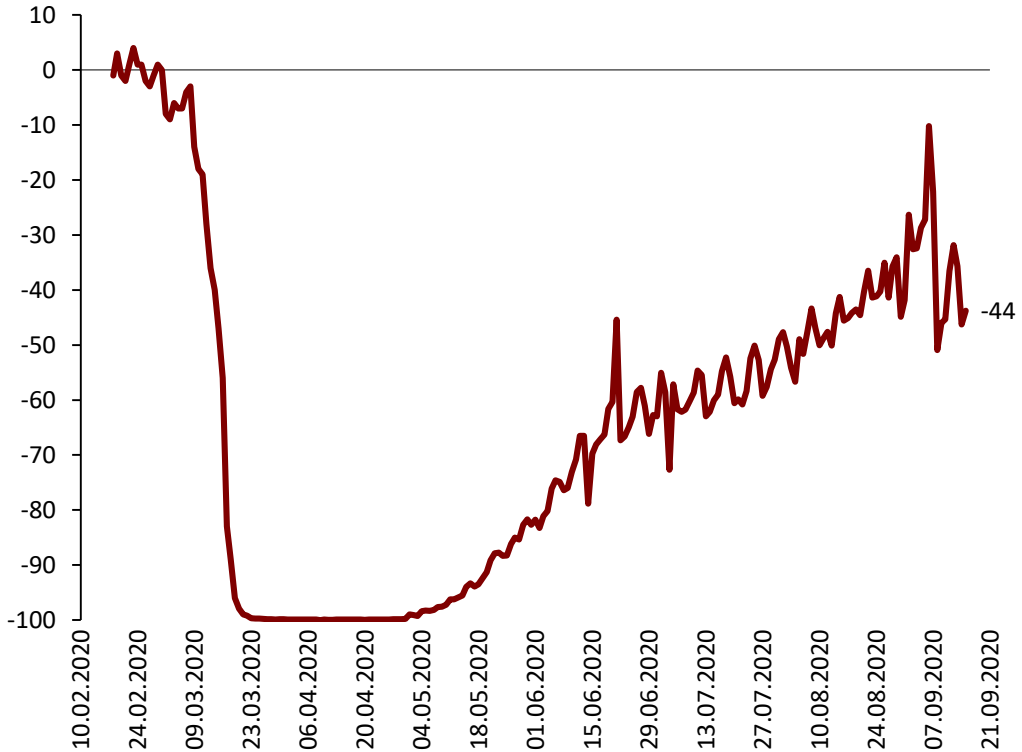


Kaynak: IHS Markit

Ancak ikinci dalga endişeleri sektörü etkiliyor.

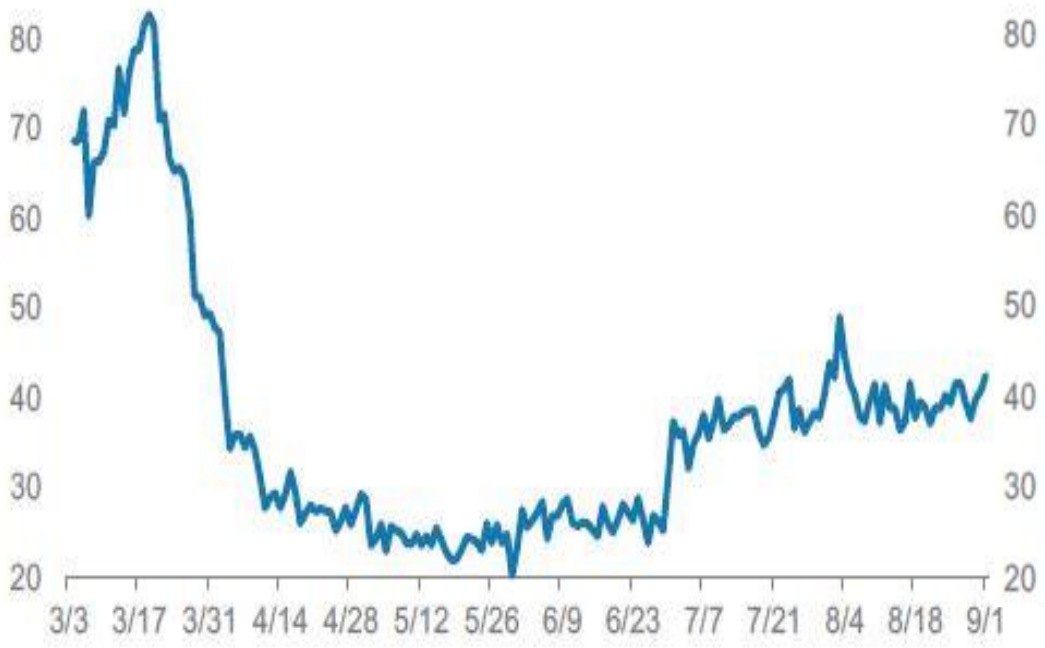
Restoran Rezervasyonları

Küresel, Yıllık % Değişim



Küresel Uçuş Takvimi

Bin Adet



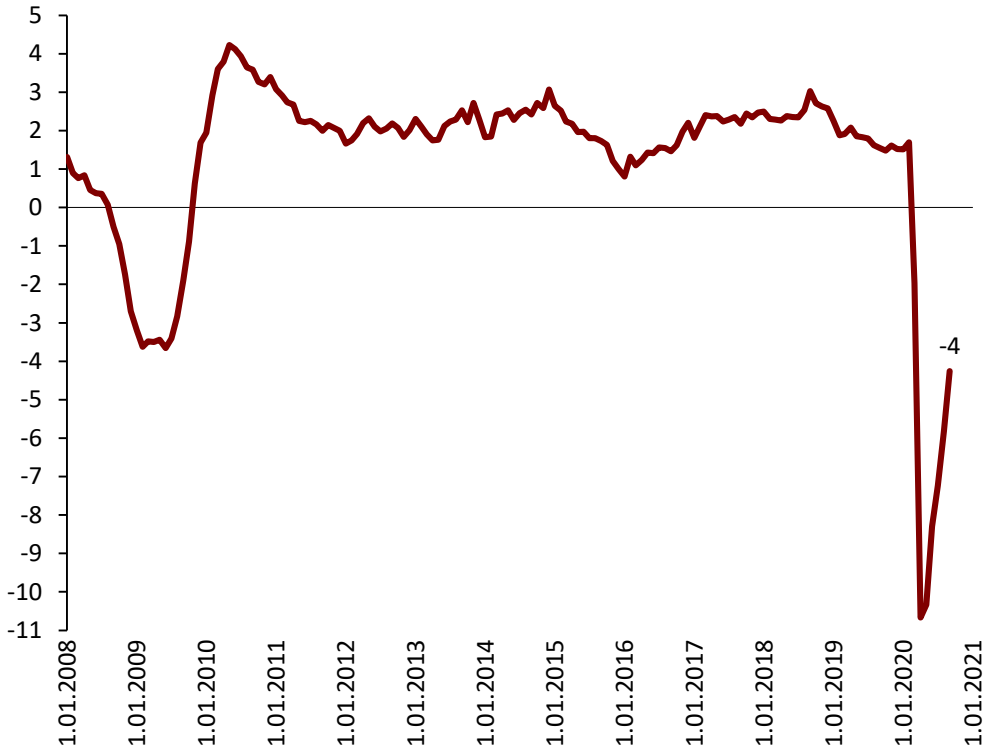
Kaynak: Open Table, Flightaware, Morgan Stanley

Ekonomik Aktivite - ABD

ABD'de ekonomideki toparlanma hızlı biçimde sürüyor.

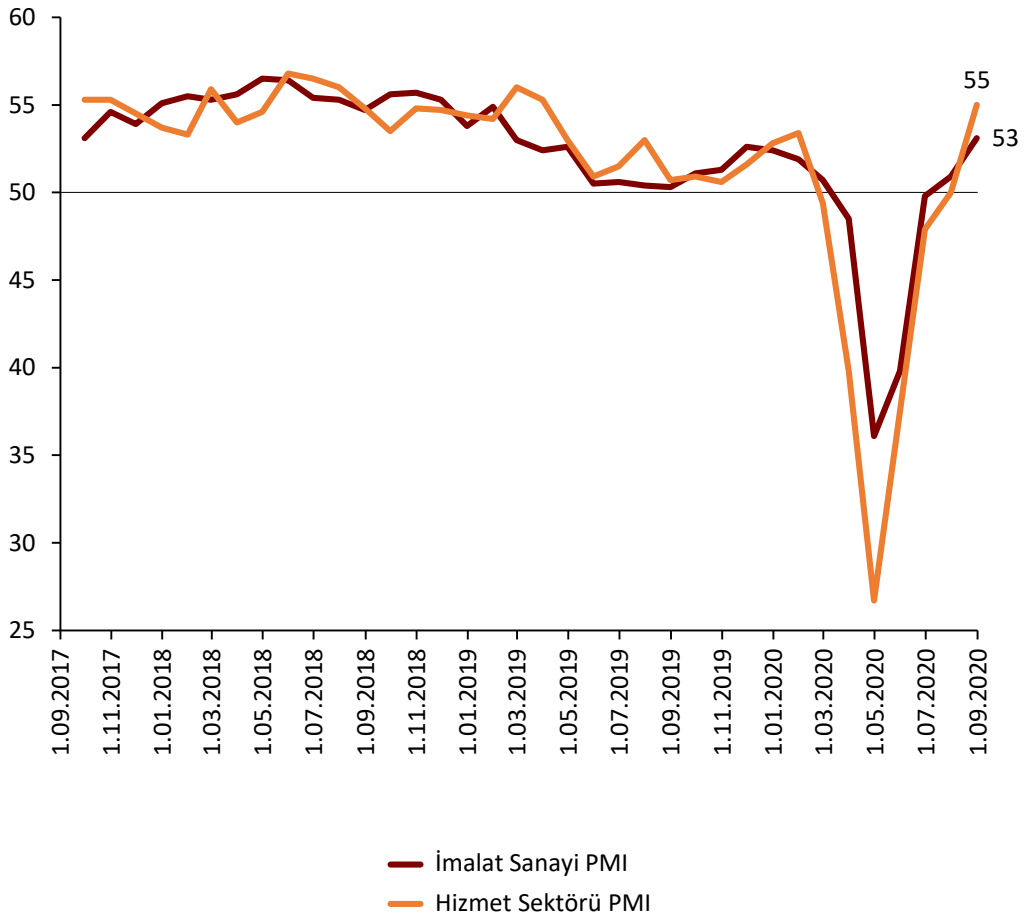
NYFed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

Haftalık



ABD PMI

50 eşik değer

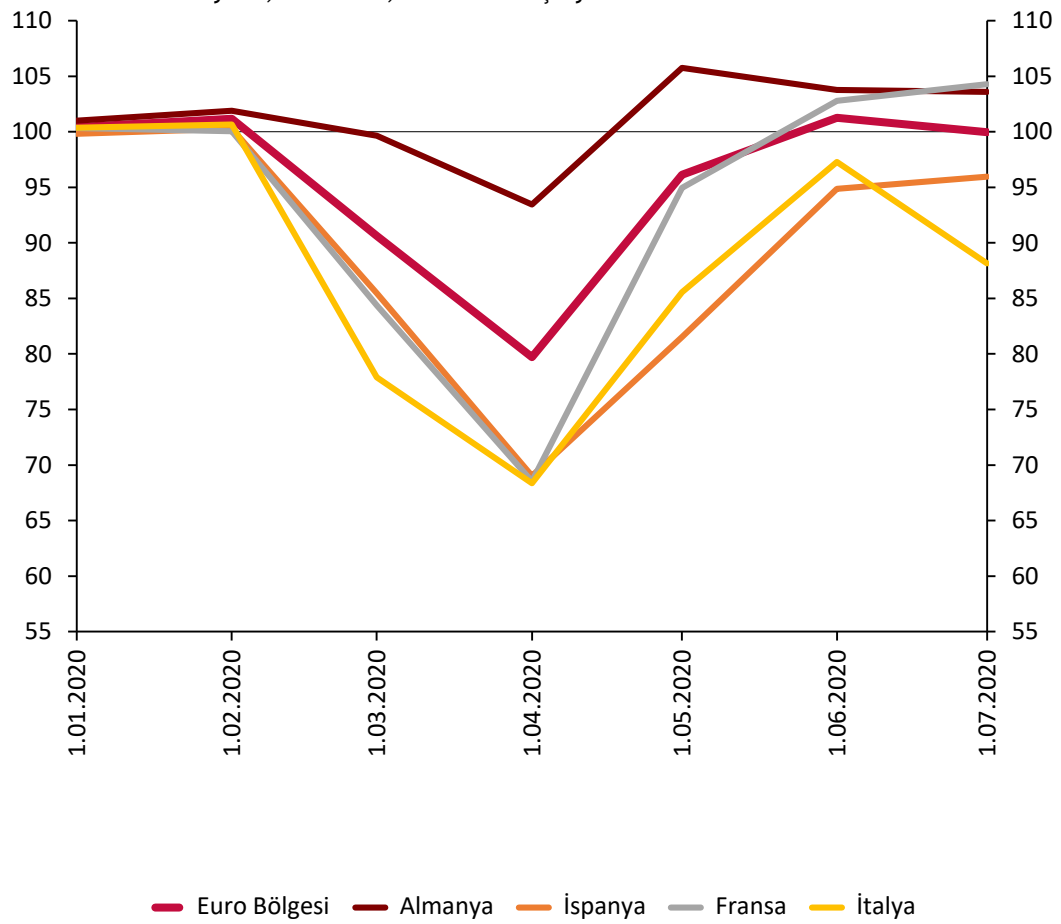


Kaynak:Bloomberg, IHS Markit

Avrupa’da üretim henüz pandemi öncesi seviyesine dönmüş değil.

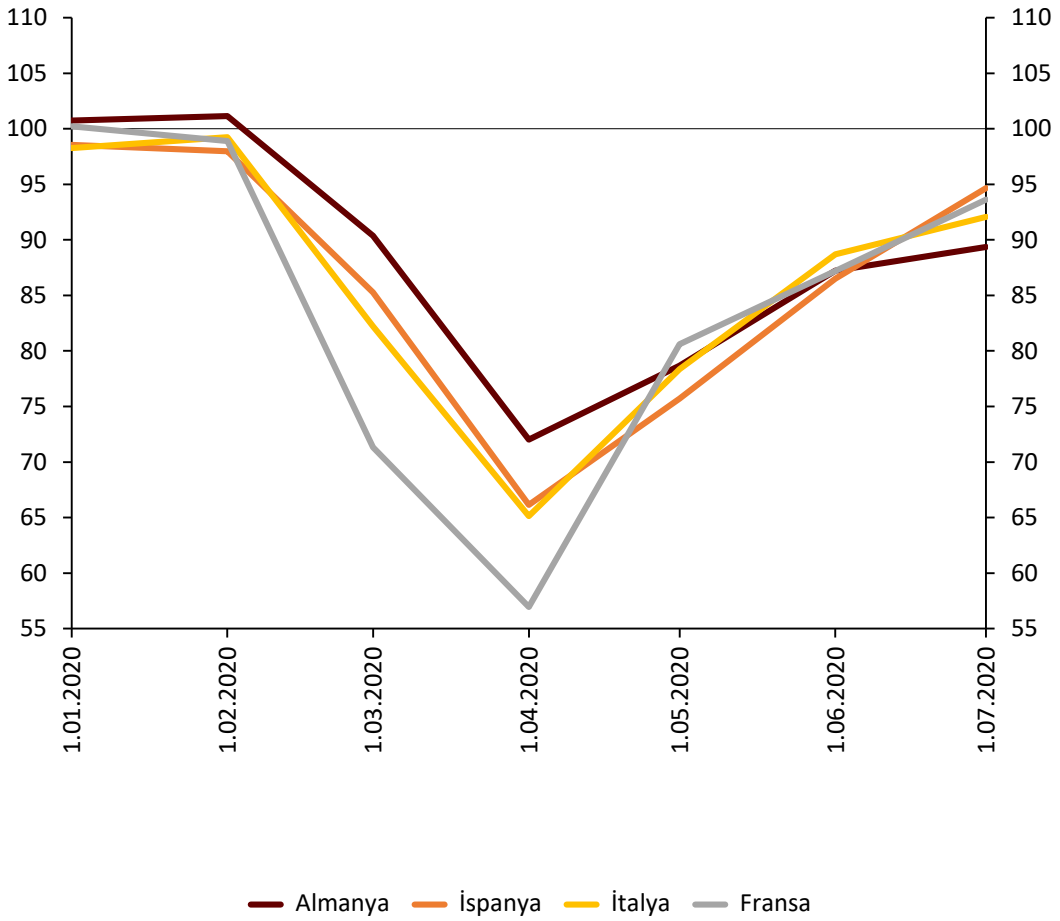
Perakende Satışlar

Motorlu Kara Taşıtları ve Motosikletler Hariç
Aylık, Endeks, 2019 IV. Çeyrek Ortalaması=100



Sanayi Üretimi

Aylık, Endeks, 2019 IV. Çeyrek Ortalaması=100



Kaynak: Eurostat

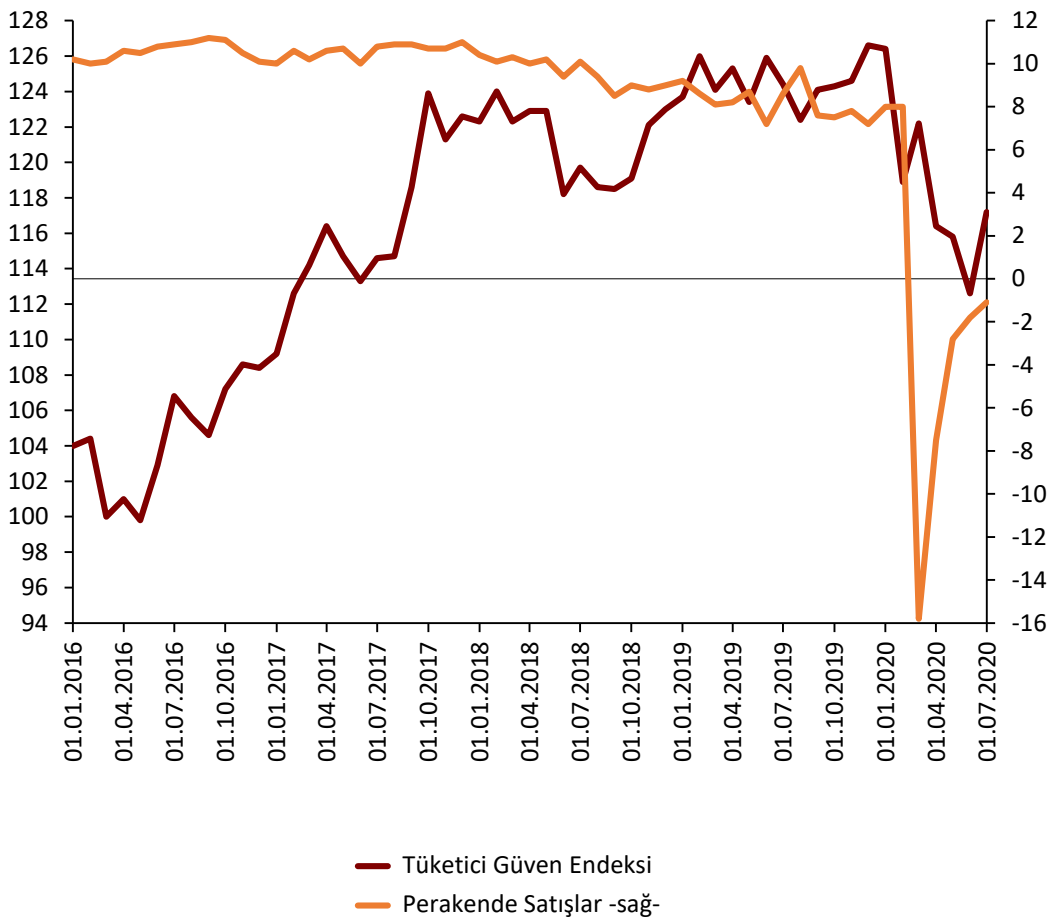
Çin ise pandemi sonrasında yakaladığı momentumu büyük ölçüde koruyor. (1/2)

PMI

Endeks

Güven Endeksi & Perakende Satışlar

Endeks, Yıllık % Değişim

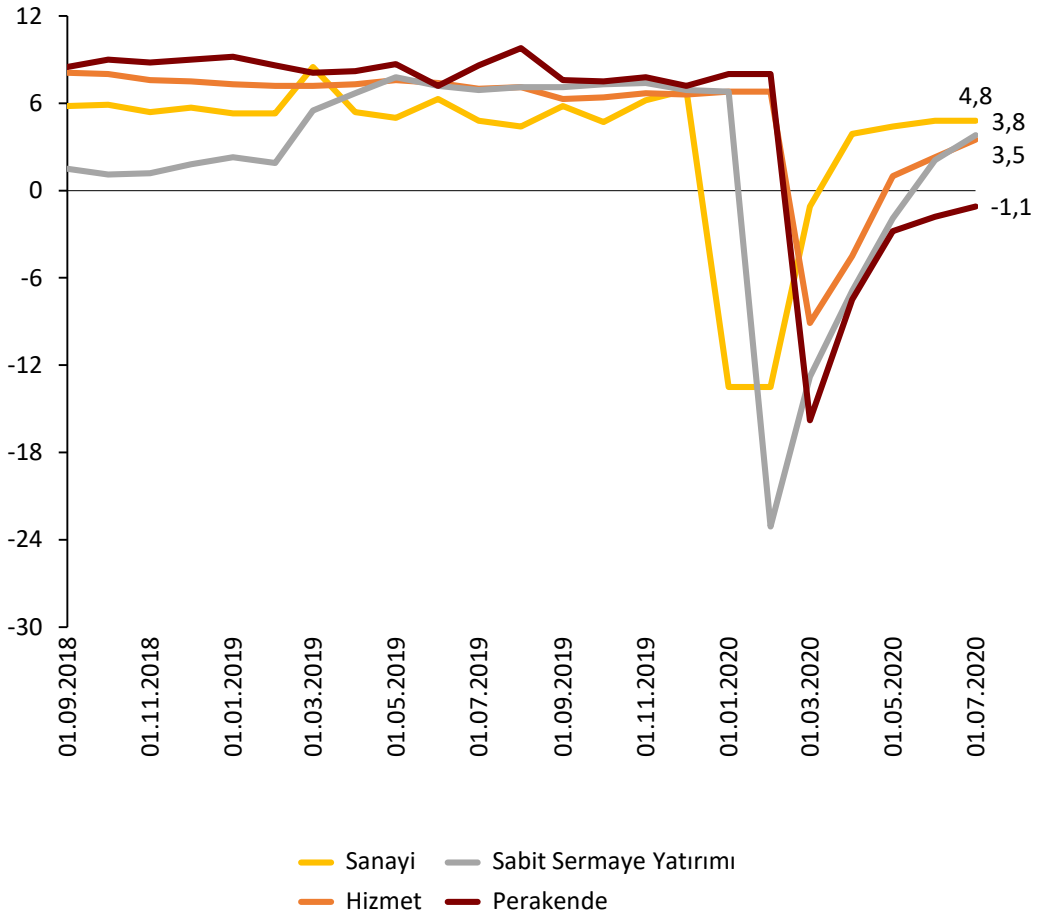


Kaynak: Bloomberg

Çin ise pandemi sonrasında yakaladığı momentumu büyük ölçüde koruyor. (2/2)

Sektör Büyümeleri

Yıllık % Değişim



Yatırım Kaynakları

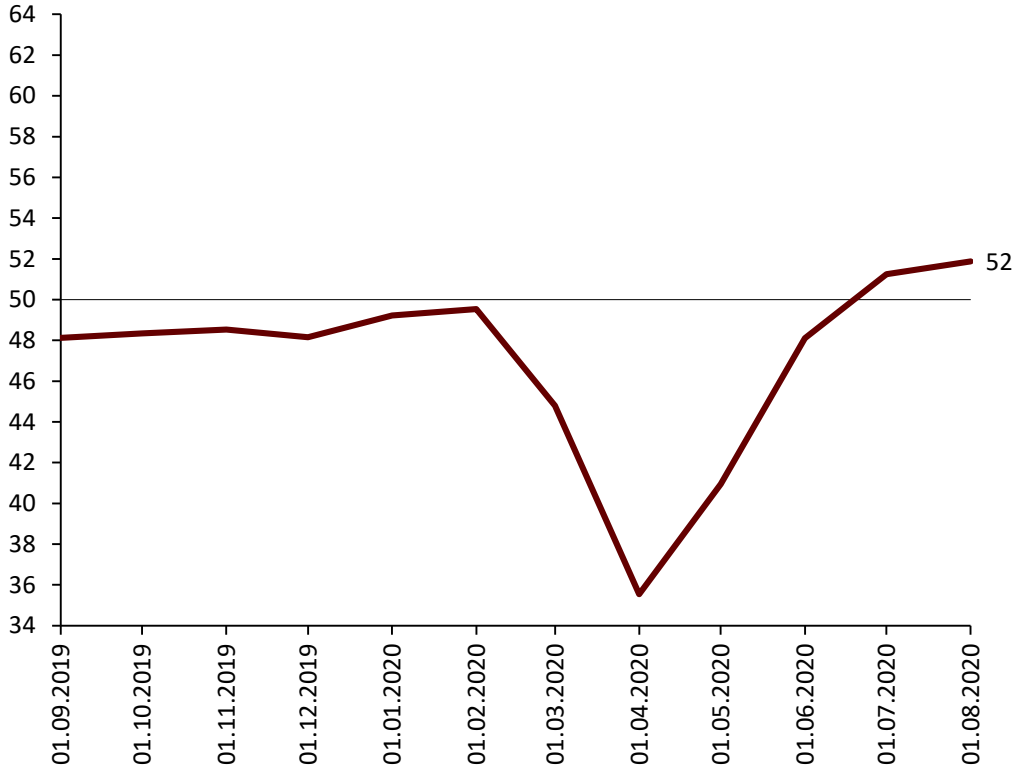
Yıllık % Değişim

Kaynak: Bloomberg

EEMEA ülkelerinde toparlanma her yerde aynı değil.

İmalat Sanayi PMI*

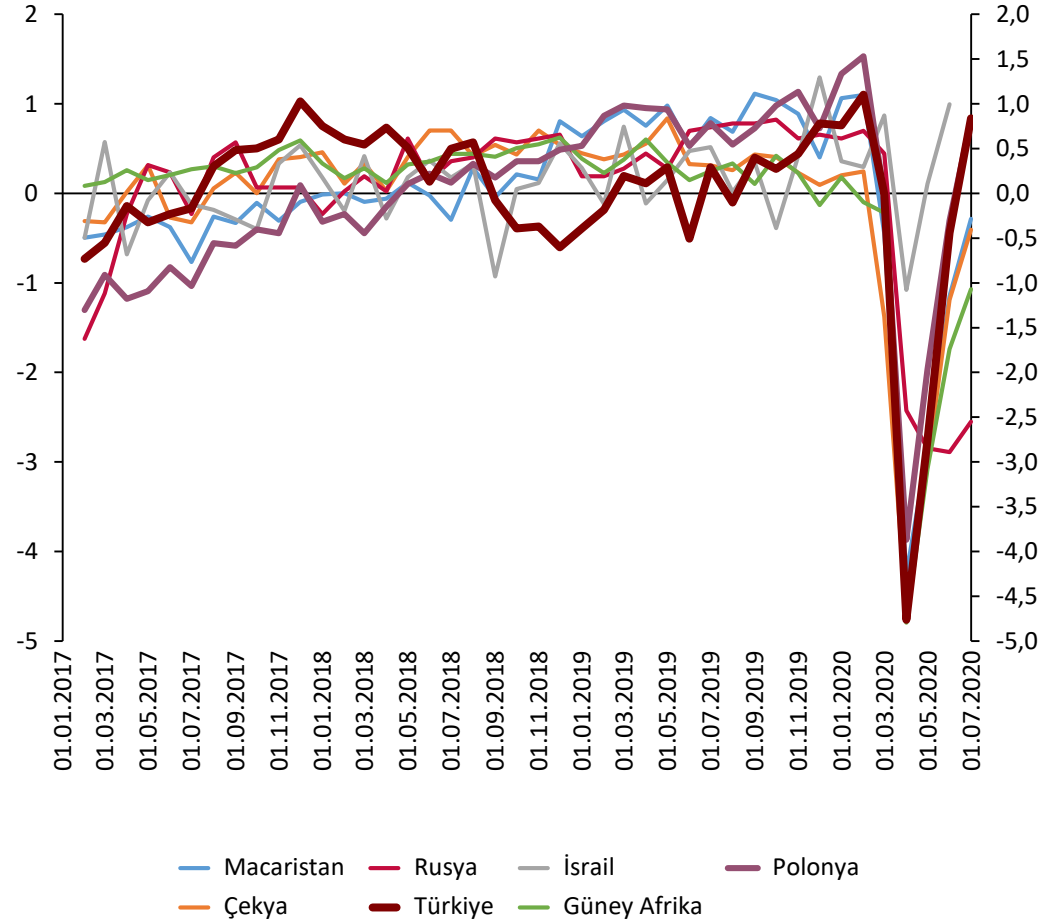
Endeks, 50 Eşik Değer



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

Sanayi Üretimi

Z Skoru

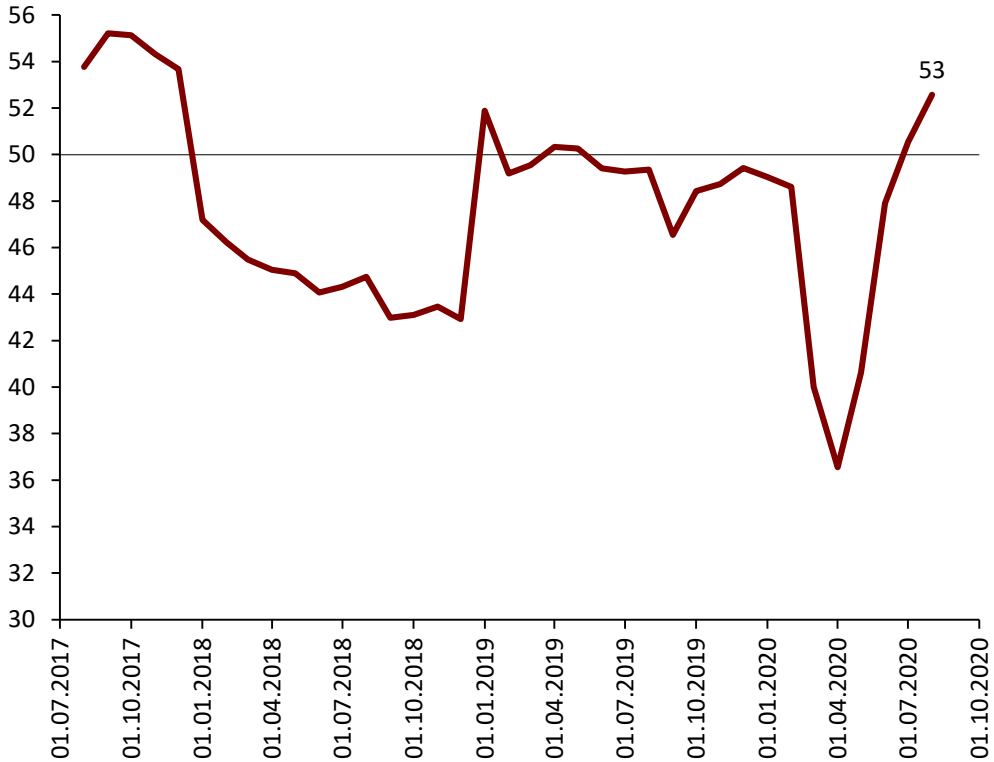


Kaynak: Bloomberg, Albaraka Türk Ekonomik Araştırmalar

EEMEA ülkelerinde toparlanma her yerde aynı değil.

İmalat Sanayi PMI*

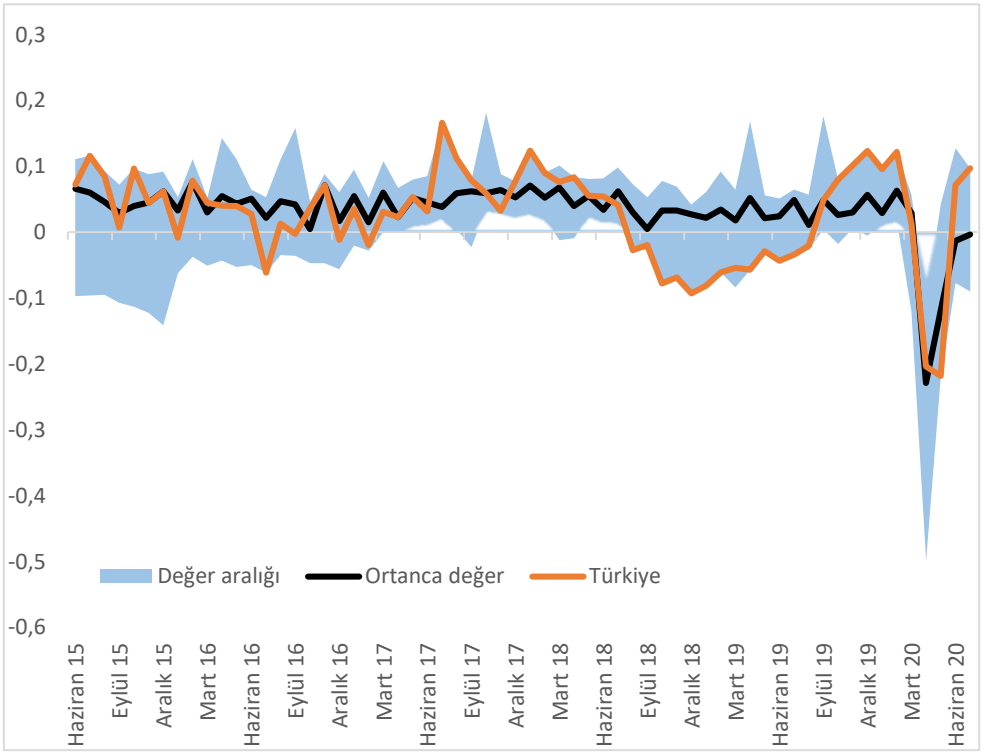
Endeks



*Satın alma gücü paritesi ile ağırlıklandırılmış endeks

Perakende Satışlar

Yıllık % Değişim, Seçilmiş Ülkeler*



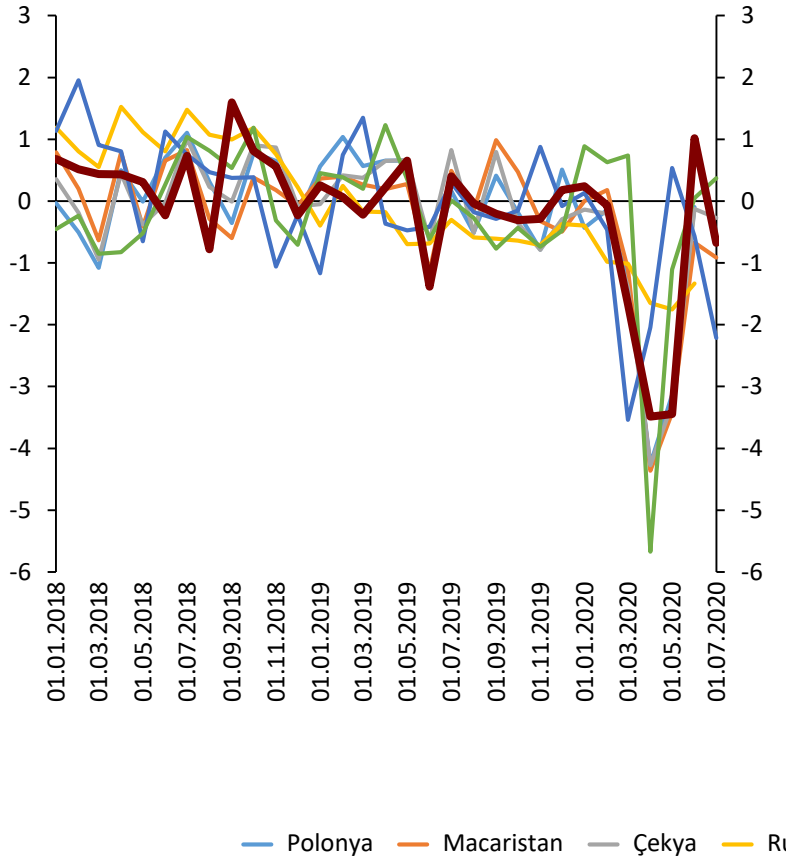
*Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Rusya, Türkiye, İsrail, Güney Afrika

Kaynak: Bloomberg

Dış ticarette toparlanma, ikinci dalga endişeleriyle duraksamış gibi görünüyor.

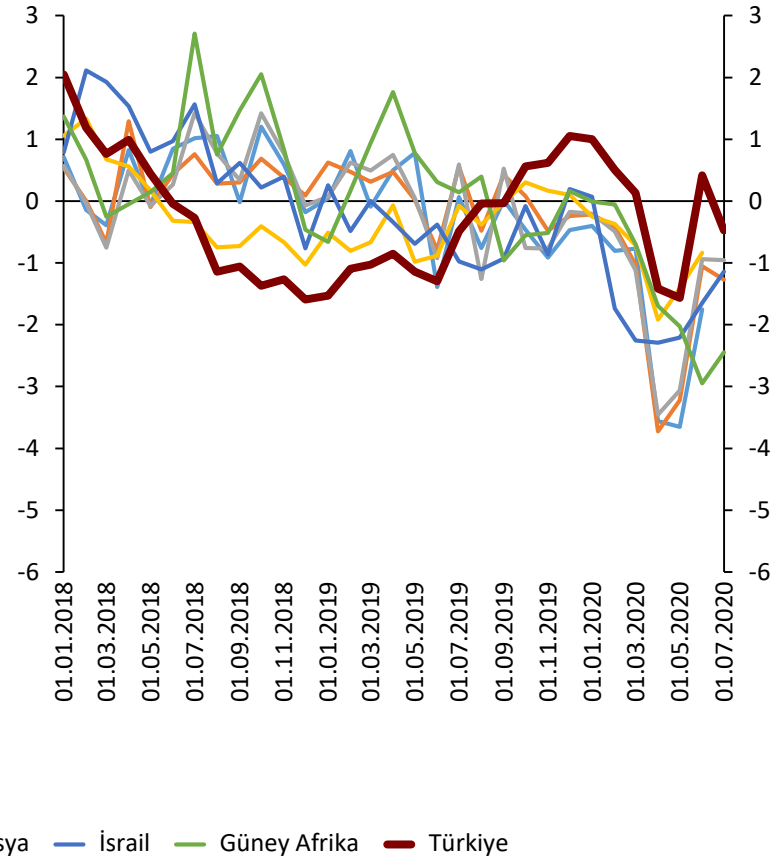
İhracat

Yıllık % Değişim, Z Skoru



İthalat

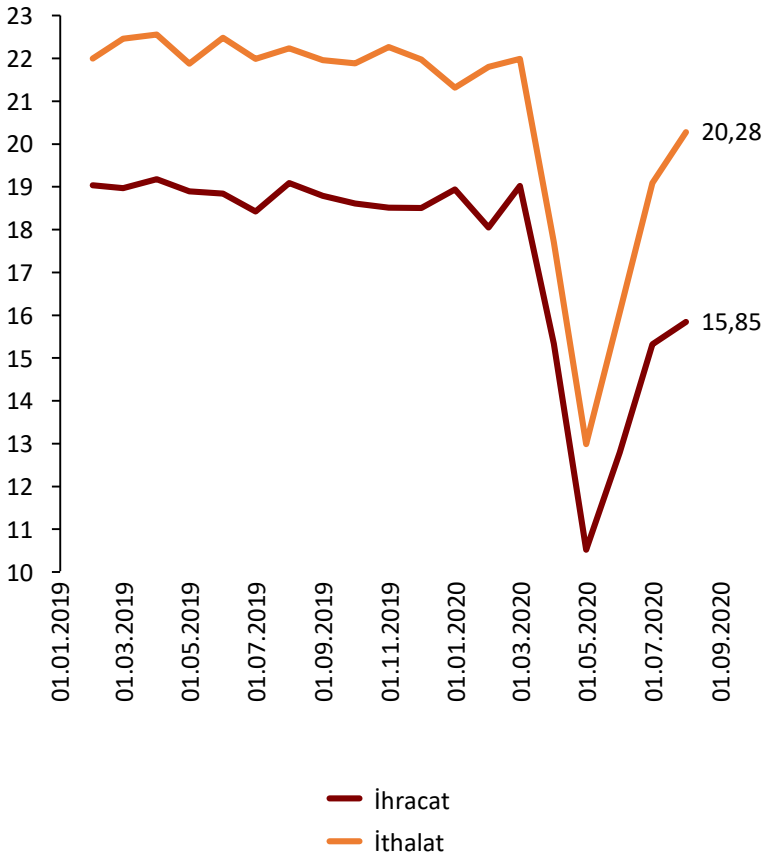
Yıllık % Değişim, Z Skoru



Polonya — Macaristan — Çekya — Rusya — İsrail — Güney Afrika — Türkiye

Dış Ticaret Verileri

Euro Bölgesi, Milyar Euro



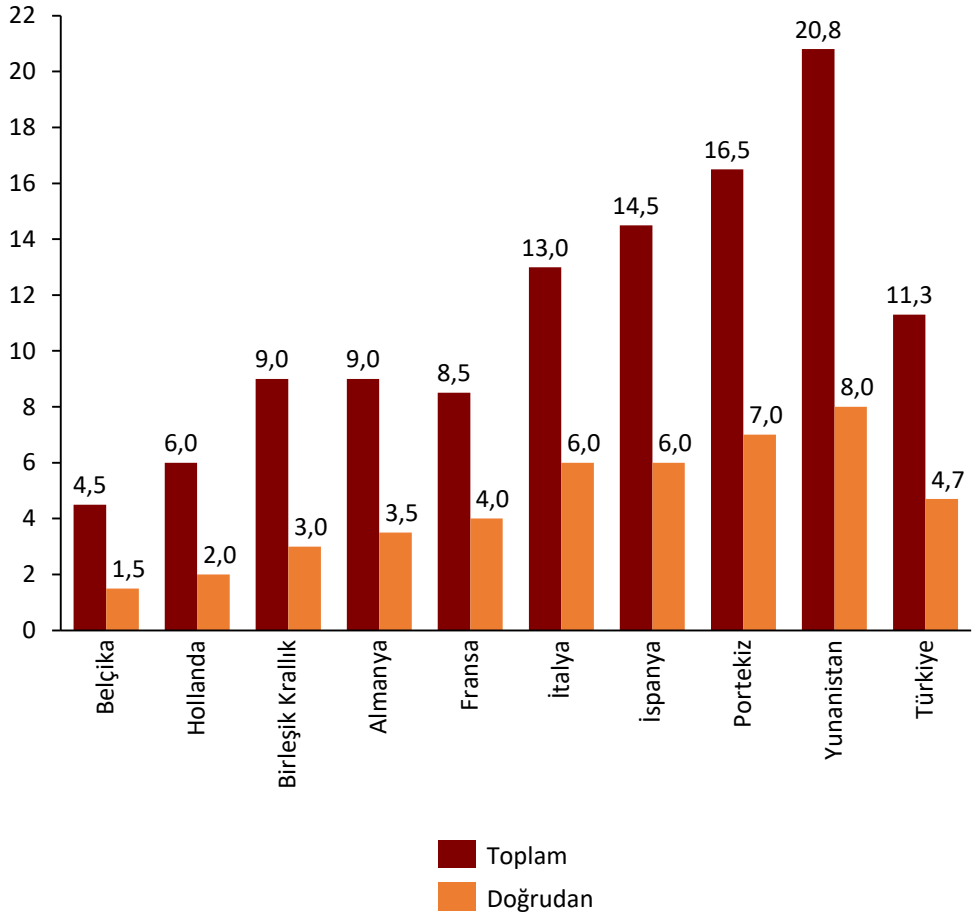
İhracat
İthalat

Kaynak: Bloomberg

Turizm ise kayda değer bir toparlanmadan söz edilemeyecek nadir sektörlerden.

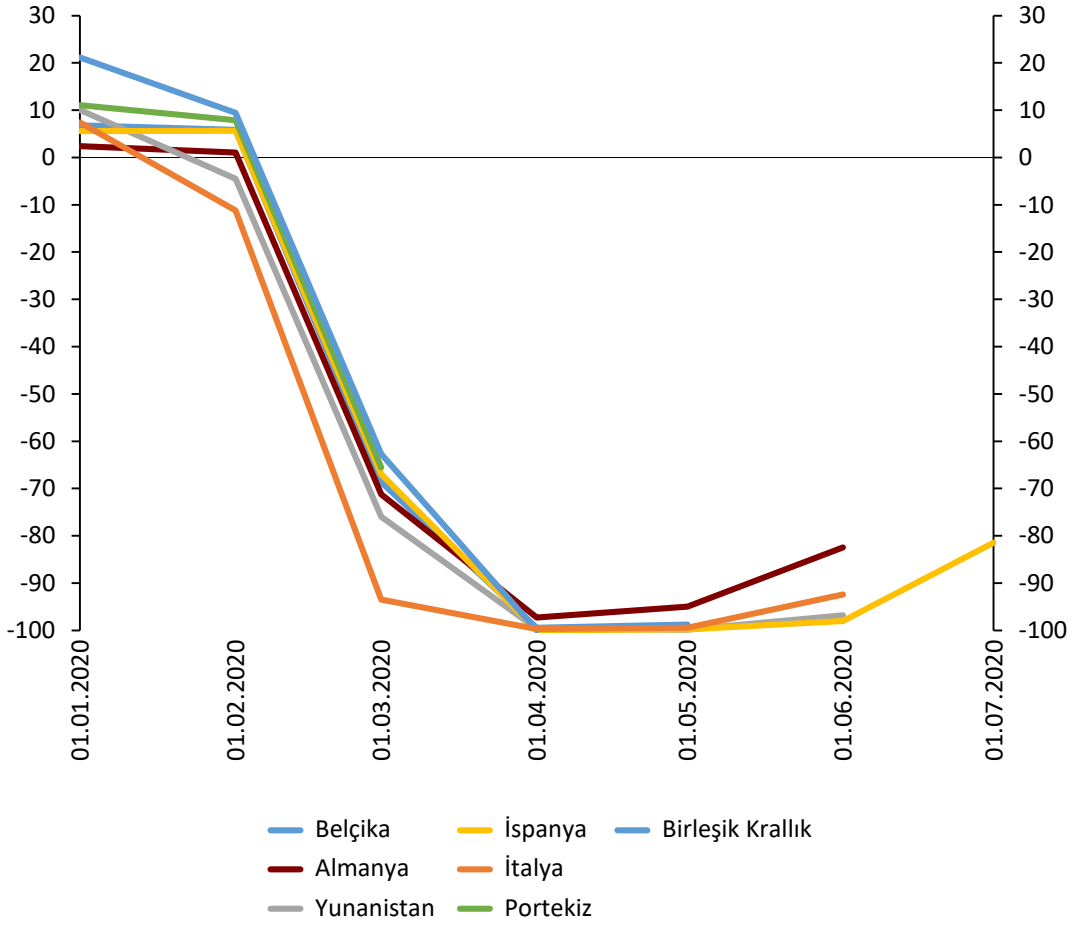
Turizm Gelirlerinin GSYH'ye Katkısı

2019 GSYH, %



Ziyaretçi Sayısı

Aylık, Yıllık % Değişim

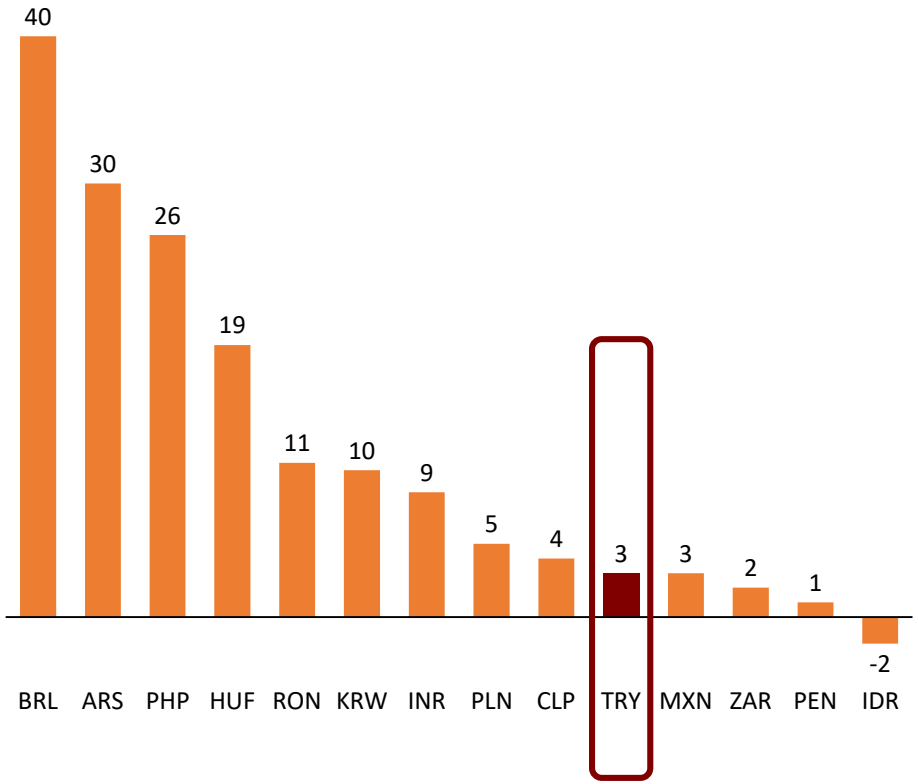


Kaynak: WTTC, Eurostat

Küresel olarak maliye politikaları bu yıl tarihi bir genişleme yaşıyor.

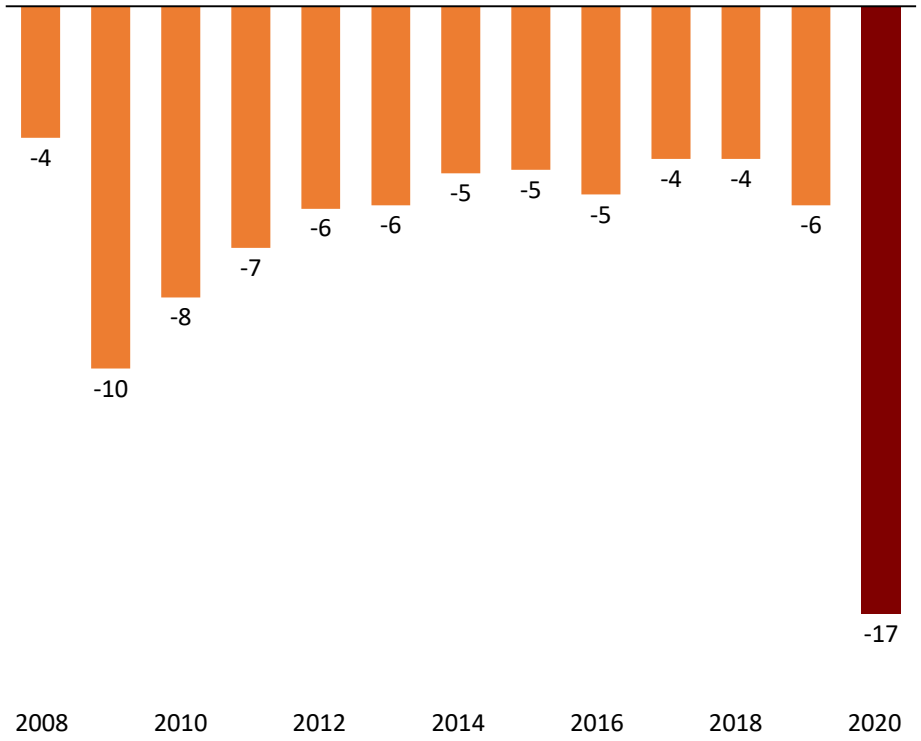
Faiz Dışı Harcama

2020 1. Yarı/Yıllık % Değişim



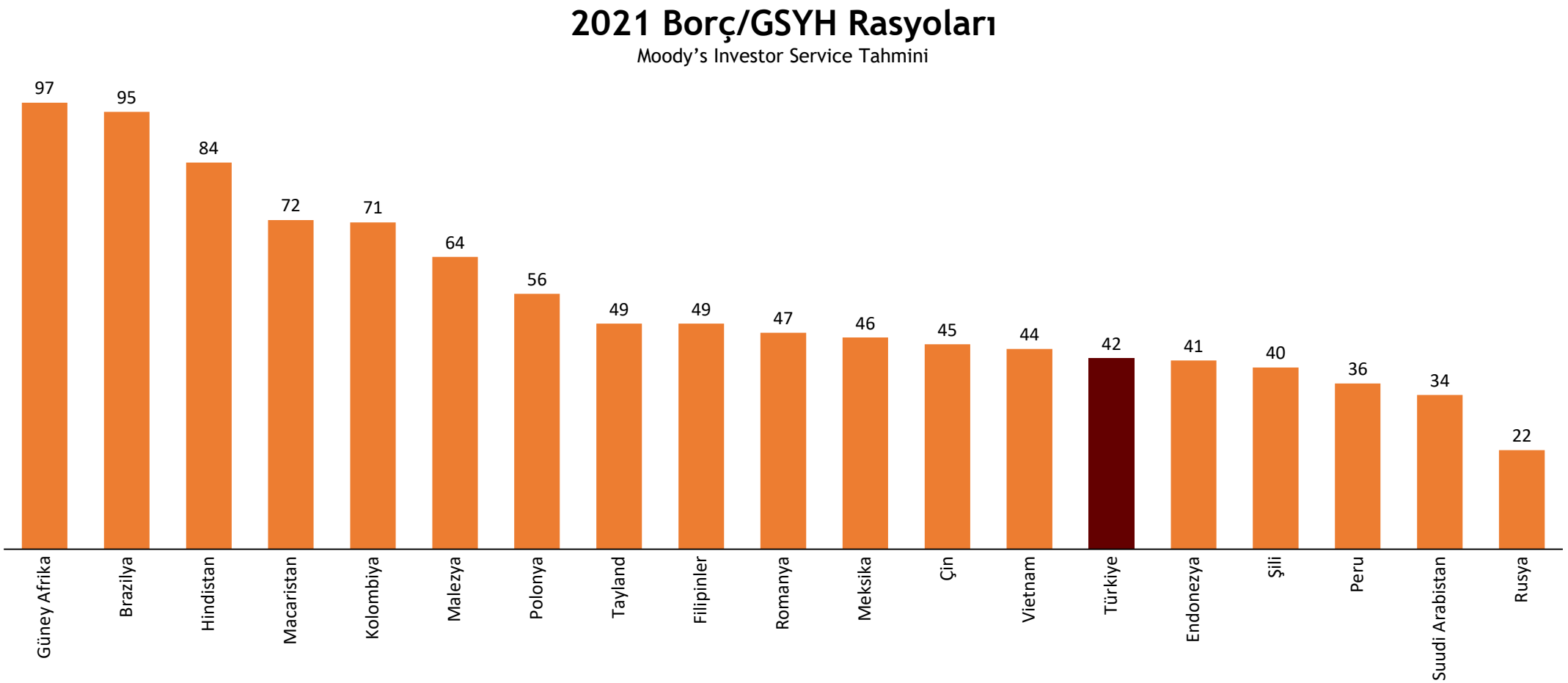
Mali Genişleme

G4+Çin Mali Açık, % GSYH



Kaynak: IIF, Morgan Stanley

Bu durum neticesinde borçluluk rakamları hızlı şekilde artıyor.

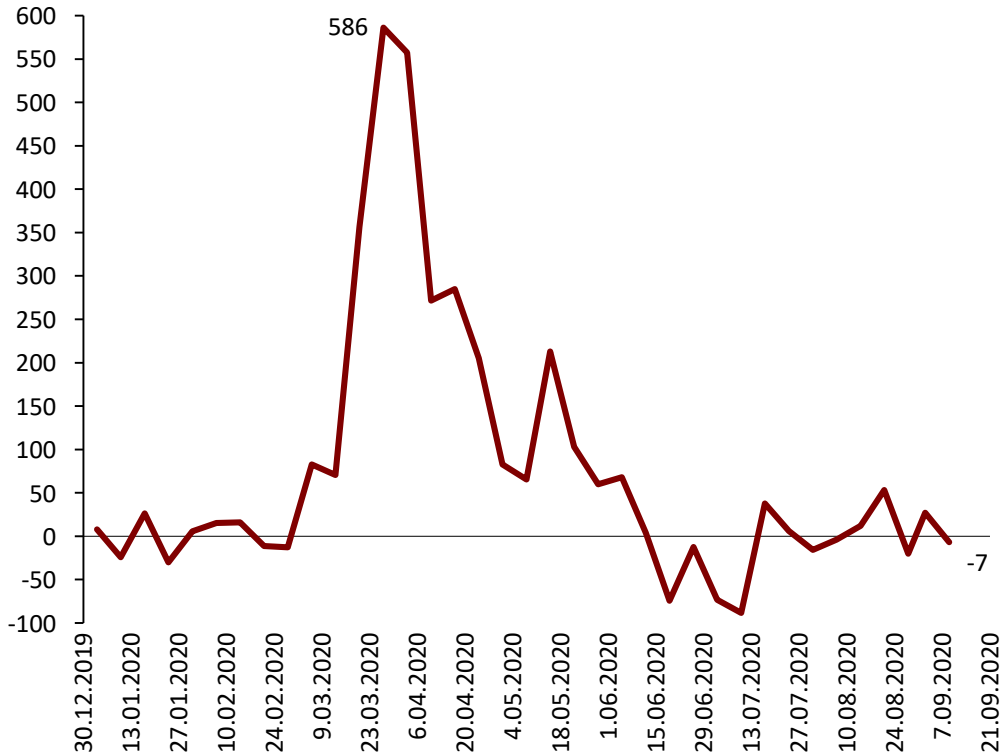


Kaynak: Moody's Investor Service, Bloomberg

Fed, Mart'ta yaptığı hızlı genişlemeden sonra şu an sadece seviyeyi koruyor. Yeni genişleme yok.

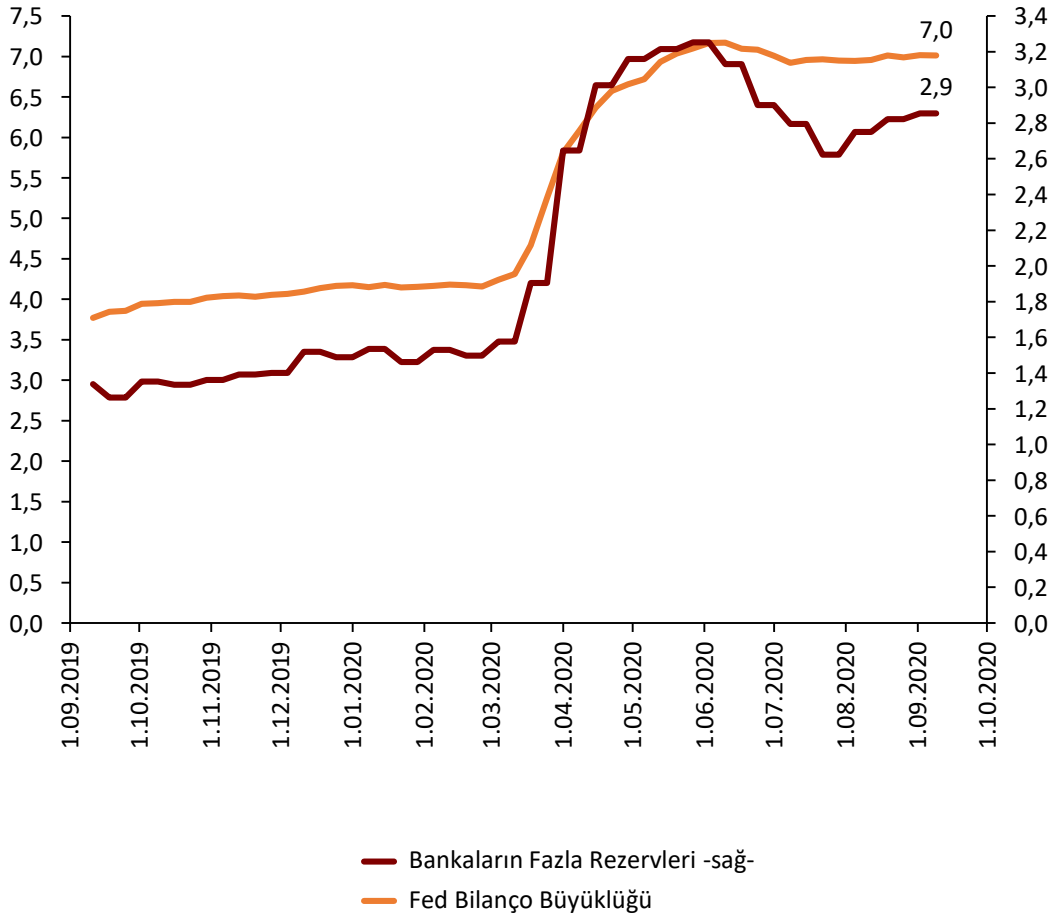
Fed Bilançosu

Haftalık Nominal Değişim, Milyar Dolar



Fed Bilançosu ve Bankaların Fazla Rezervleri

Trilyon Dolar

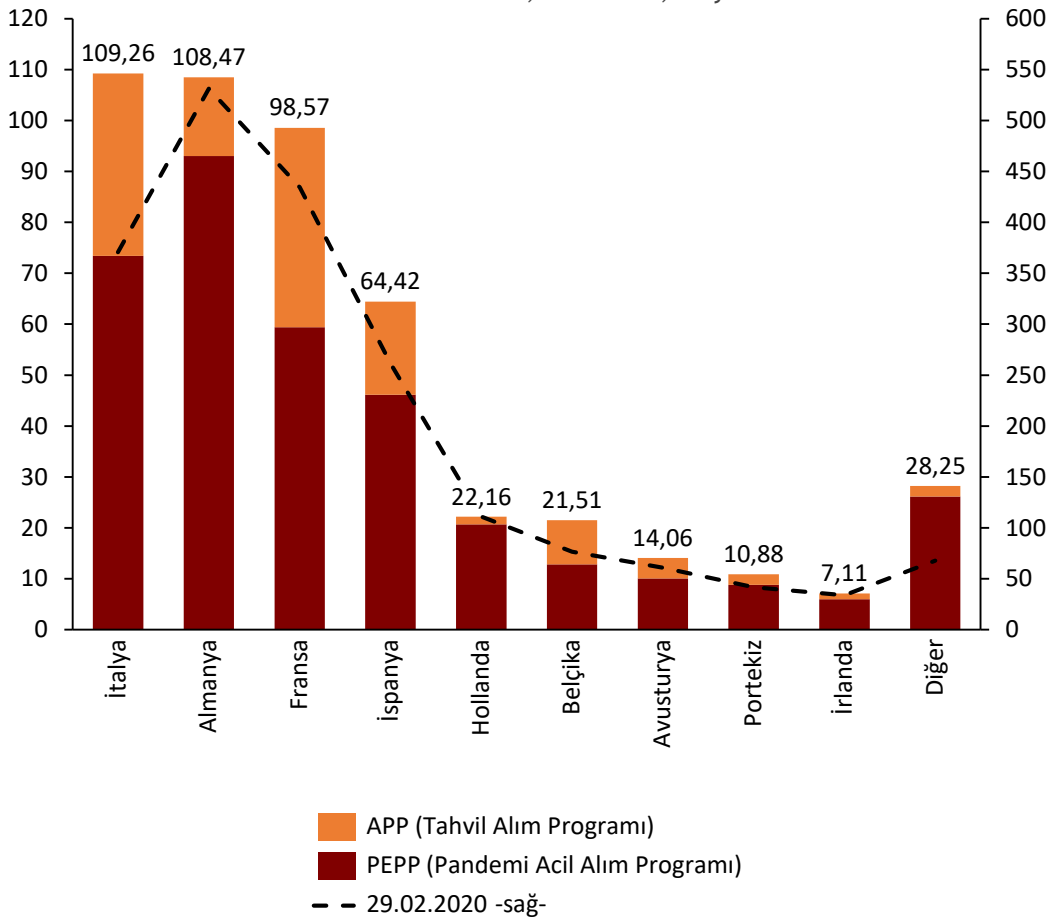


Kaynak: Bloomberg

AB'de AMB'nin yeni genişleme adımları büyük ölçüde güney ülkelerinin yararına olacak.

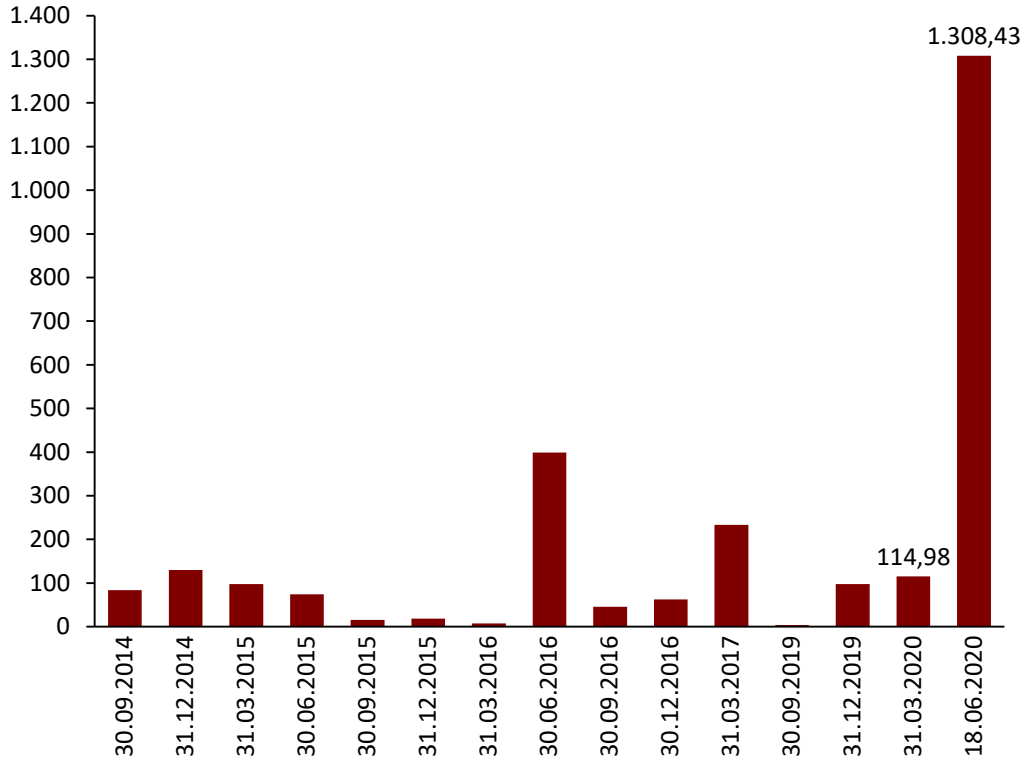
AMB Tahvil Alımı

29.02.2020'de Toplam Büyüklük, Milyar Euro
29.02.2020 Sonrası Alım, Kümülatif, Milyar Euro



Uzun Vadeli Refinansman

Toplam Fon Miktarı, Milyar Euro

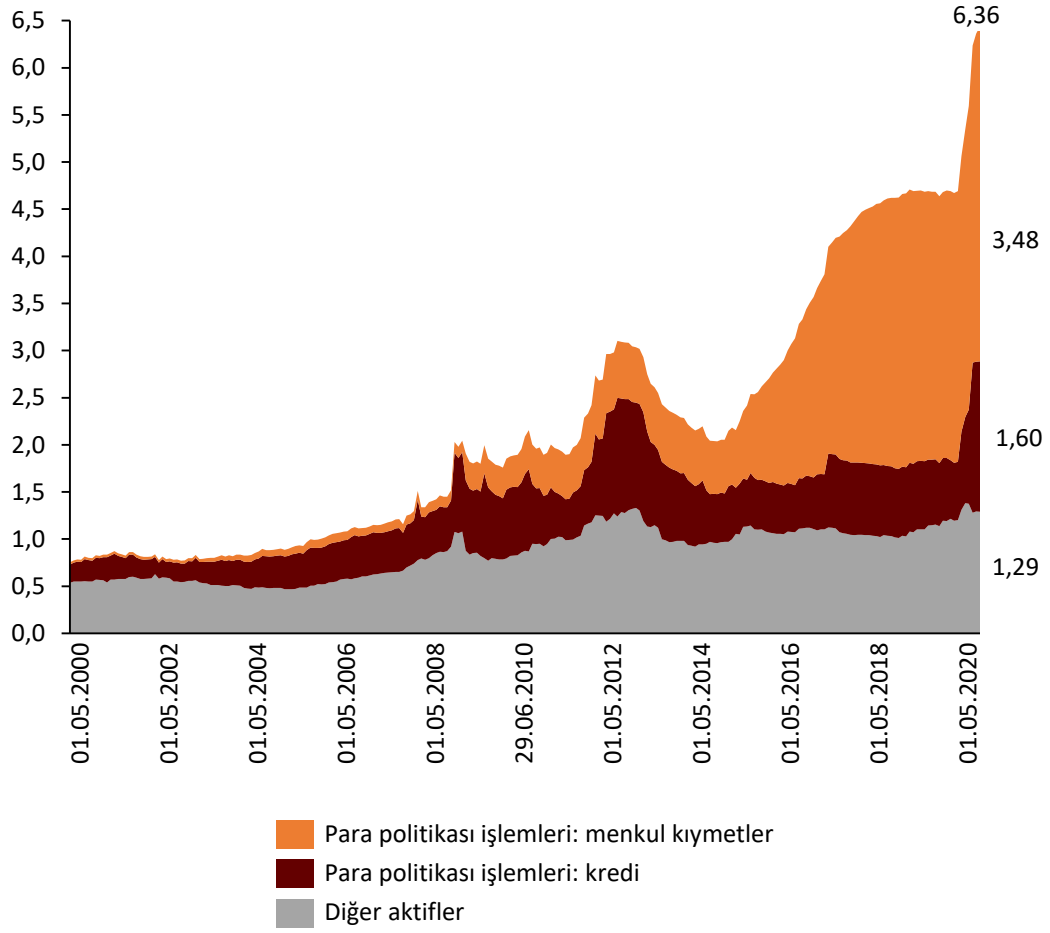


Kaynak: Bloomberg

AMB bilanço büyüklüğü, Mart'tan bu yana 1,7 trilyon Euro (+%0,35) yükseldi.

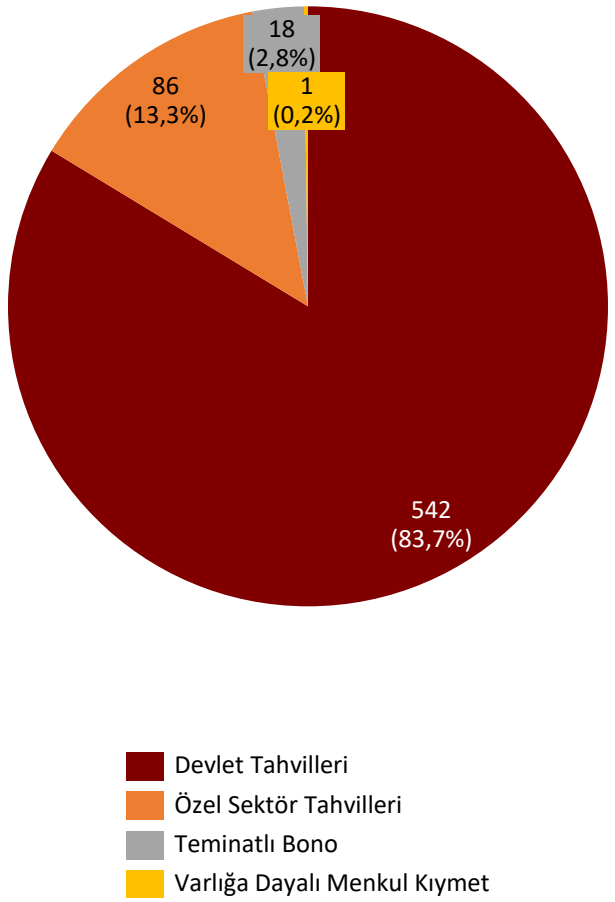
AMB Parasal Genişleme

Toplam Varlıklar, Trilyon Euro



Pandemi Dönemi Varlık Alımları

29.02.2020-31.08.2020 Dönemi, Milyar Euro



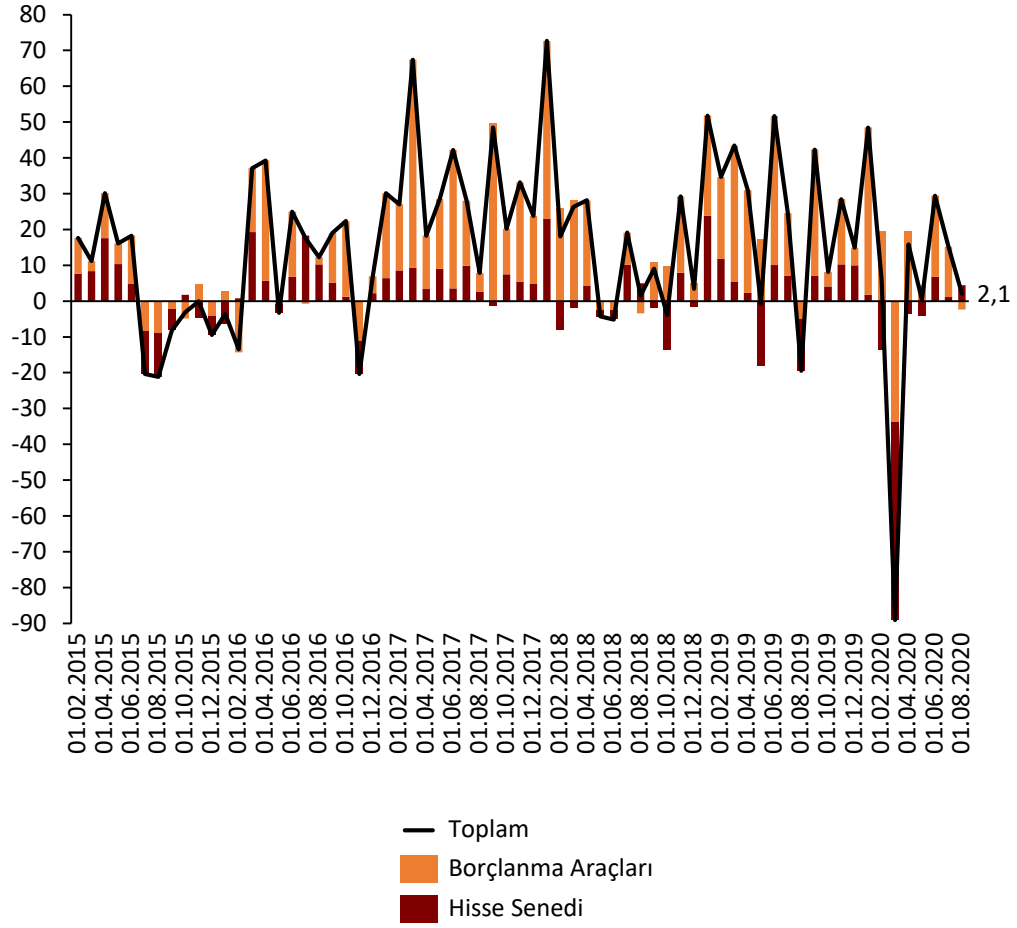
Kaynak: Bloomberg

Sermaye Akımları - GOÜ

Gelişmekte olan ülkelere portföy akımları Ağustos itibariyle tekrar durdu. Eylül'de de şu ana kadar bir miktar çıkış yaşandı.

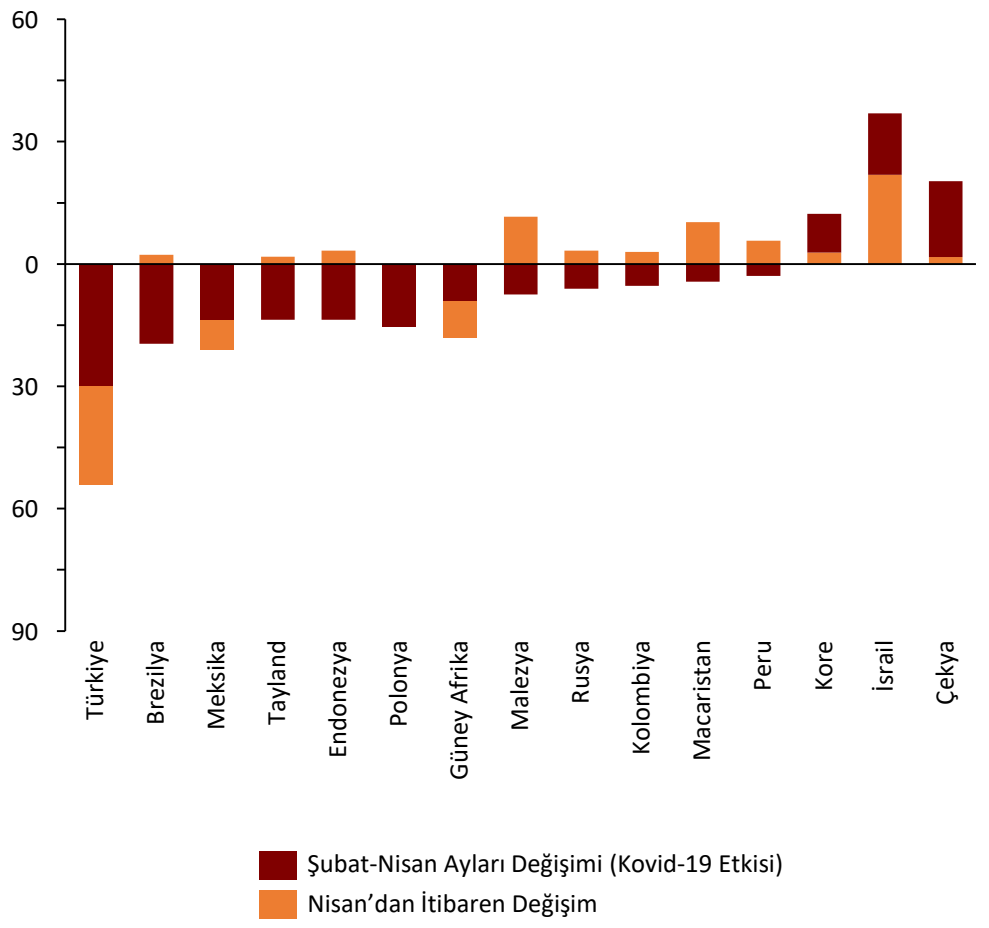
Yurtdışı Yerleşikler Portföy Hareketleri

Aylık, Milyar Dolar



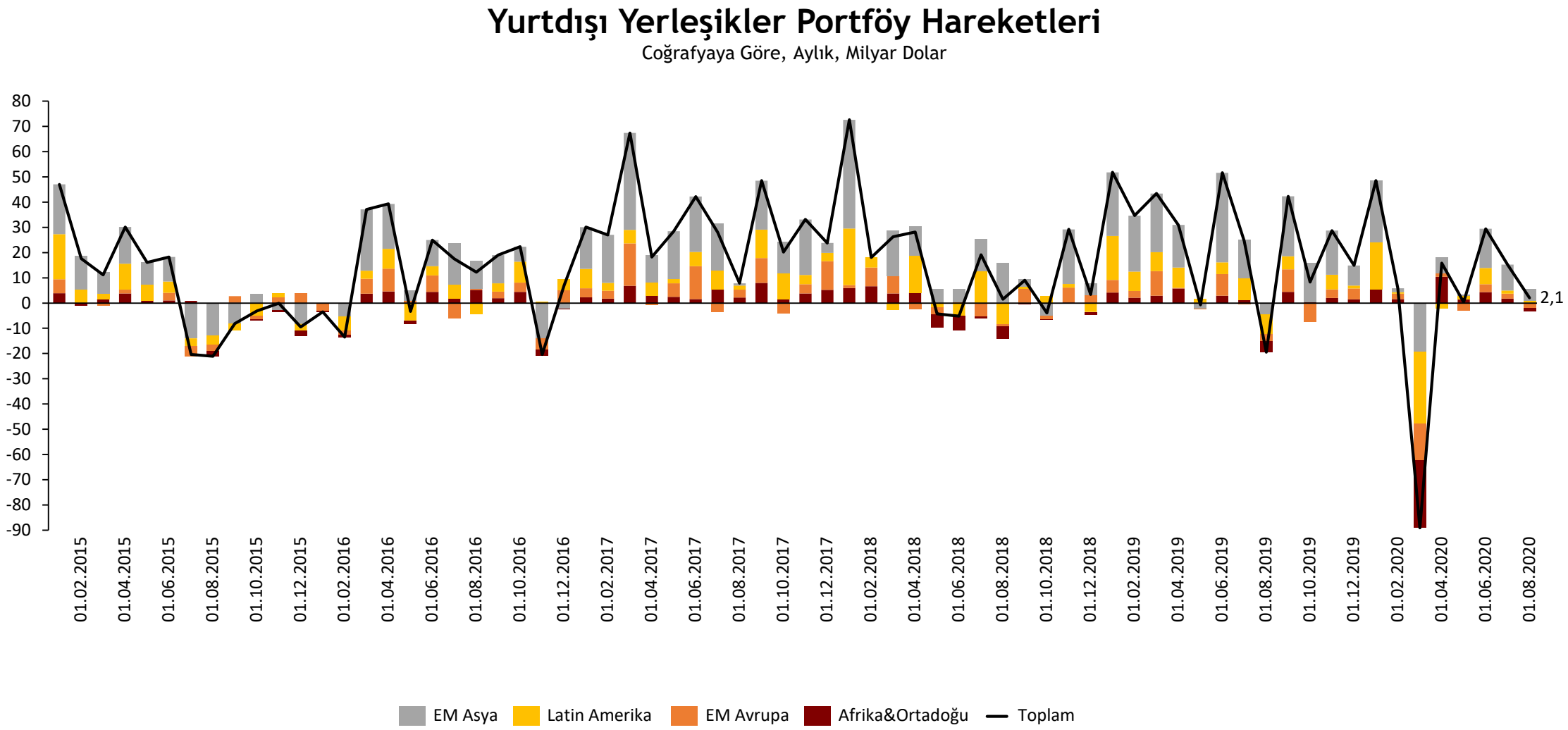
Yabancı Sahipliğindeki Değişim

% Değişim, Milyar Yerel Kur



Kaynak: IIF

Portföy akımlarında rota Asya piyasalarına doğru yöneliyor.

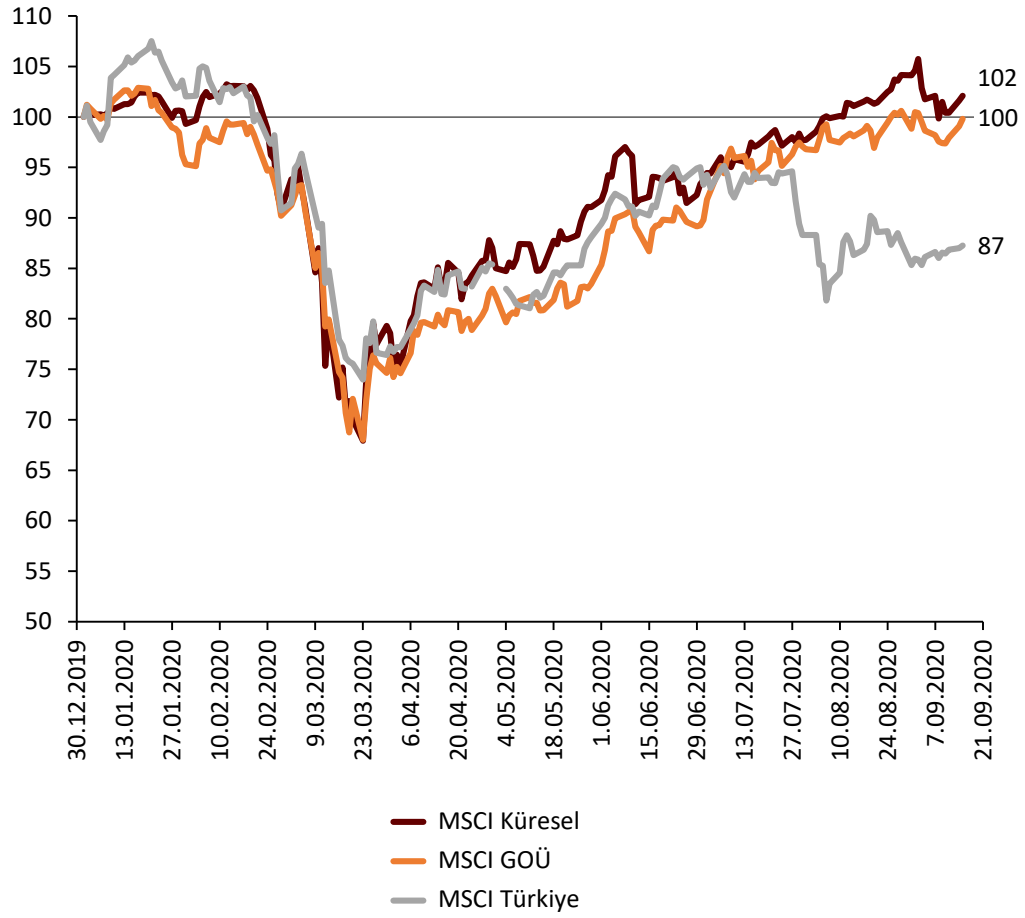


Kaynak: IIF

Borsalar tarafında ise Eylül başında bir tökezleme olsa da yükseliş sürüyor.

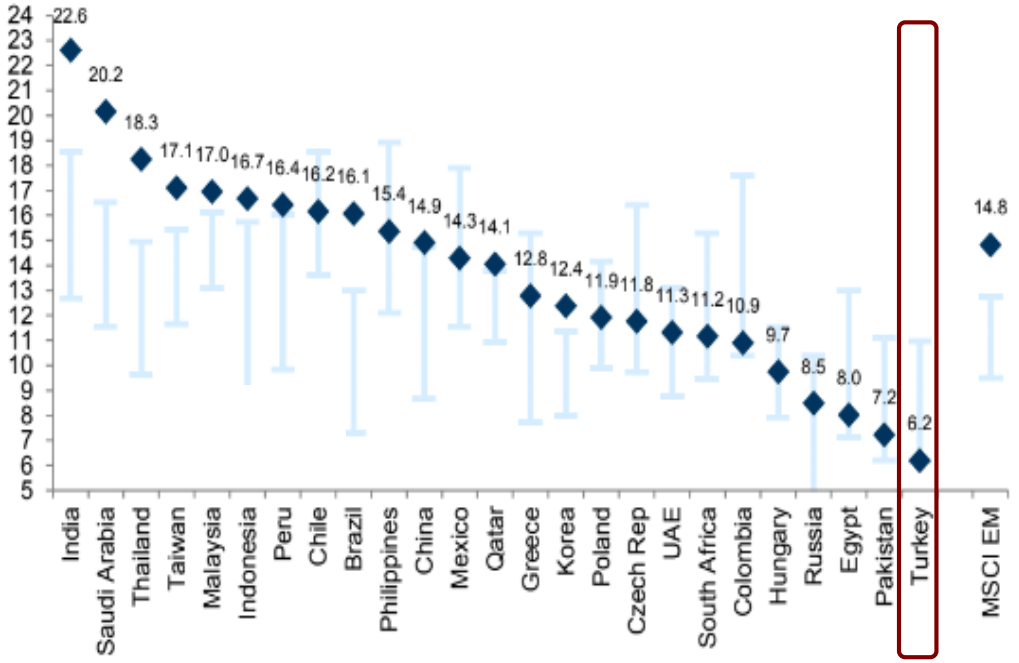
Borsa Endeksleri

Günlük, Yılbaşında Endeks Değeri=100



Borsaların Fiyat/Kazanç Rasyoları

2003'ten beri / Barlar: 10-90 yüzdelikler / Elmaslar: mevcut durum

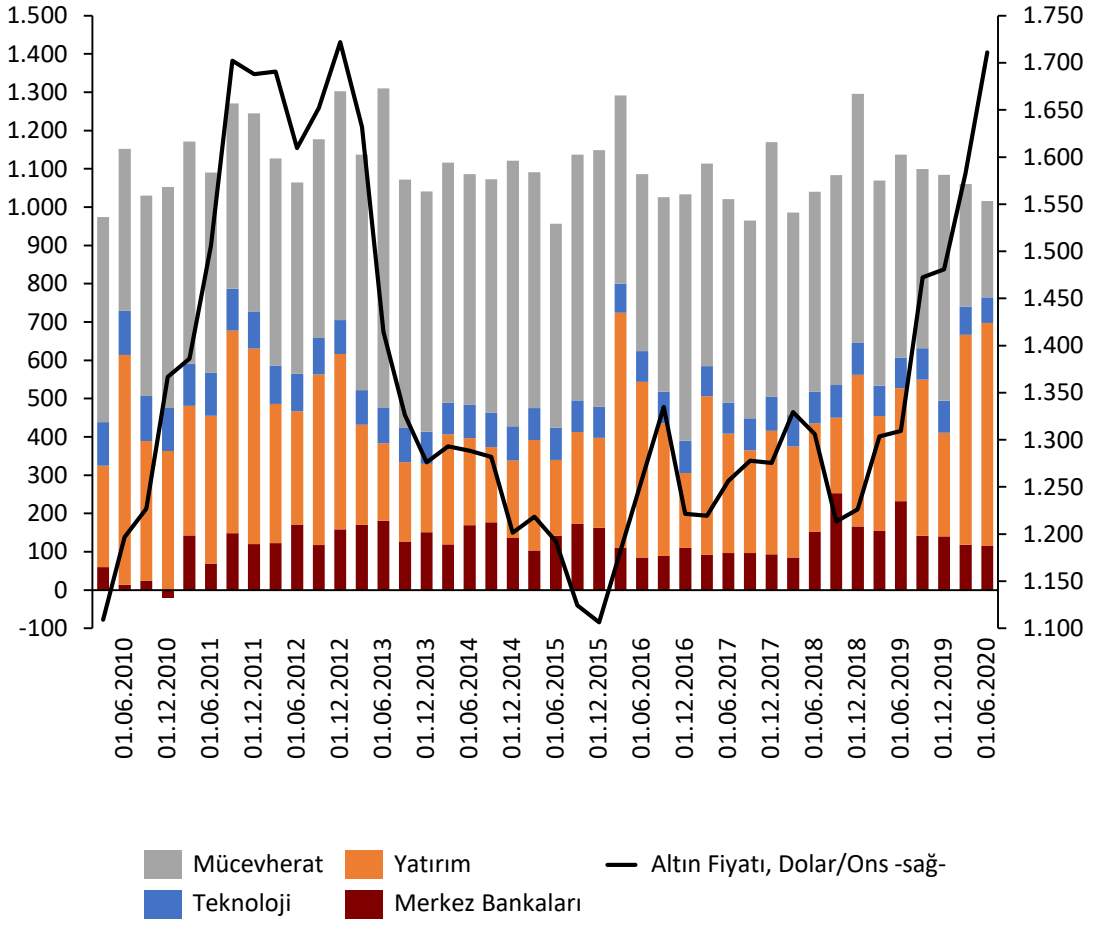


Kaynak: Bloomberg, Goldman Sachs

Altın birkaç aydır tarihi zirvelerinin çevresinde dalgalanıyor.

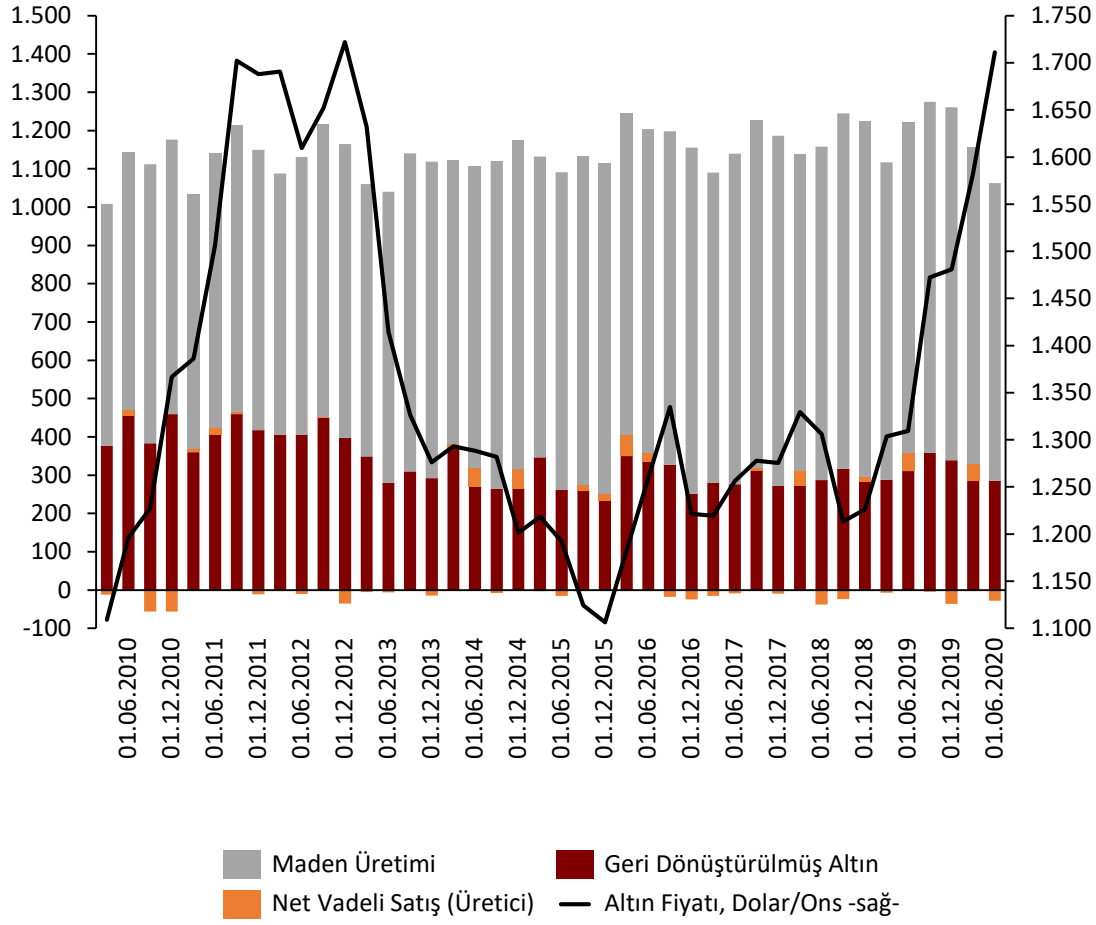
Altın Talebi

Ton



Altın Arzı

Ton

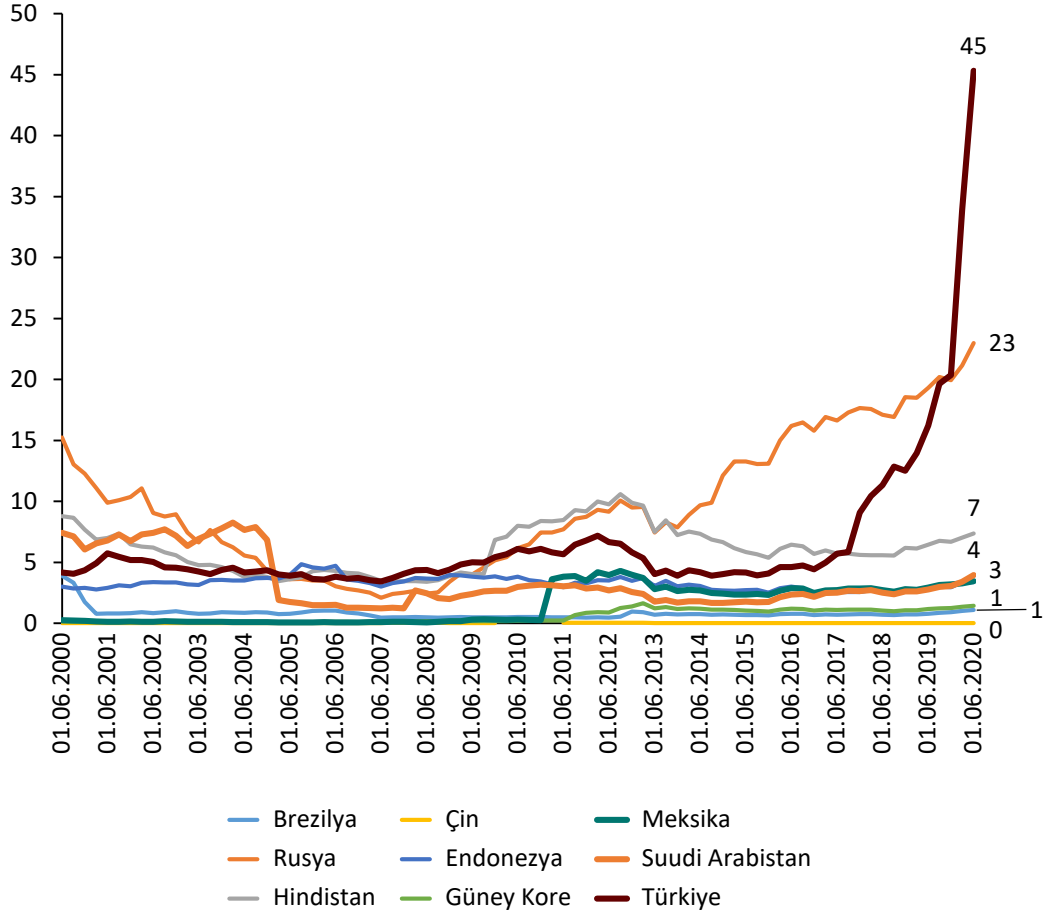


Kaynak: Bloomberg

Merkez Bankalarının alımları durulsa da altın fiyatlarını bir nebze destekliyor.

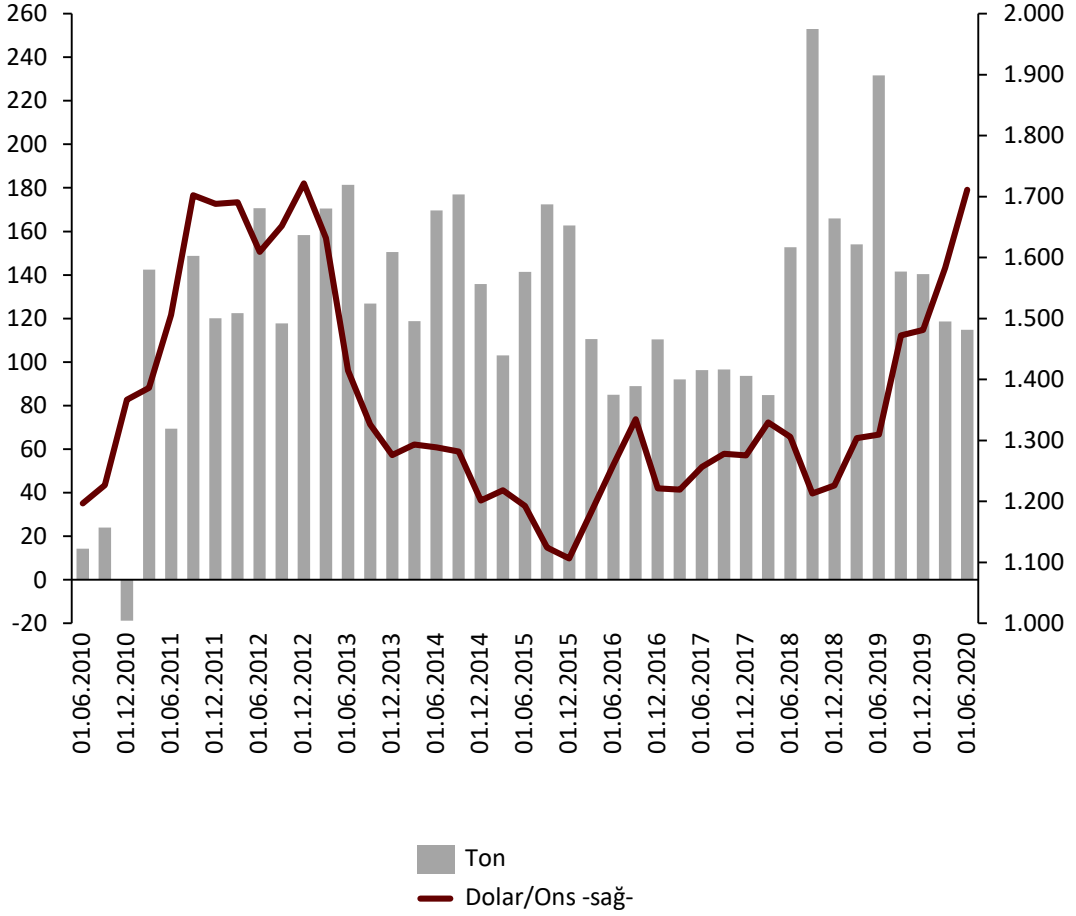
Toplam Rezervler İçinde Altın Payı

% Oran, Çeyreklik



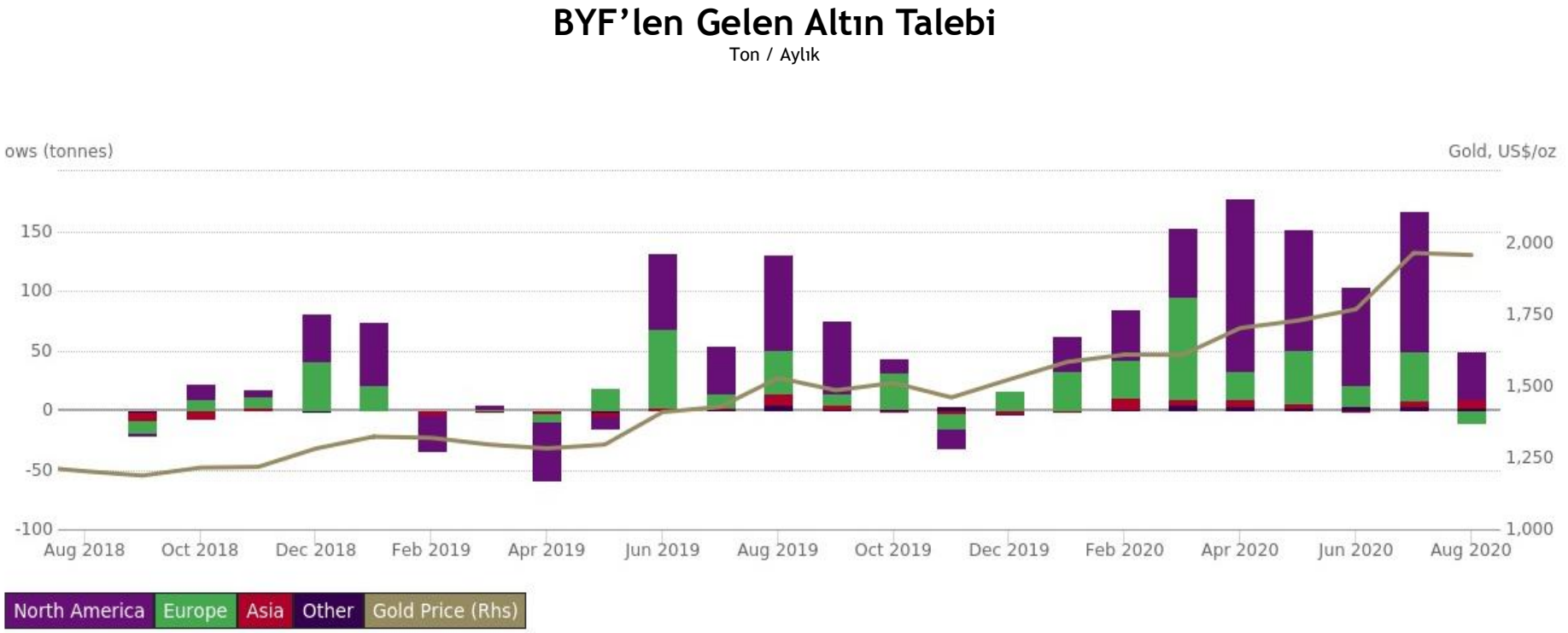
Merkez Bankalarının Altın Talebi

Ton, Dolar/Ons



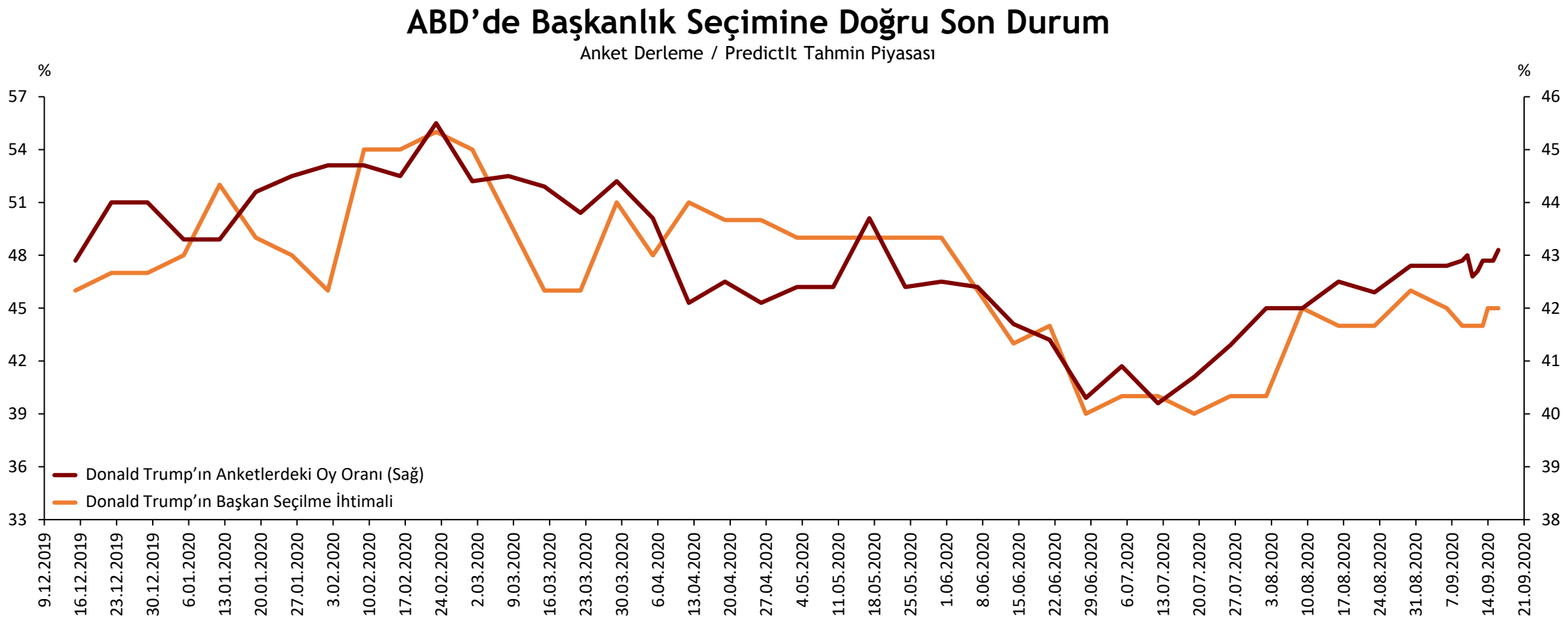
Kaynak: World Gold Council

Ayrıca, perakende yatırımcının talebi de oldukça etkili.



Kaynak: World Gold Council

ABD'de seçimlerde Biden hala önde olsa da Trump farkı bir miktar kapattı.



Kaynak: RealClearPolitics, PredictIt

Teşekkürler...

alBaraka
BANKNOT