

Küresel Ekonomik Görünüm

Nisan 2020

İÇERİK



**COVID-19
Salgını**



**Ekonomik
Aktivite**



**Maliye
Politikaları**



**Para
Politikaları**



**Sermaye
Akımları**



**Küresel
Piyasalar**

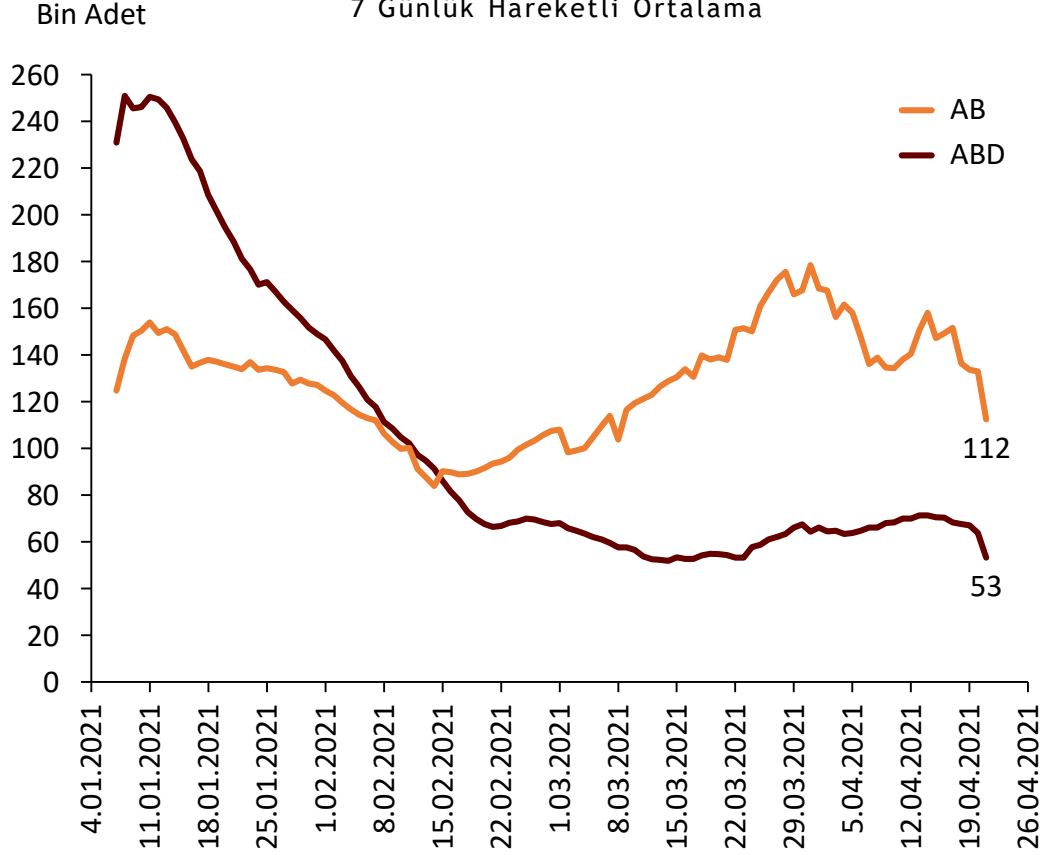
Genel Değerlendirme

- Küresel ölçekte en önemli gündem **salgının gidişatı**. Tüm dünyada **140 milyon** kişiyi aşan **vaka sayısı** ve **3 milyonu aşan vefat** sayısıyla koronavirüs, ekonomileri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Aşılamanın hızlanmasıyla **ABD, AB ve İngiltere**, ekonomik faaliyetlerini artırmaya başladı. **Dünyanın yaklaşık %7'si aşılanırken** toplam uygulanan **doz sayısı 900 milyonu aştı**. **Avrupa'da %17 civarında** aşılama gerçekleşirken diğer bölgelerde bu oran daha azdır. **İsrail ve İngiltere** aşılama hızla giderek vaka sayısını azaltmış ve kısıtlamaları kaldırmıştır. **Aşılama hızlandıkça ekonomik faaliyet hızlanacaktır**. Üretim hızı ve tedariki bu alanda en büyük baskı kaynağıdır.
- **ABD'de** tüm makroekonomik göstergeler güçlü seyrederek **ekonominin büyüdüğüne ve faaliyetlerin hızlandığına** işaret etti. Bu güçlü seyrin yanı sıra **ABD Başkanı Biden, 2,25 trilyon \$ büyüklüğünde yeni bir yatırım planı** açıkladı. Fed bu gidişata paralel olarak **2021 yılı büyüme beklentisini %6,5 seviyesine** yükseltti. Ayrıca aşılama faaliyetin hızlanması ve ekonomik faaliyetin güçlenmesiyle piyasalar **Aralık 2022 için faiz artırımını** fiyatlamaya başladı.
- **Euro Bölgesi'nde** imalat verileri olumlu seyrederken **hizmet sektöründeki ayrışma** devam ediyor. **3. çeyrekle birlikte GSYH'nin pandemi öncesi seviyelere dönmesi** bekleniyor. Para politikaları alanında ECB, tahvil alımlarını ikinci çeyrekte artırarak devam edeceğini ifade etti. ECB, **Euro Bölgesi'nin 2021 yılı büyümesinin %4 civarında** olacağını öngörüyor. **OECD de Ekonomik Görünüm raporunda** ekonomik büyüme oranlarını yükseltmiştir.
- Küresel gündemde ise **enflasyon** önemli bir yer edinmekte. **Küresel emtia fiyatlarının artışı** enflasyon beklentilerini artırır. **OPEC+ ülkelerinin üretim kesintilerini** devam ettirme kararları **petrol fiyatlarını** harekete geçirdi. Nisan 2020'de 25 \$ civarında seyreden **Brent fiyatı**, Nisan 2021'de **64 \$** civarına kadar yükseldi. Ayrıca **gıda endekslerinde de yükselme** göze çarpıyor.
- Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı, **Kasım ayından bu yana düşüş** trendinde olmaya devam ediyor. Küresel **borsaların hızlı artışı**, ABD ve AB tahvil faizlerinin artışıyla gelişmekte olan piyasalara sermaye akışı azaldı. Ayrıca gelişmekte olan ülkelerde aşılama faaliyetlerinin gelişmiş ülkeler kadar gerçekleştirilememesi, **vaka sayılarının artması** da **sermaye akışını düşüren etmenlerden** oldu. **Aşılamanın artışıyla** gelişmekte olan ülkelerde de **risk iştahının artış** yaşayacağını düşünüyoruz.
- **Reel sektör** tarafında ise **turizm hala baskı altında** olmaya devam ediyor. **ABD ve Rusya seyahat uyarıları** yaparken, **turizm gelirlerinin bir süre daha pandemi öncesi seviyelere göre geride kalması** bekleniyor. **Hava yolları** tarafında ise **beklentilerden daha az toparlanma** gerçekleşirken **2021 yıl sonunda havayolları sektörünün gelir kaybının 48 milyar \$** olduğu tahmin edilmekte. **Cafe ve restoran sektöründe** ise aşılama gerçekleştiren **İsrail, İngiltere** gelişme gösterirken **diğer ülkeler kısıtlamalara** devam ediyor.
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı **aşı çalışmalarında** olacaktır. **Salgının gidişatı ve aşının gelişmeleri** para politikalarını ve mali politikaları, **finansal piyasaları doğrudan etkileyecektir**.

Aşılama faaliyetini hızlandıran ülkelerde vaka sayıları düşüş eğiliminde.

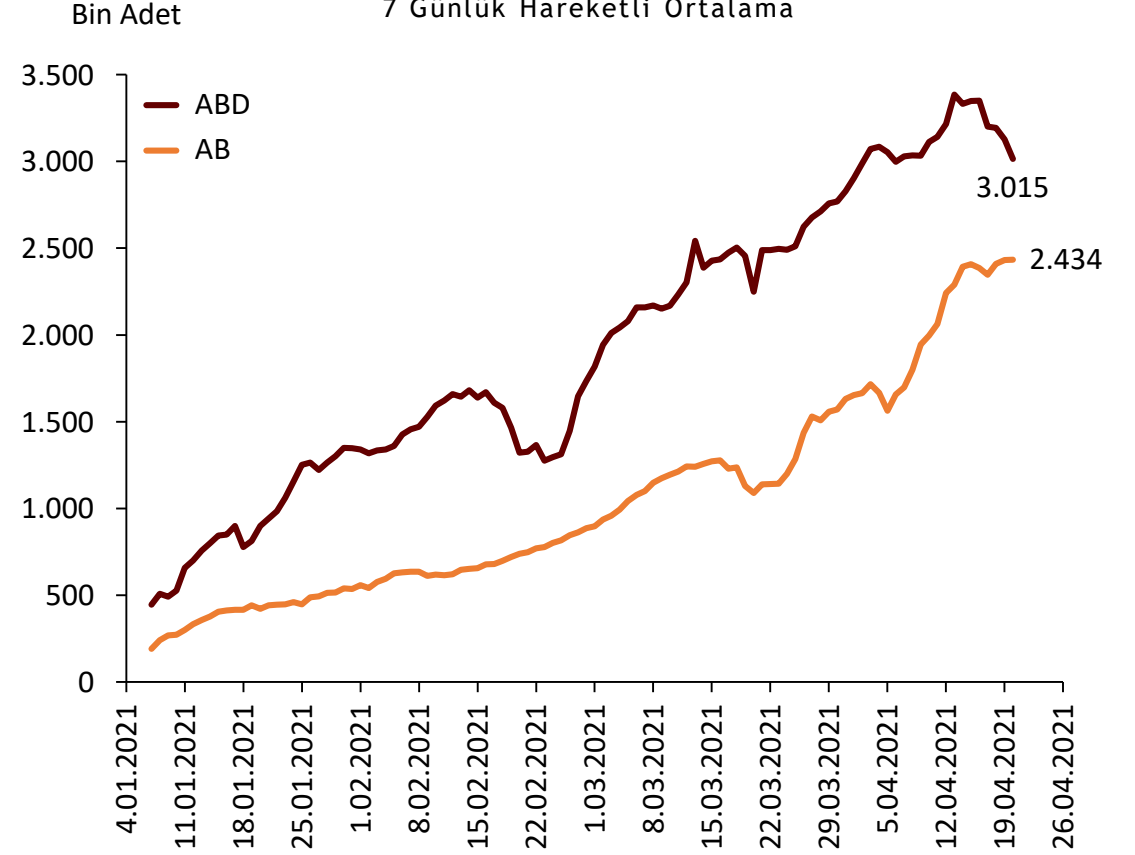
Günlük Yeni Vaka Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama



Günlük Yeni Aşı Dozu Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama

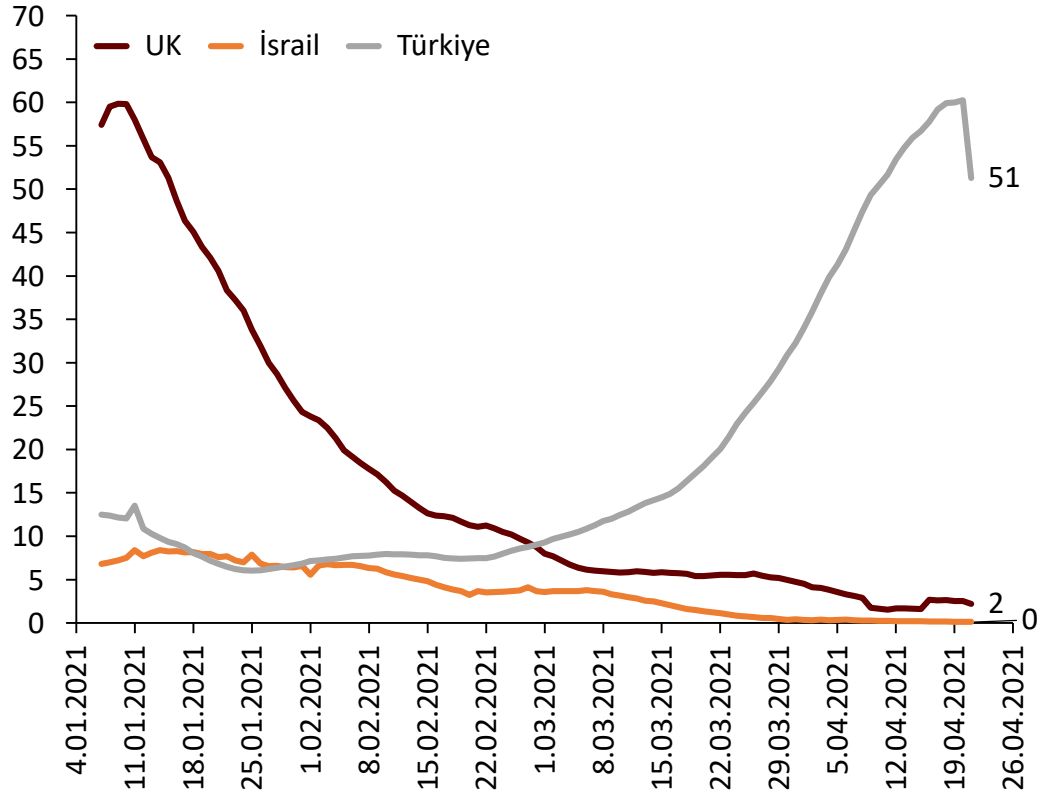


İngiltere aşılama faaliyetini hızlandırırken kısıtlamaları kaldırmaya başlamıştır.

Günlük Yeni Vaka Sayısı

Bin Adet

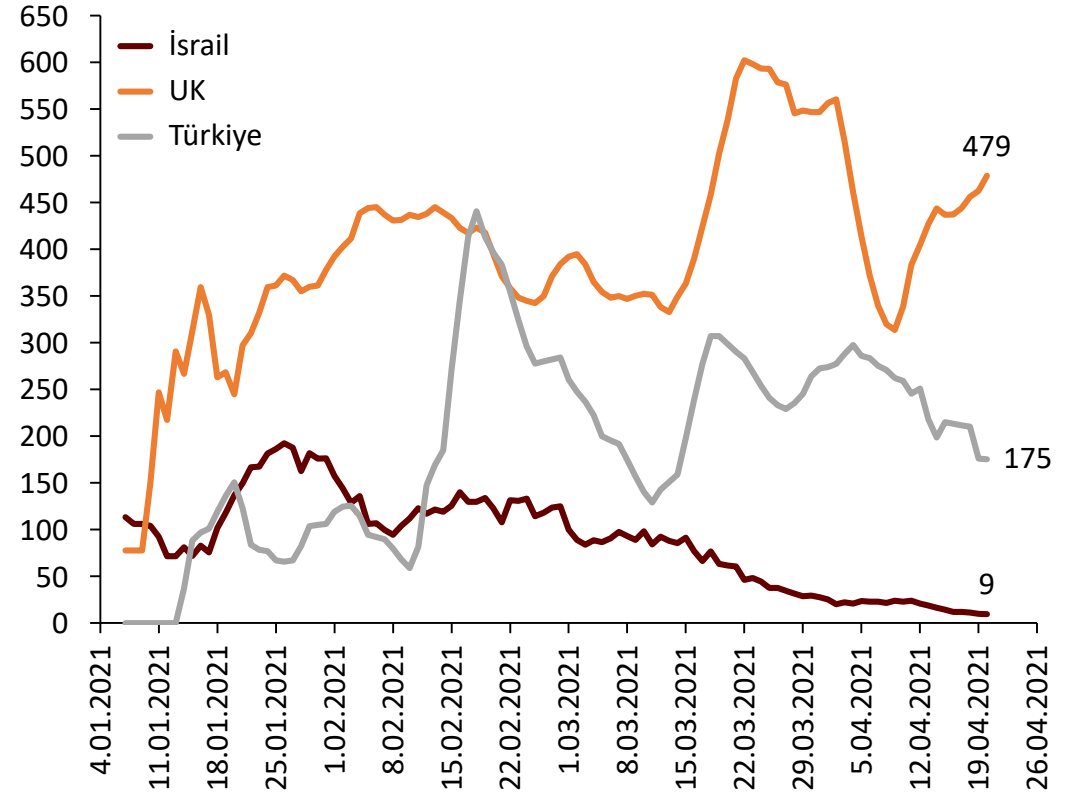
7 Günlük Hareketli Ortalama



Günlük Yeni Aşı Dozu Sayısı

Bin Adet

7 Günlük Hareketli Ortalama

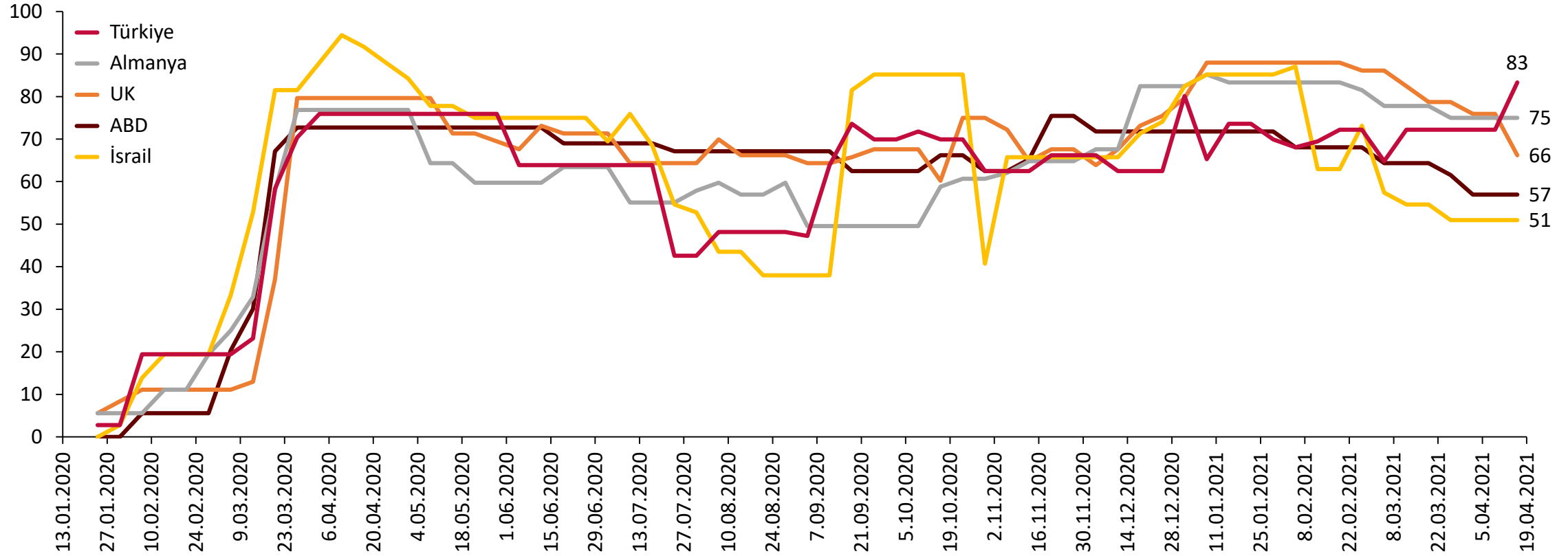


- İsrail, nüfusundan dolayı aşılama hızını tamamladığı için günlük vaka ve aşı sayısı azaldı.

Vaka sayılarının artışı birçok ülkede kısıtlamaları düşürürken Türkiye kısıtlamalara devam ediyor.

COVID-19 Karantina Endeksi

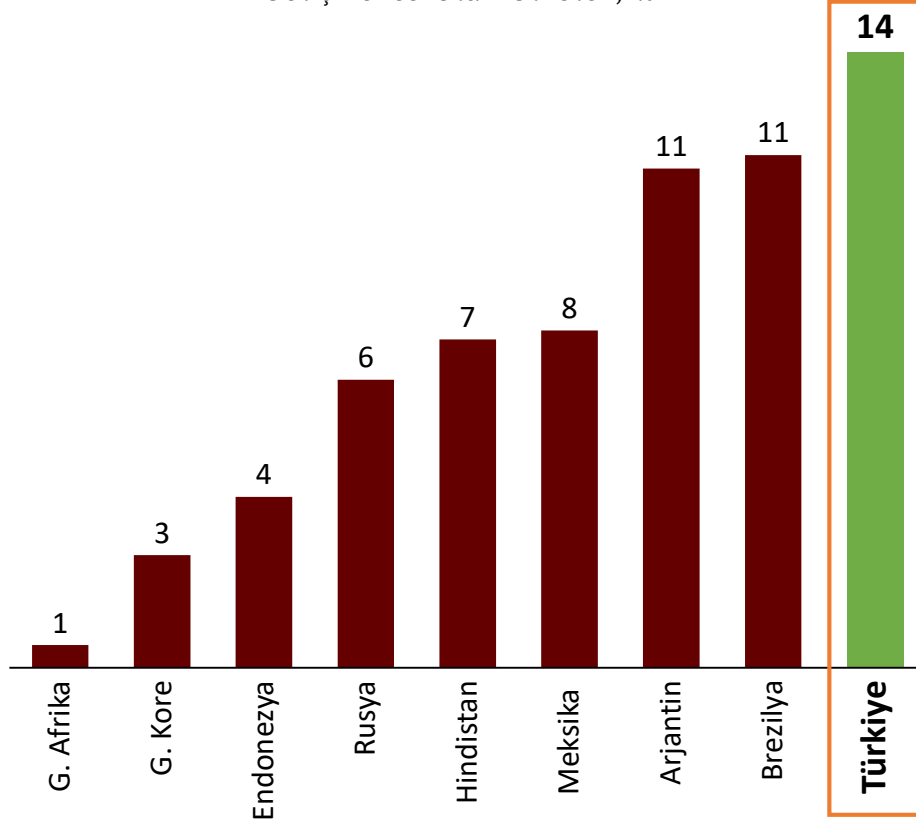
0= Hiç Risk Yok



Aşıya ulaşmada önemli eşitsizlikler bulunuyor.

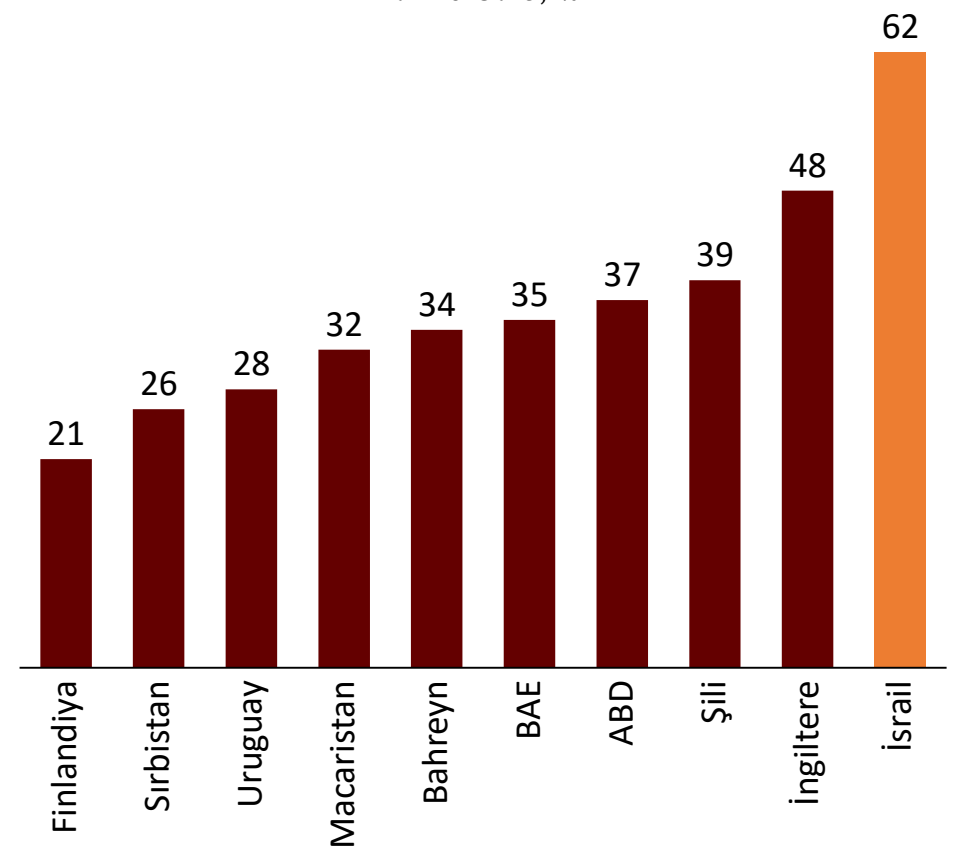
İlk Doza Ulaşan Nüfus Oranı

Gelişmekte Olan Ülkeler, %



İlk Doza Ulaşan Nüfus Oranı

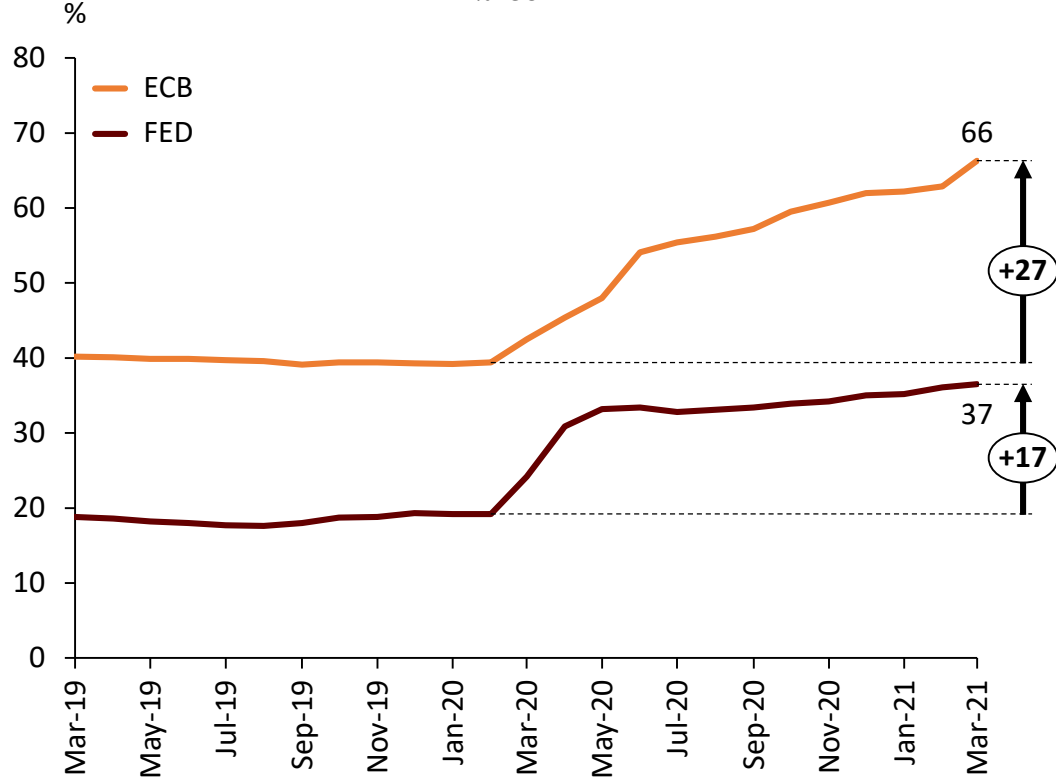
İlk 10 Ülke, %



ECB tahvil alım programıyla parasal genişlemeye devam ediyor.

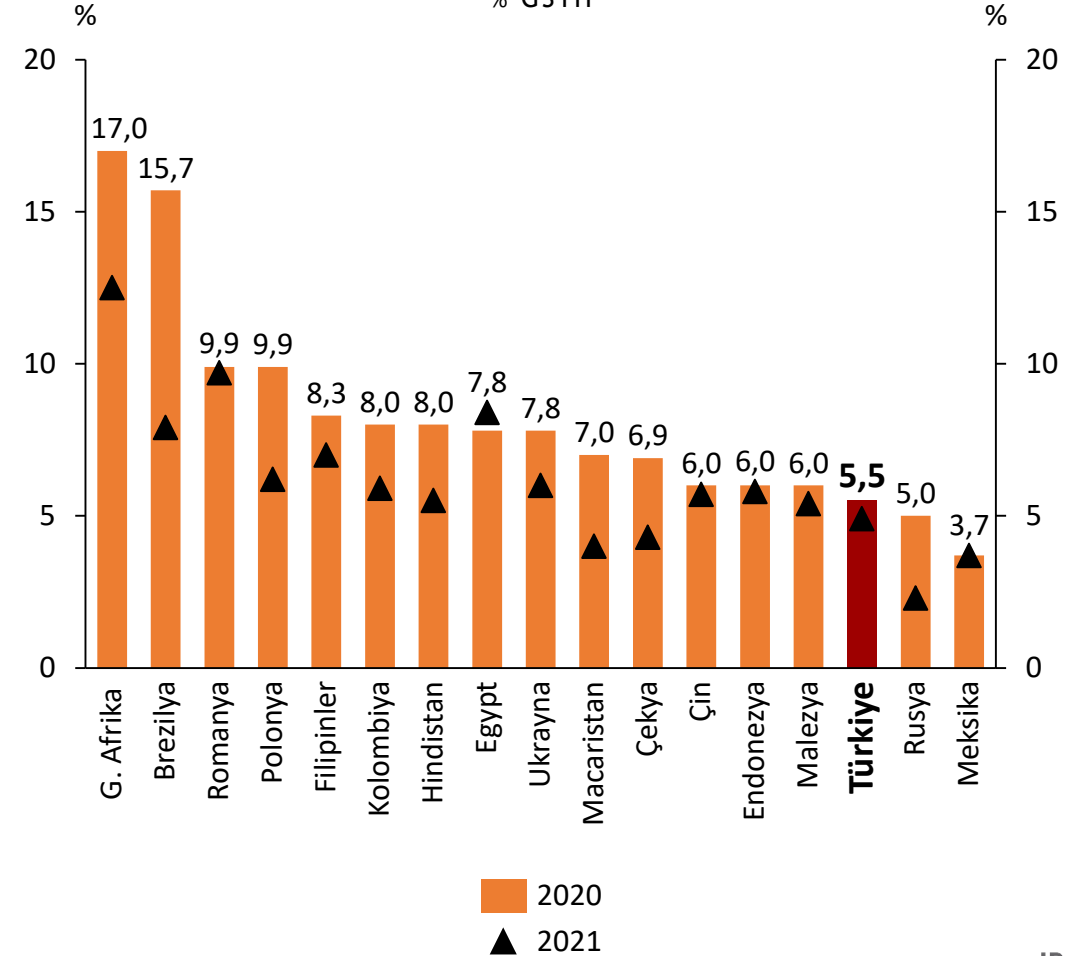
Merkez Bankası Bilançoları

% GSYH



Mali Politikalar

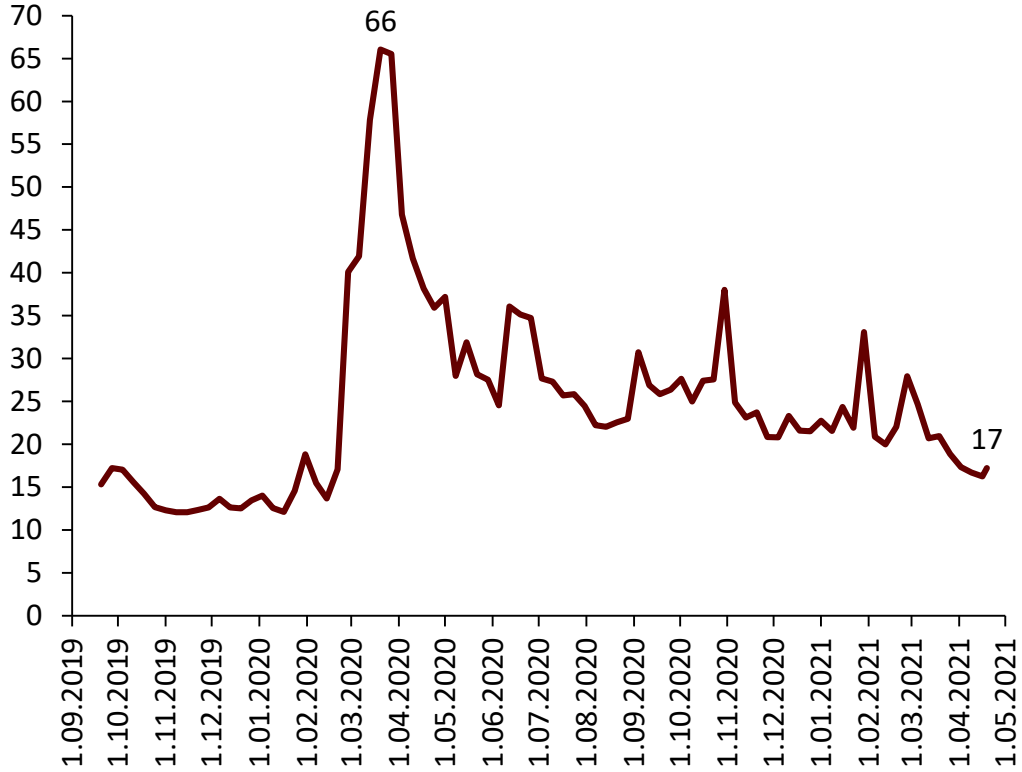
% GSYH



Belirsizlik endeksinin azalmasıyla risk iştahı artmıştır.

VIX Endeksi

Endeks, Haftalık



DXY Endeksi

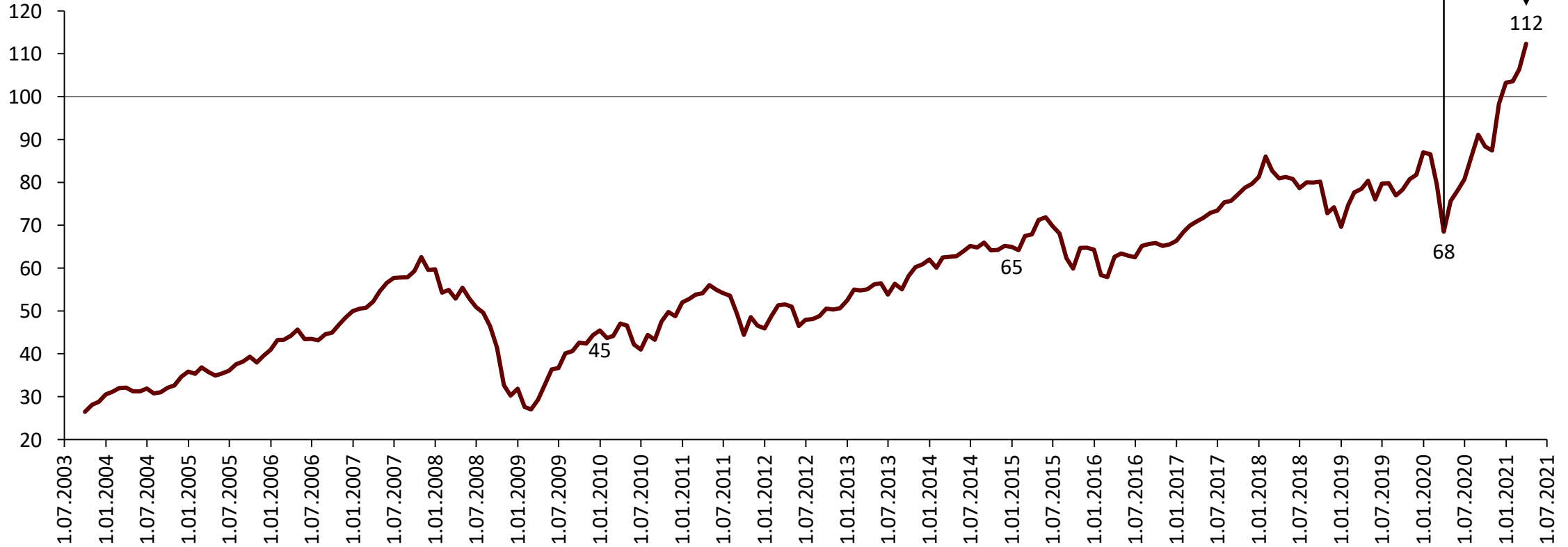
Endeks, Haftalık



Risk iştahının artışıyla küresel hisse senetleri 100 trilyon \$'ı aştı.

Küresel Hisse Senetleri

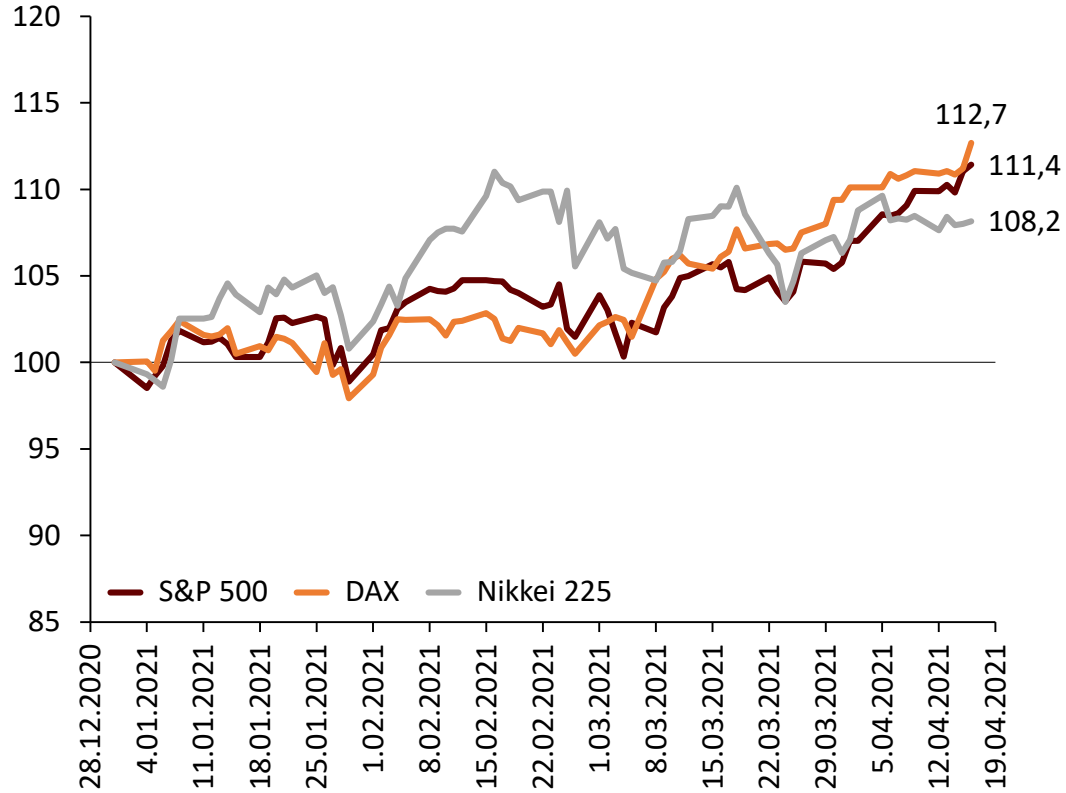
Aylık, Trilyon \$



Risk iştahının artışı borsalar arttı, özellikle S&P500 tarihi rekorlar kırdı.

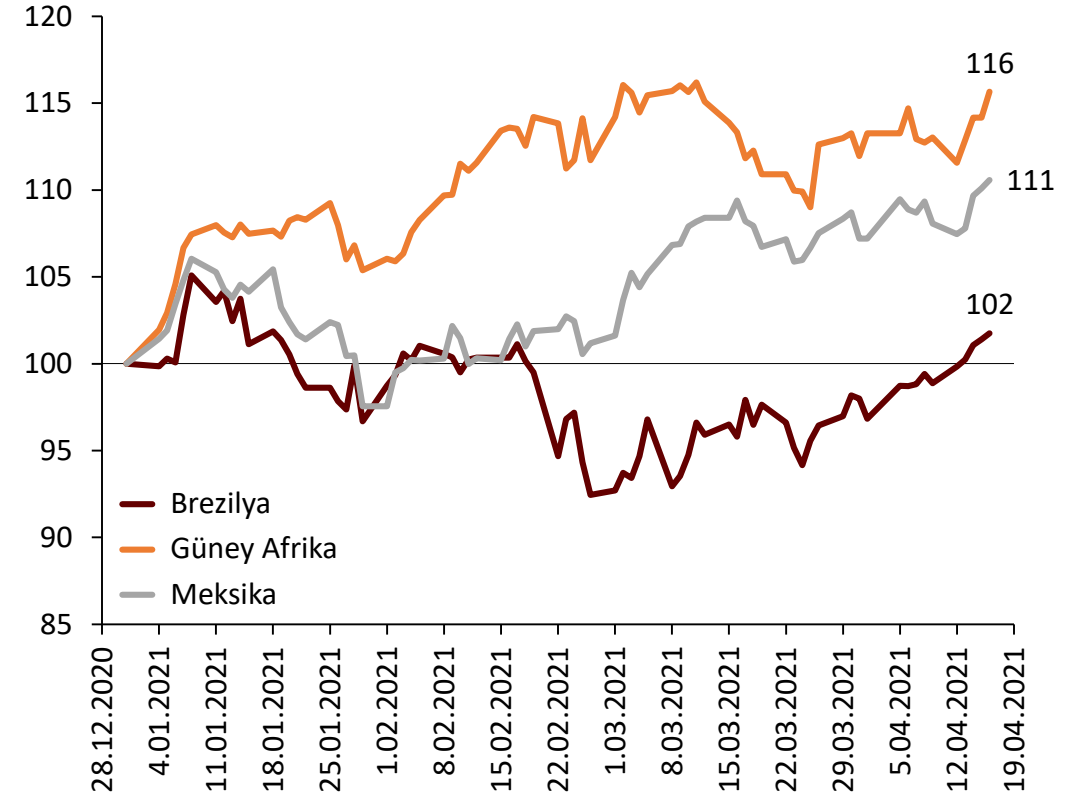
Borsa Endeksleri

Endeks, 31.12.2020 = 100, 16.04.2021



GOÜ Borsalar

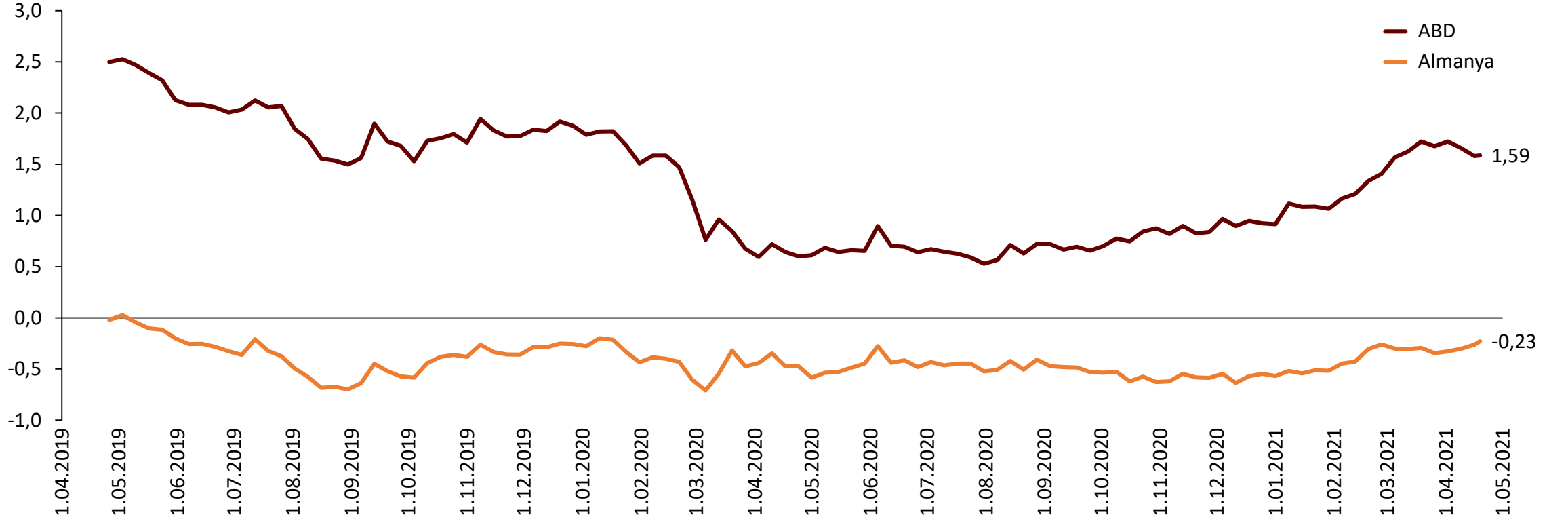
Endeks, 31.12.2020 = 100, 16.04.2021



Yılbaşına göre hem ABD hem Almanya'da tahvil faizleri arttı.

ABD 10Y Tahvil Faizi vs Almanya 10Y Tahvil Faizi

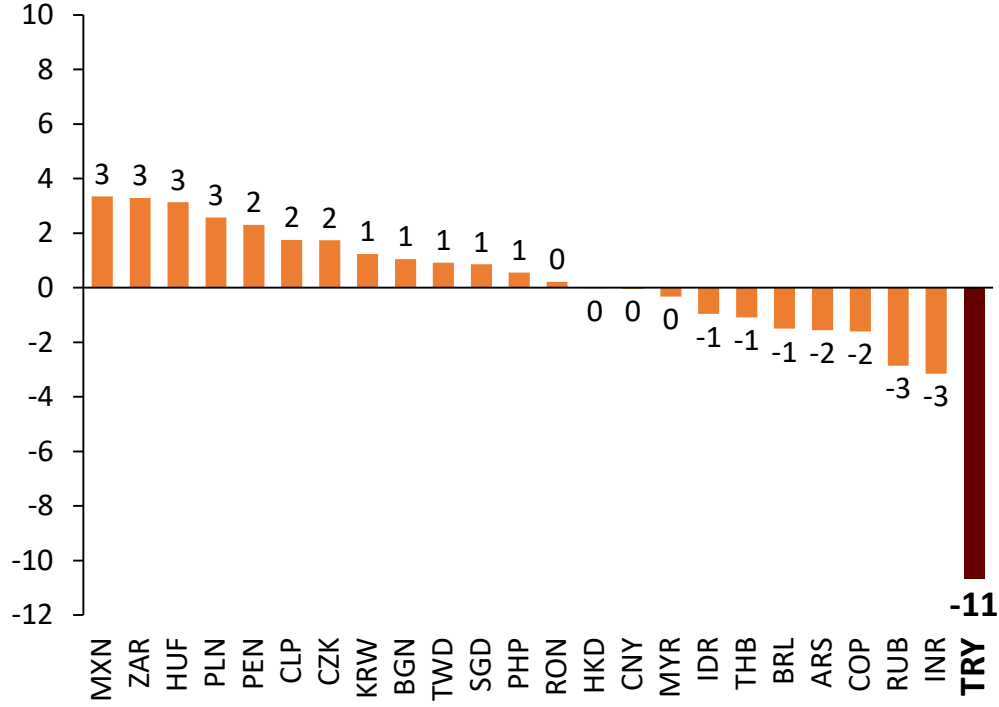
%, Haftalık



EM para birimleri bir ay içerisinde dolar karşısında görece değer kazansa da TCMB Başkanı'nın değişmesiyle TL değer kaybetti.

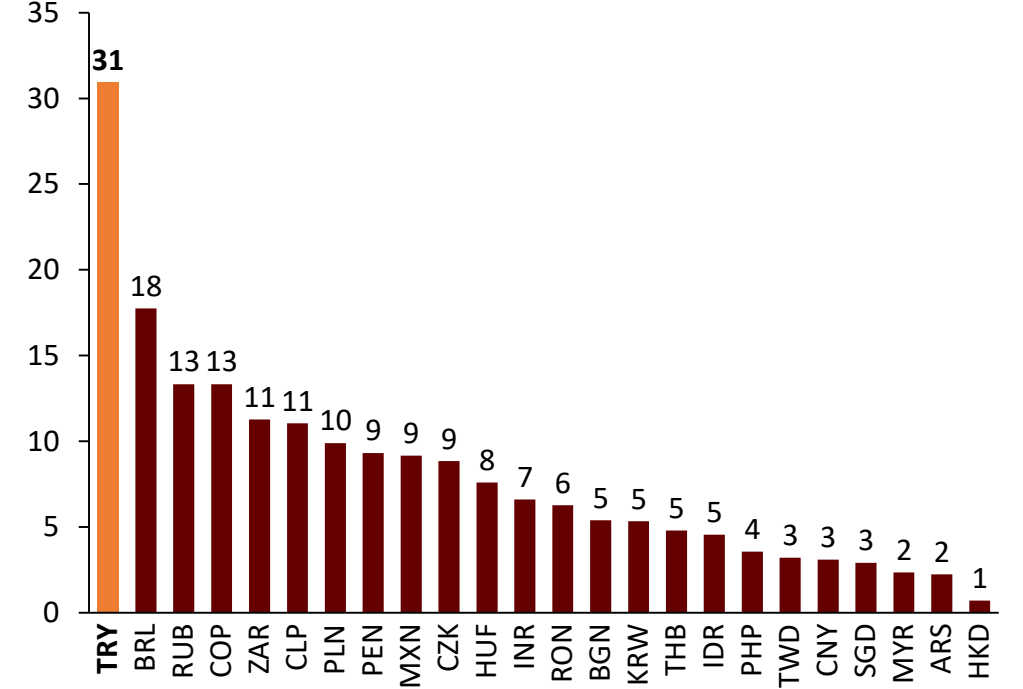
EM Para Birimleri vs Dolar

19 Mart - 19 Nisan 2021, Bir Aylık % Değişim



Tarihsel Volatilitite

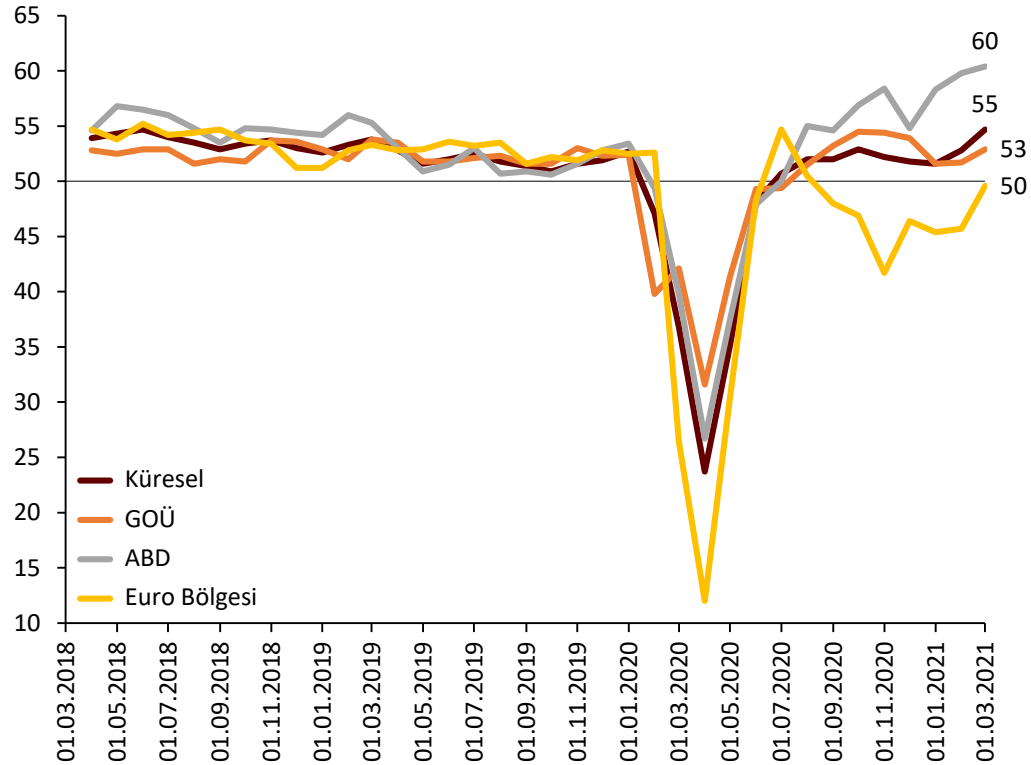
Bir Aylık



Ekonomik aktivitede toparlanma imalat sanayinde sürerken hizmet sektöründe daha yavaştır.

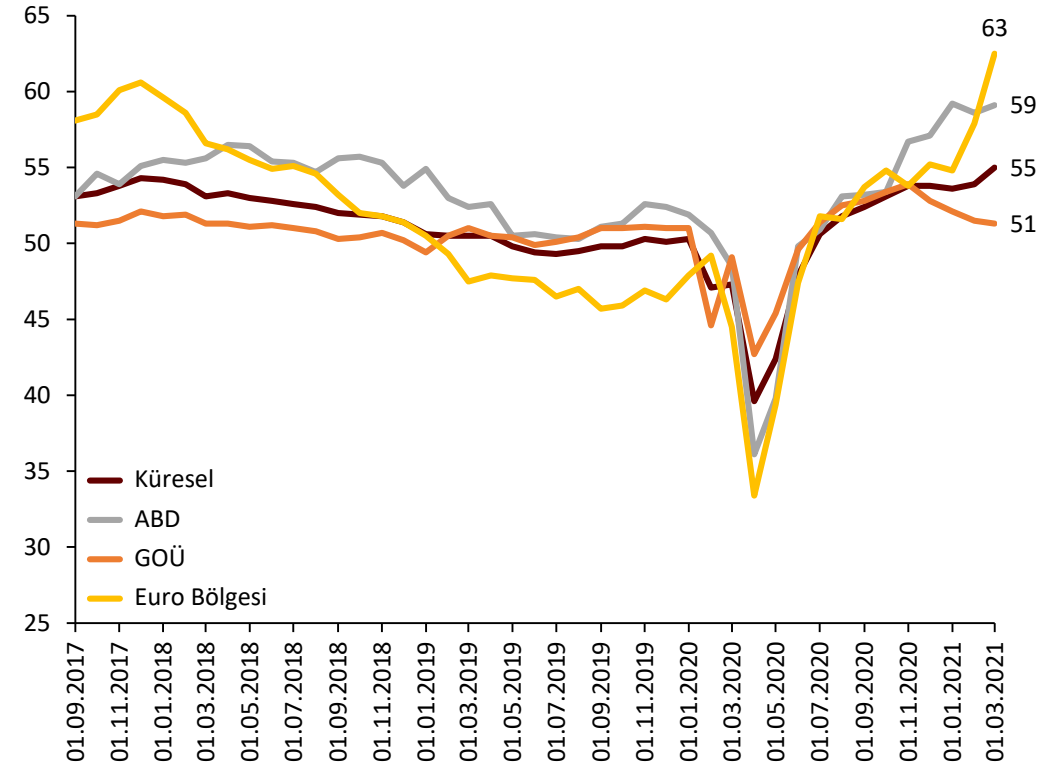
Hizmet PMI

Endeks, 50 eşik değer



İmalat PMI

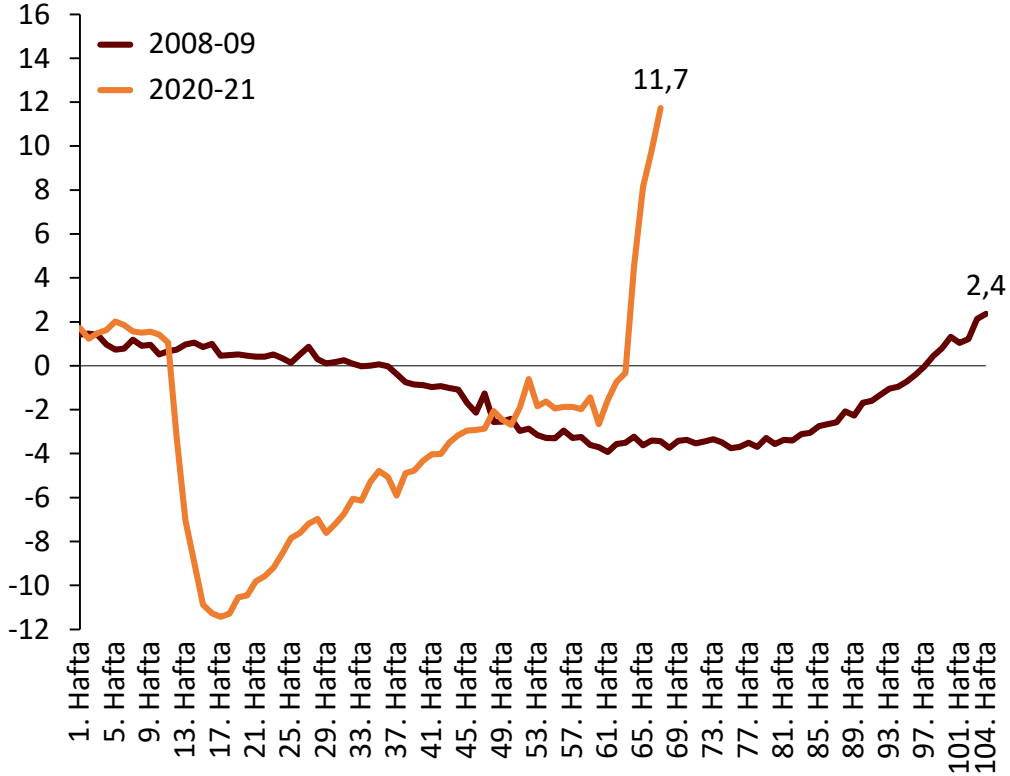
Endeks, 50 eşik değer



ABD'de ekonomik aktivite 2008 krizine kıyasla oldukça güçlü toparlanırken, Fed 2021 büyümesini %6,2 olarak tahmin etti.

NYFed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

Haftalık



ABD Büyüme

Harcamalar Yöntemiyle, Arındırılmış, Yıllıklandırılmış, %



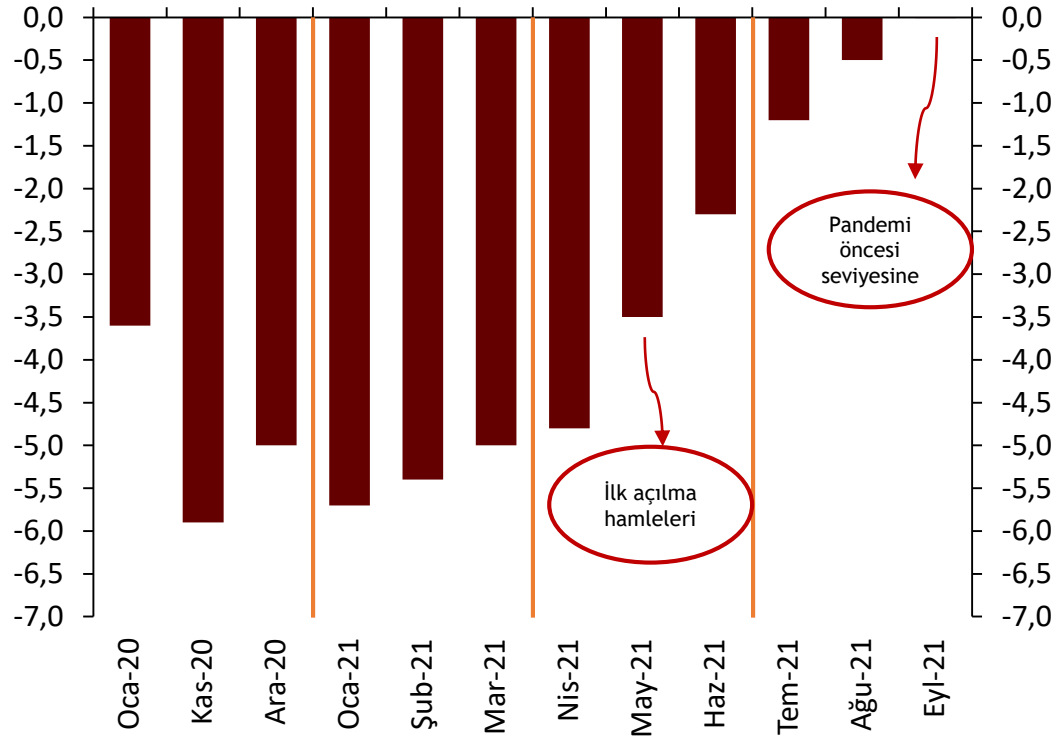
Euro Bölgesi'nin 2021 yılında pandemi öncesi seviyesine dönmesi beklense de turizm alanında 2021'de üçüncü çeyrekte bir toparlanma bekleniyor.

Aylık GSYH Büyümesi

Euro Bölgesi

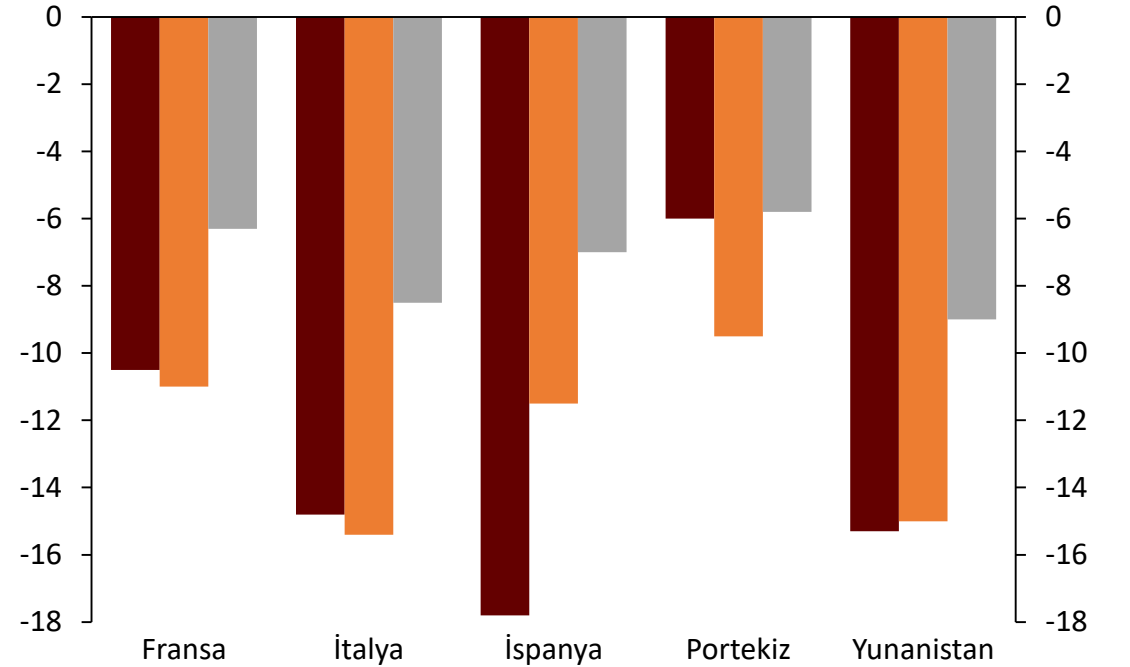
Aralık 2019'a Göre % Değişim

Aralık 2019'a Göre % Değişim



Turizm Aktivite Değişimi

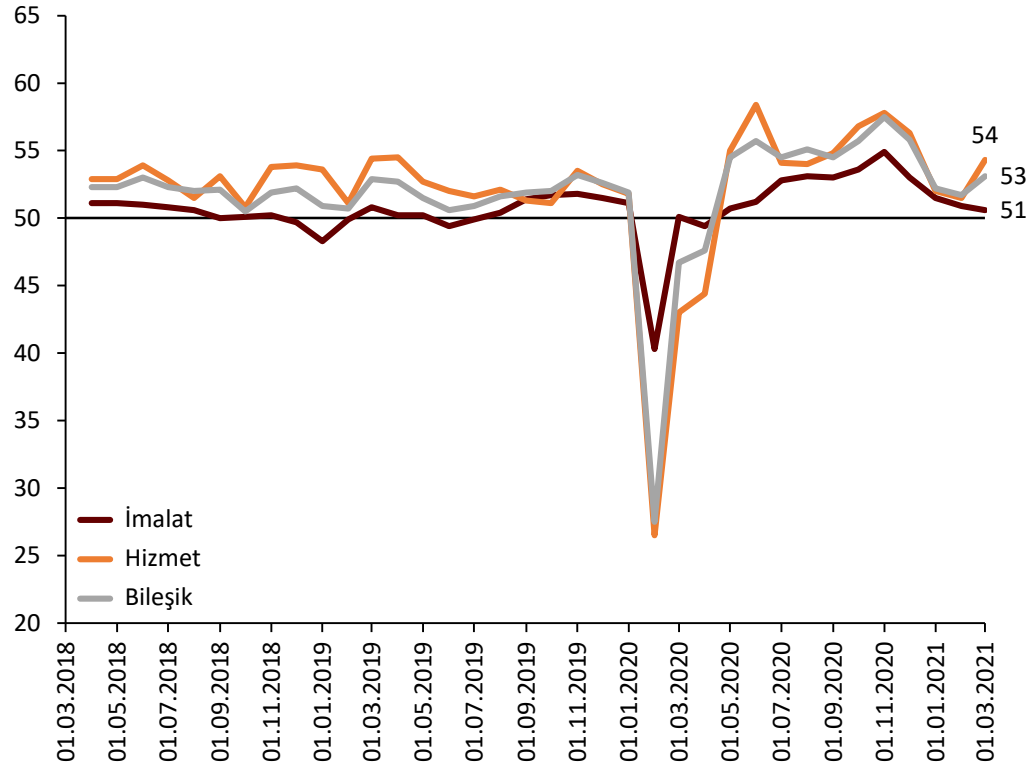
Pandemi Öncesine Göre % Değişim



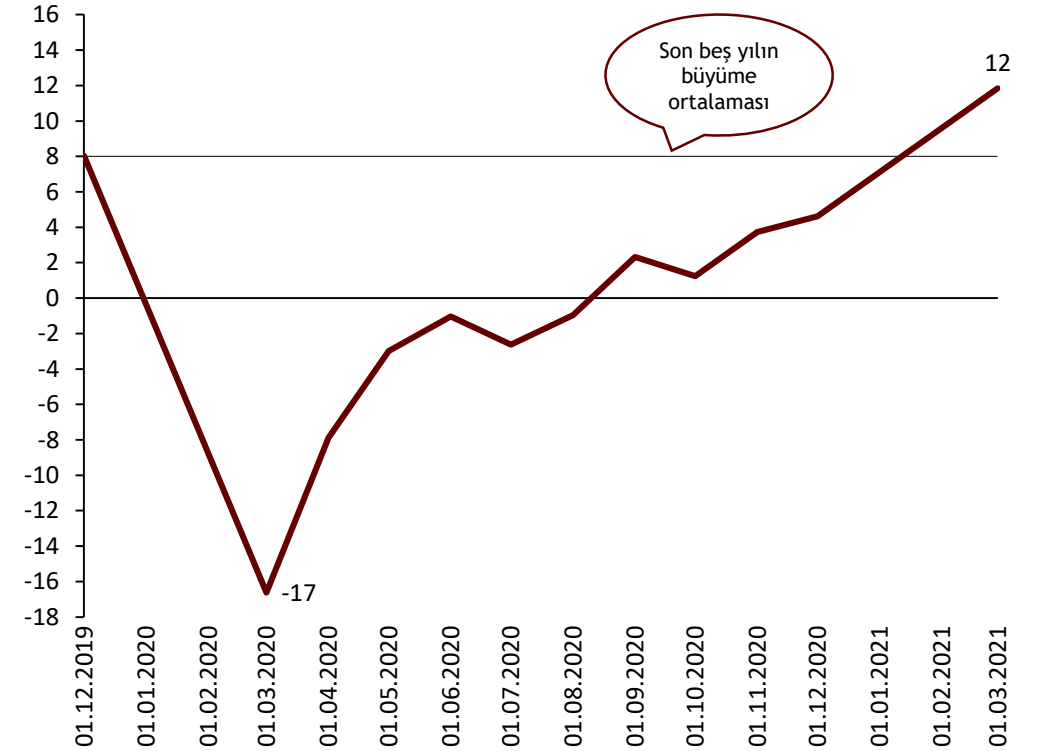
2021 Q1
2021 Q2
2021 Q3

Çin ise pandemi sonrasında yakaladığı momentumu artırmaya devam ediyor.

PMI Endeks



Perakende Satışlar Yıllık % Değişim*

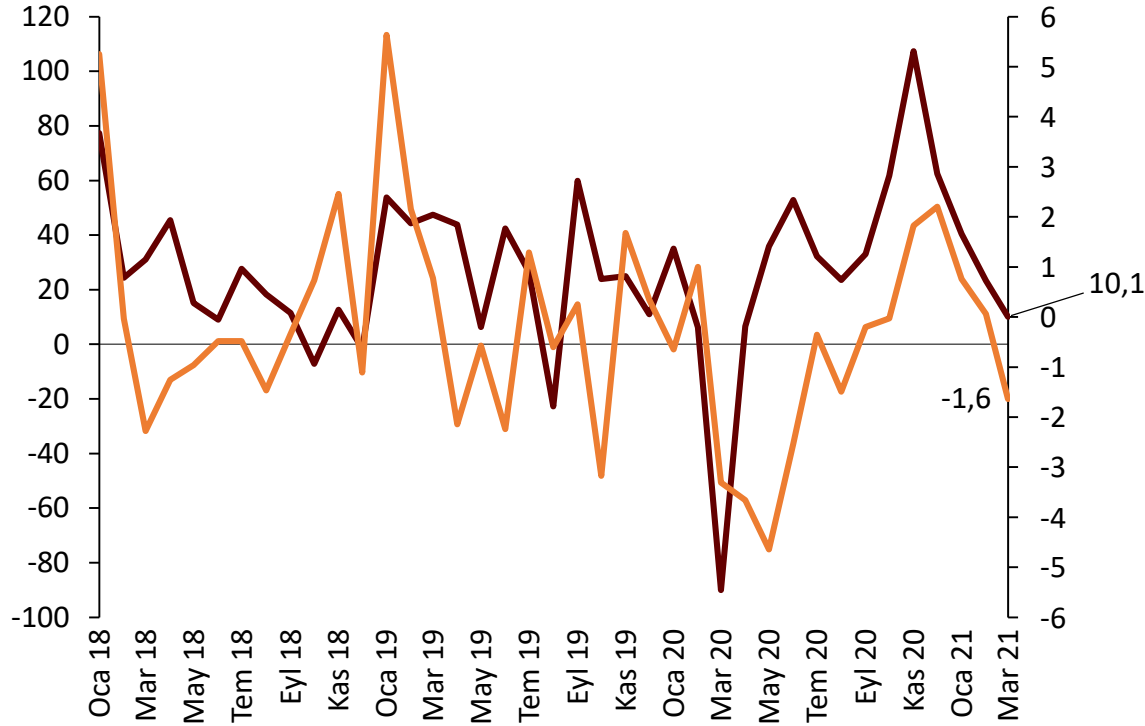


- Mart 2021'de yıllık büyüme oranı %34'tür. Grafikte Mart 2021'in, 2019'un Mart ayına göre büyümesi dikkate alınmıştır.

GOÜ'lere sermaye akışı Kasım ayından bu yana düşmeye devam ediyor.

GOÜ Sermaye Akımları

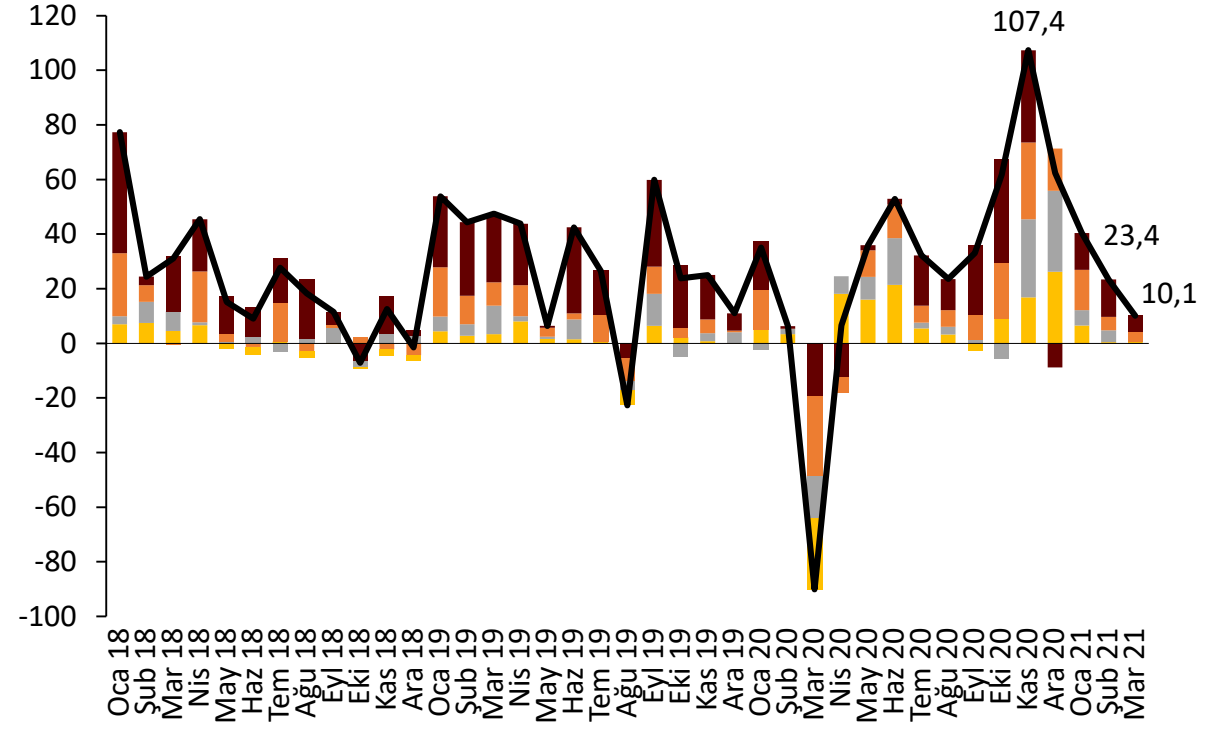
Aylık, Milyar \$



— GOÜ
— Türkiye -sağ-

Sermaye Akımları

Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$

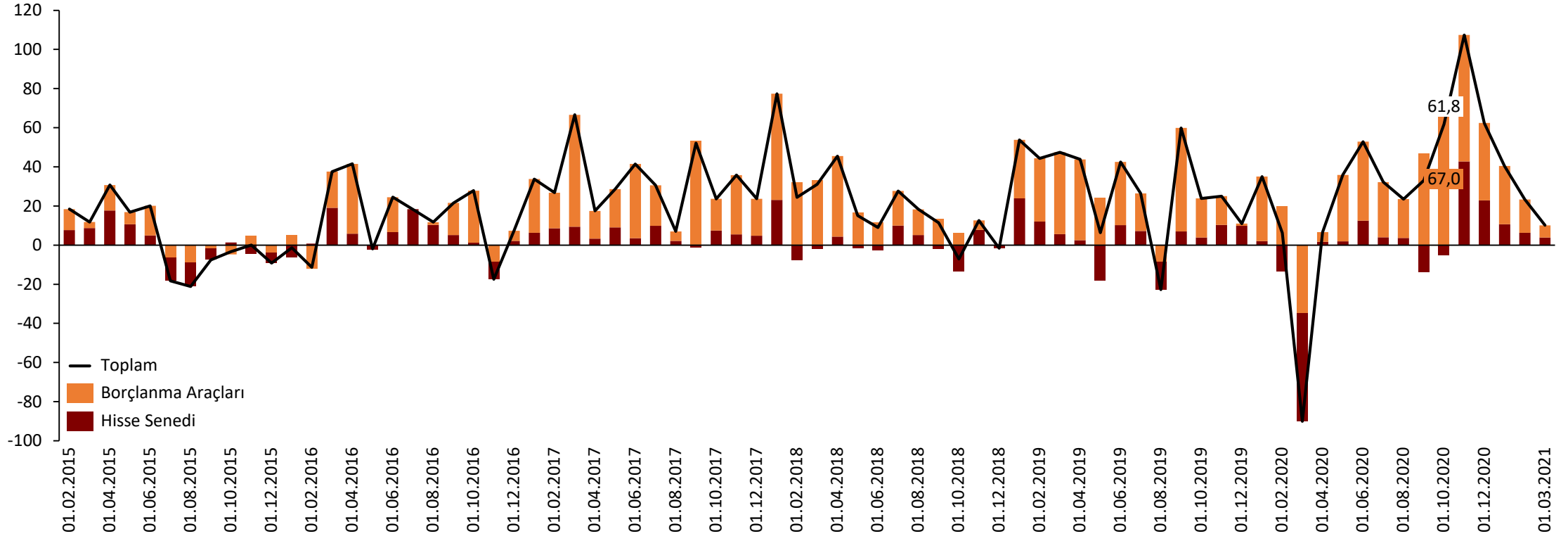


— Asya — Avrupa — Toplam
— Latin Amerika — Afrika/Ortadoğu

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

GOÜ Sermaye Akımları

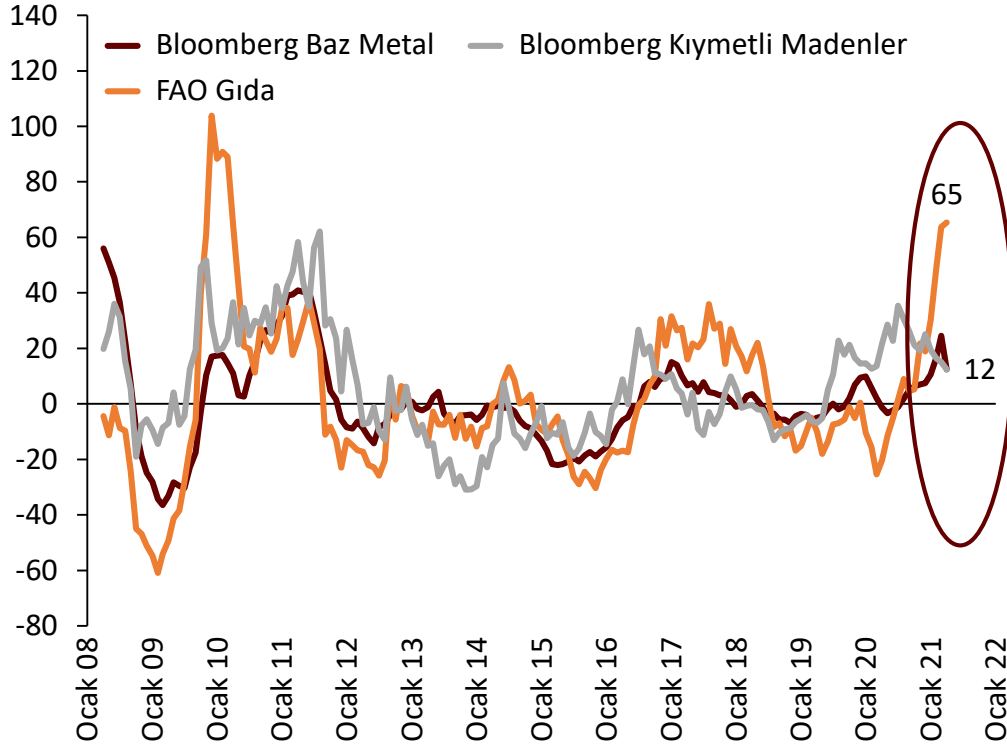
Aylık, Milyar Dolar



Küresel emtia endeksleri artışına devam ederken Brent petrol kesintilerinin etkisiyle 67 \$'a kadar çıktı.

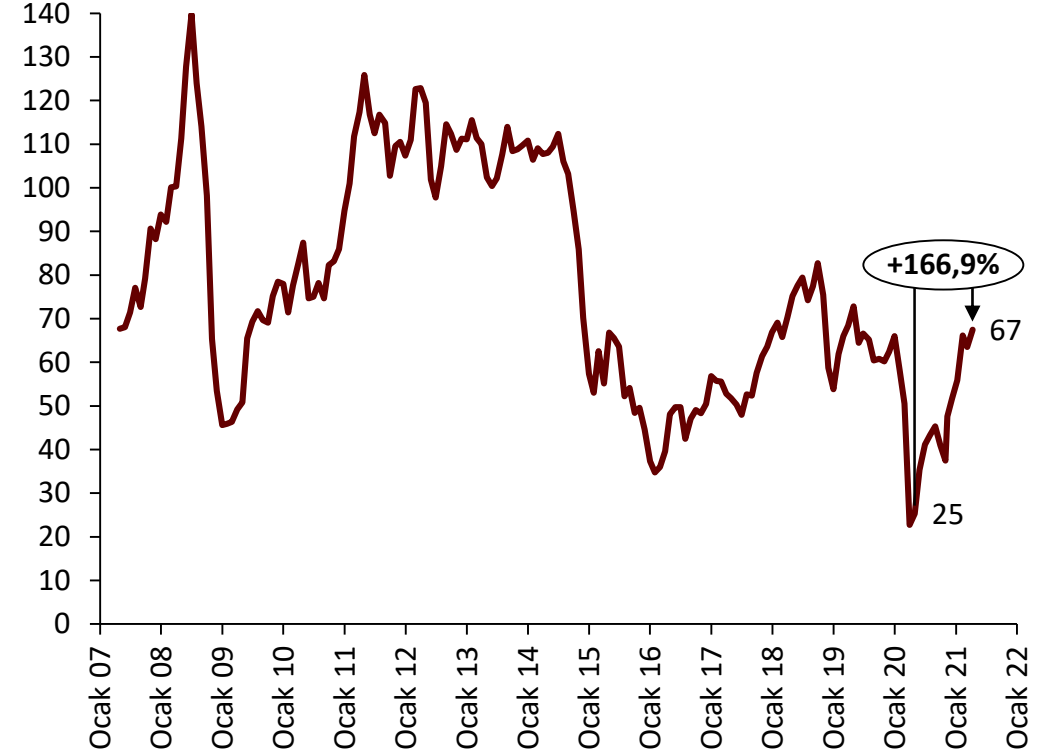
Emtia Endeksleri

Endeks Değeri, Aylık



Brent Petrol

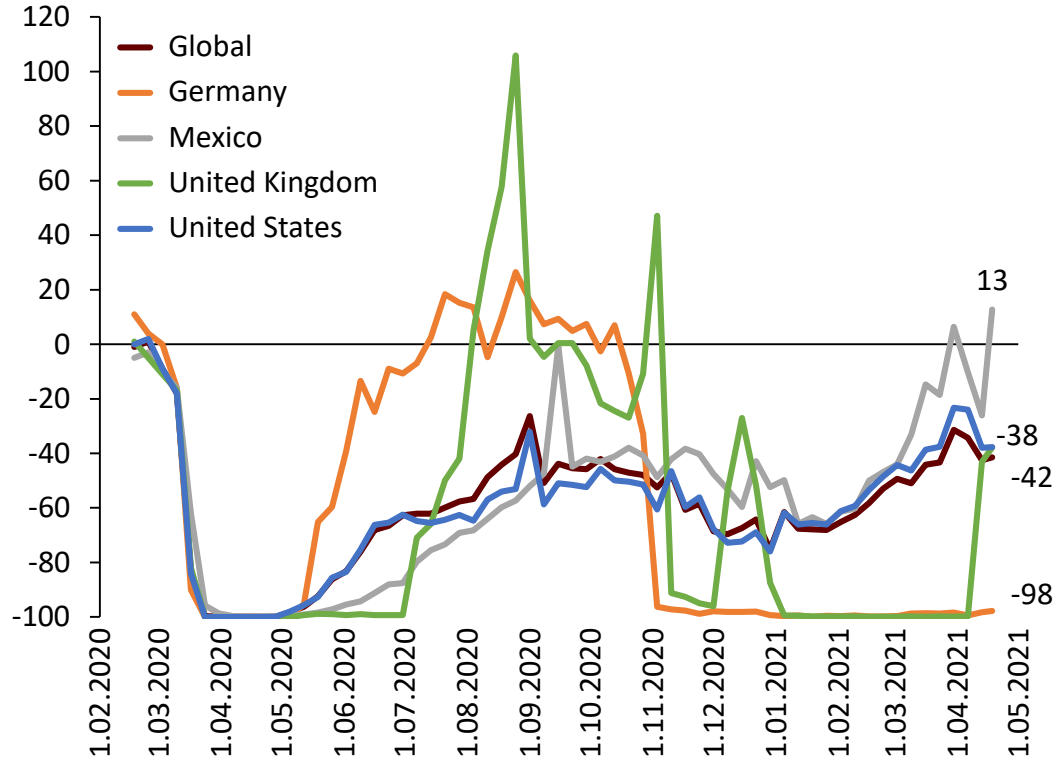
Varil Başına \$, Aylık



Kısıtlamalarla reel sektör toparlanmakta zorlanıyor .

Restoran Doluluk Oranları

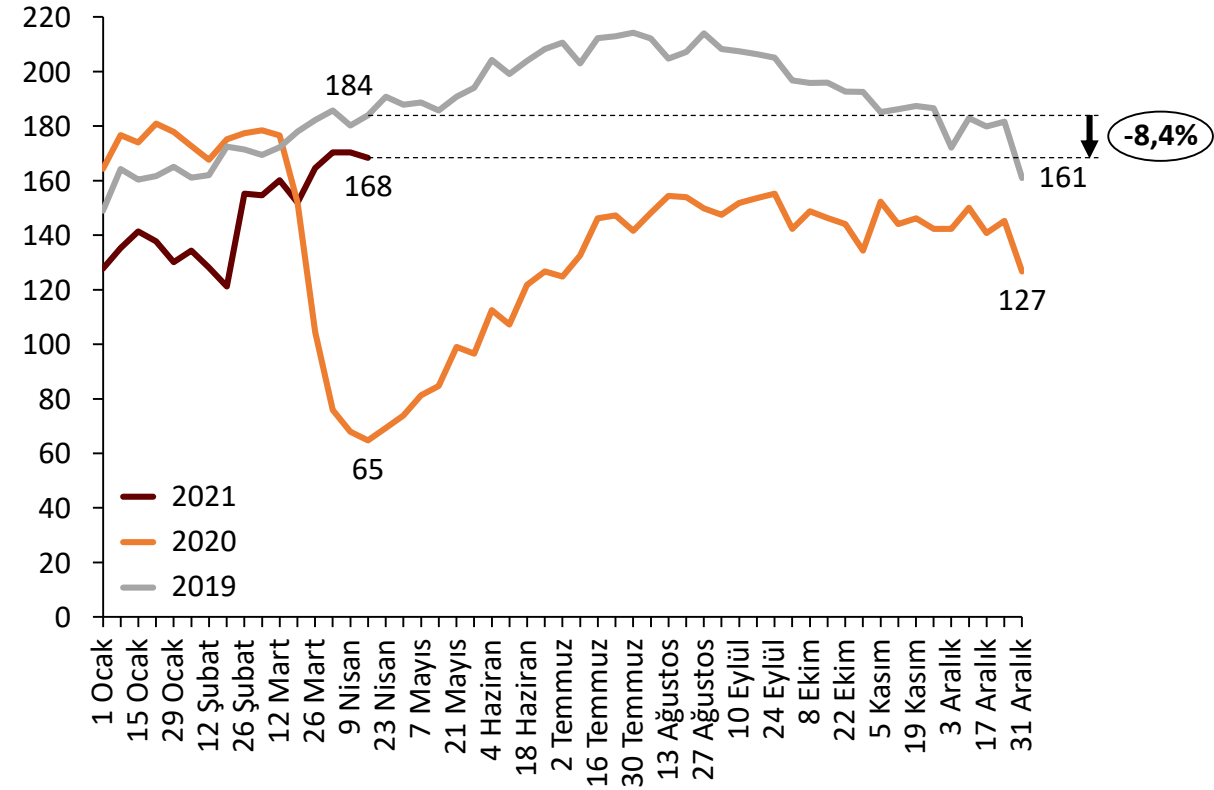
Haftalık Veri, Yıllık % Değişim



Toplam Uçuş Sayıları

Bin Adet

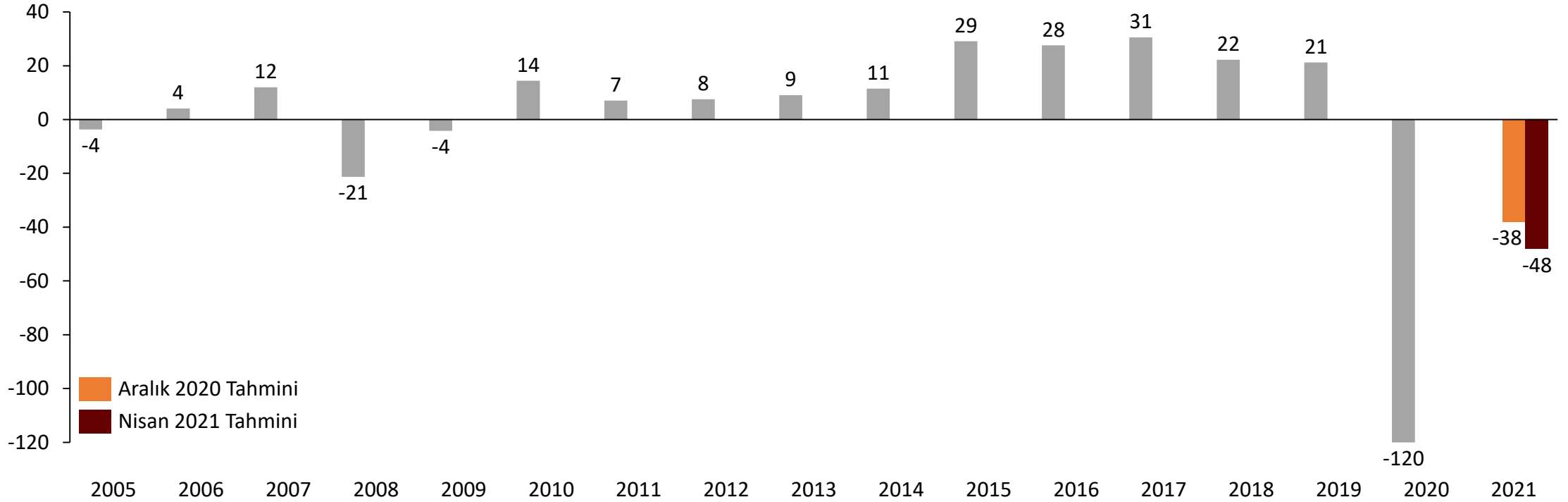
Haftalık, 7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet



2021'de kayıp daha az olacak ama gelir kaybının 48 milyar \$ olacağı bekleniyor.

Havayolları Karı

Milyar \$



OECD, büyüme tahminlerini yükselterek dünya ekonomisinde 2021'de %5,6; 2022'de %4 büyüme beklediğini açıkladı.

Büyüme Tahminleri OECD

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2021 (%)	2022 (%)
Dünya	5,6	4
ABD	6,5	4
Euro Bölgesi	3,9	3,8
Japonya	2,7	1,8
Çin	7,8	4,9
İngiltere	5,1	4,7

Teşekkürler...