

Küresel Ekonomik Görünüm

Eylül 2020

Genel Deęerlendirme

- 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 sıkılaştırma 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

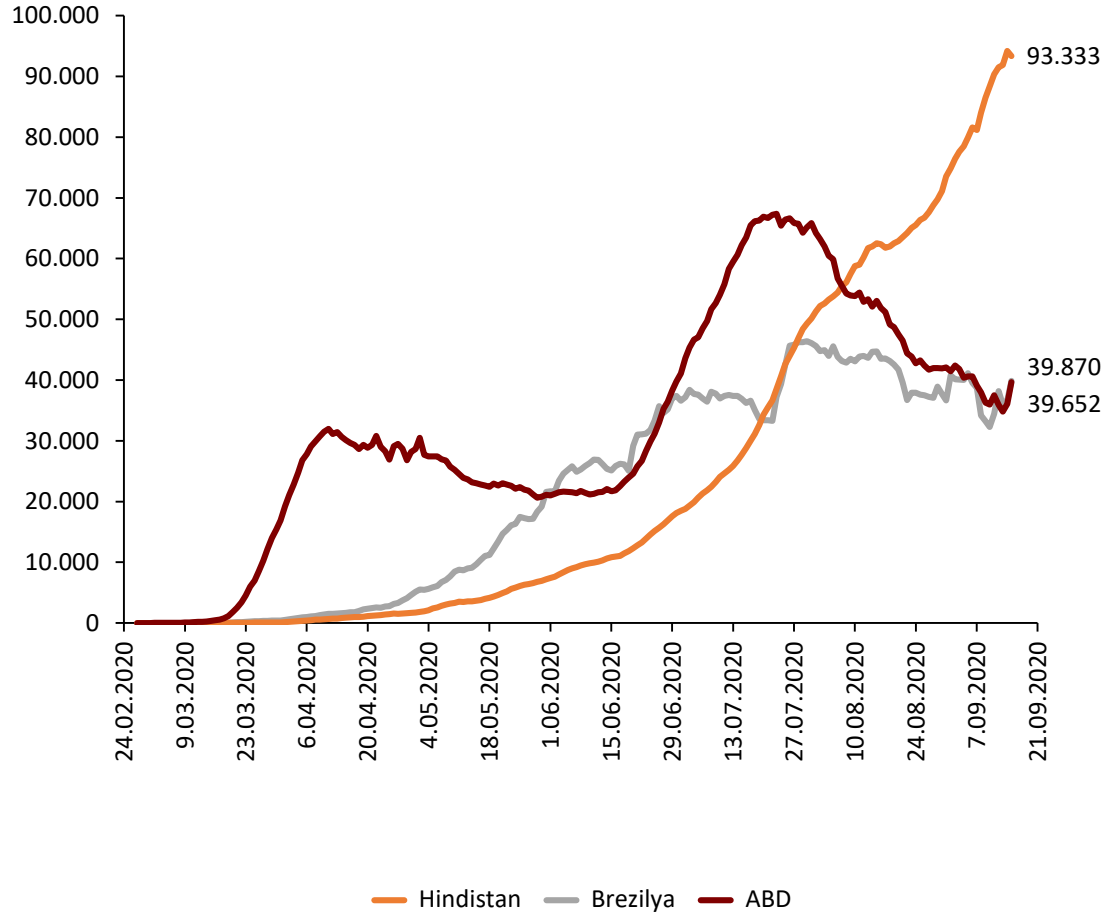


ABD
Seçimleri

Küresel olarak ikinci dalga endişeleri sürüyor.

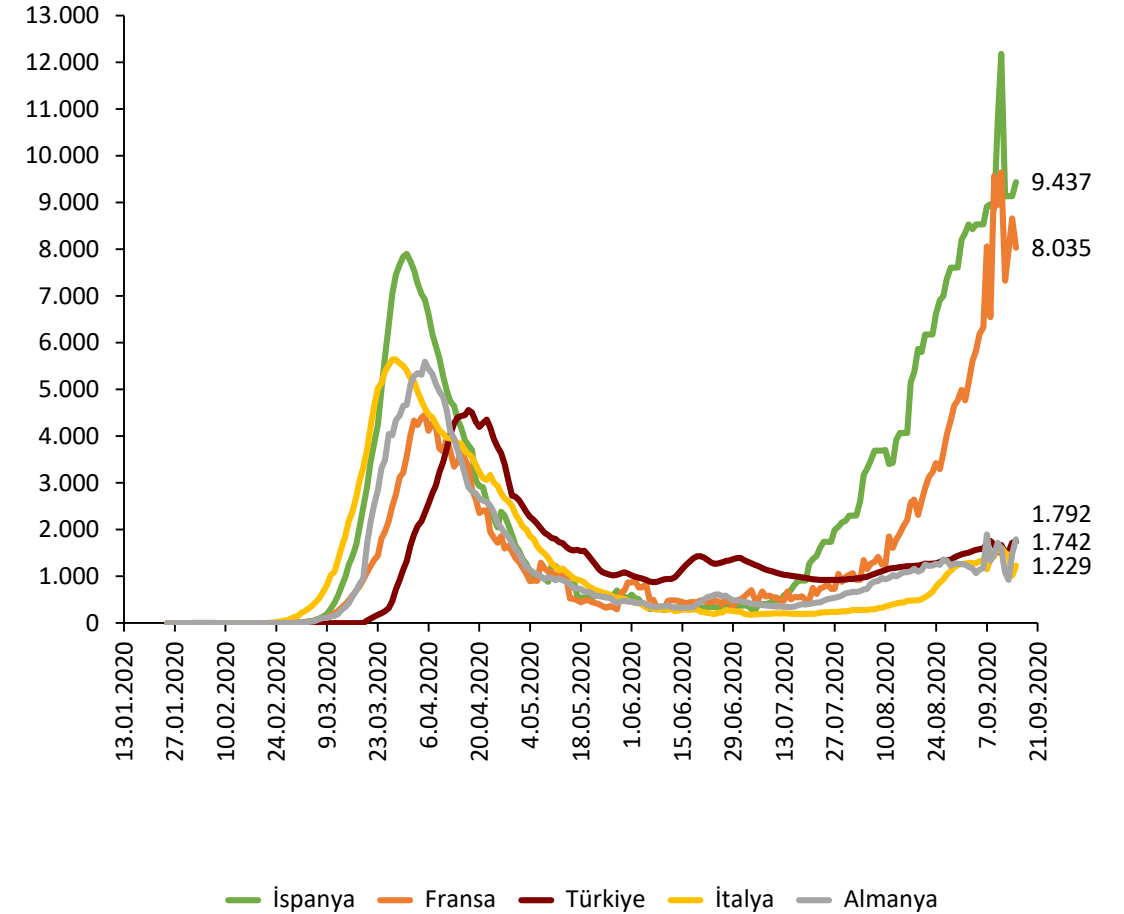
Günlük Yeni Vaka Sayısı

7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı



Günlük Yeni Vaka Sayısı

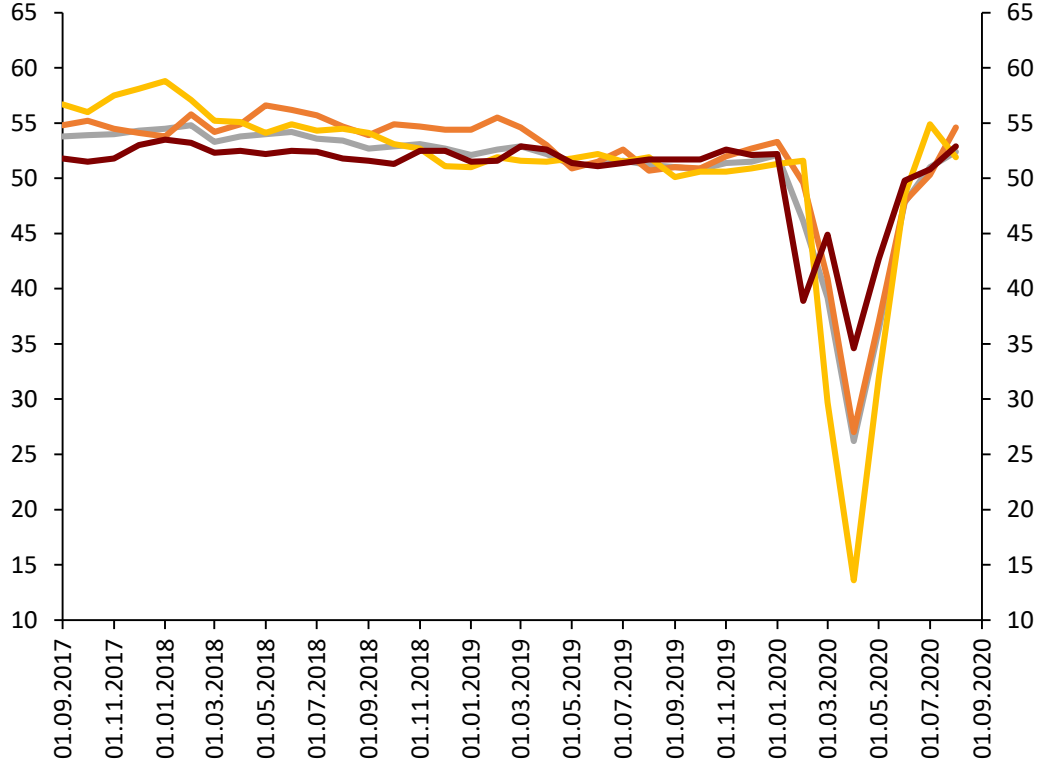
7 Günlük Hareketli Ortalama, Kişi Sayısı



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

Bileşik PMI

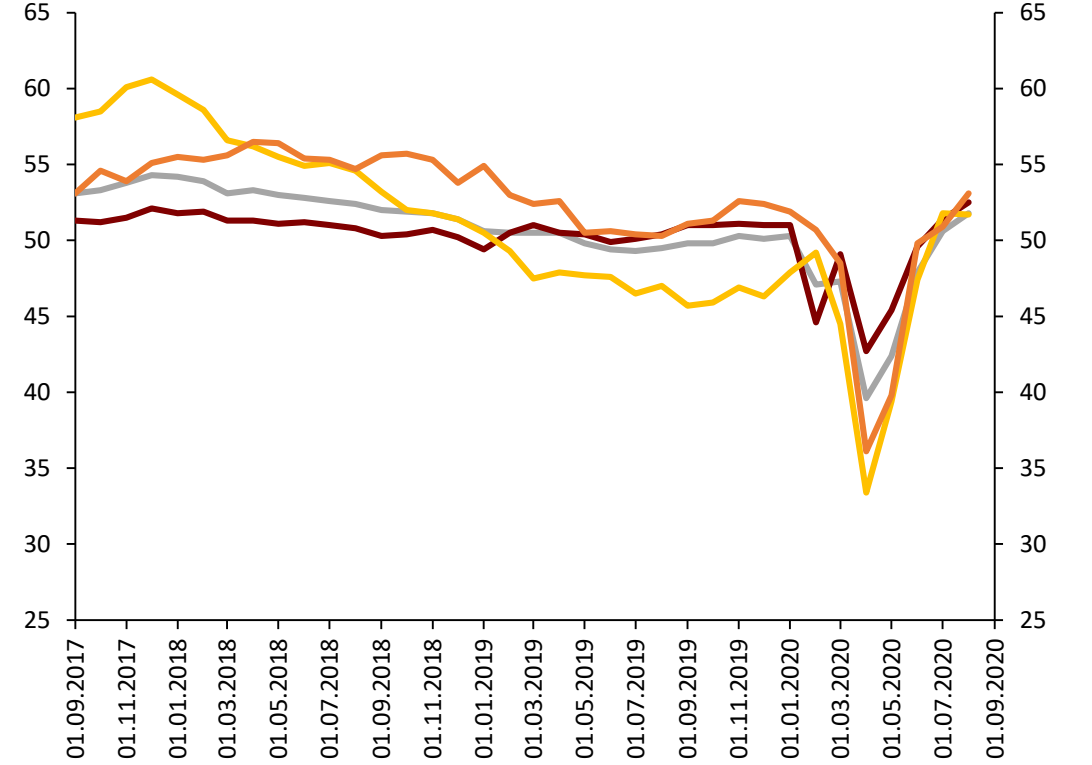
Endeks, 50 eşik değer



— Küresel — GOÜ
— ABD — Euro Bölgesi

İmalat PMI

Endeks, 50 eşik değer

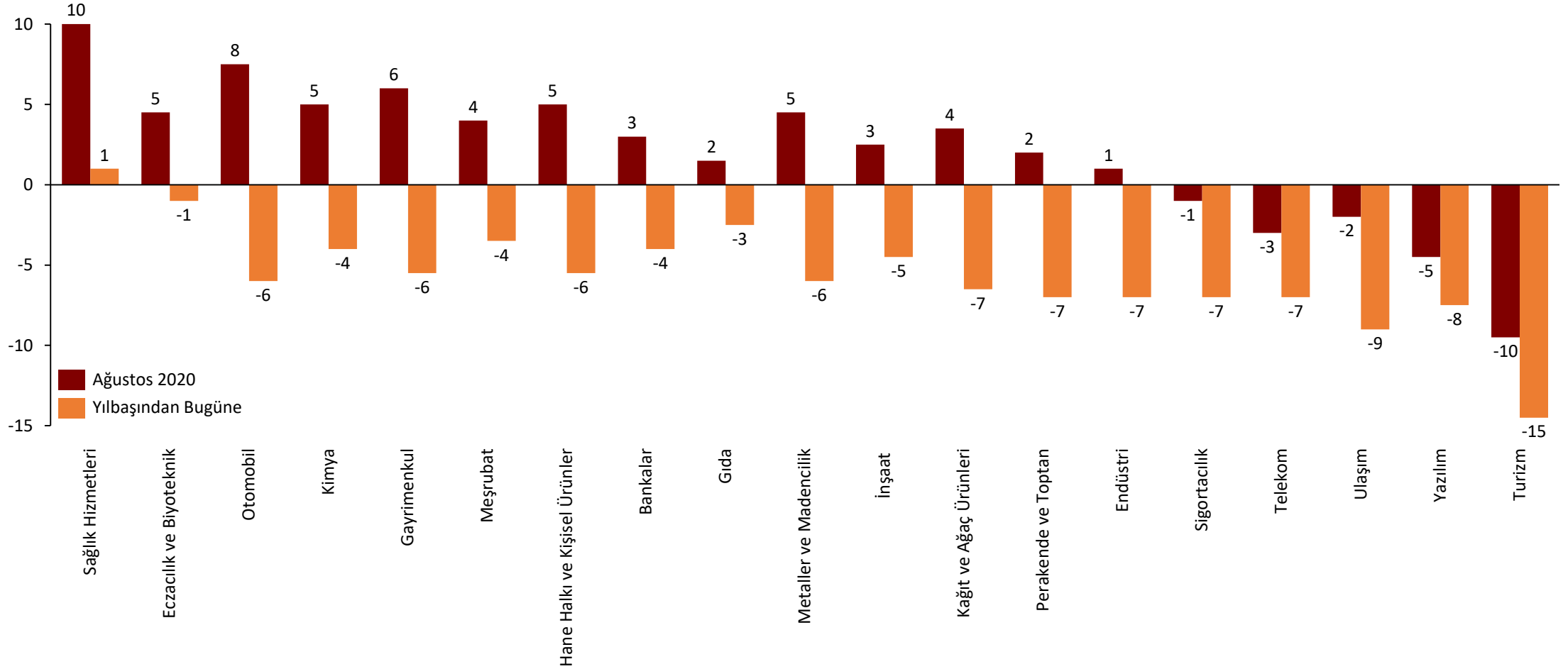


— Küresel — GOÜ
— ABD — Euro Bölgesi

Hizmet sektöründe turizm dışında bir toparlanmadan söz etmek mümkün.

Küresel Sektörler Üretim Değişimleri

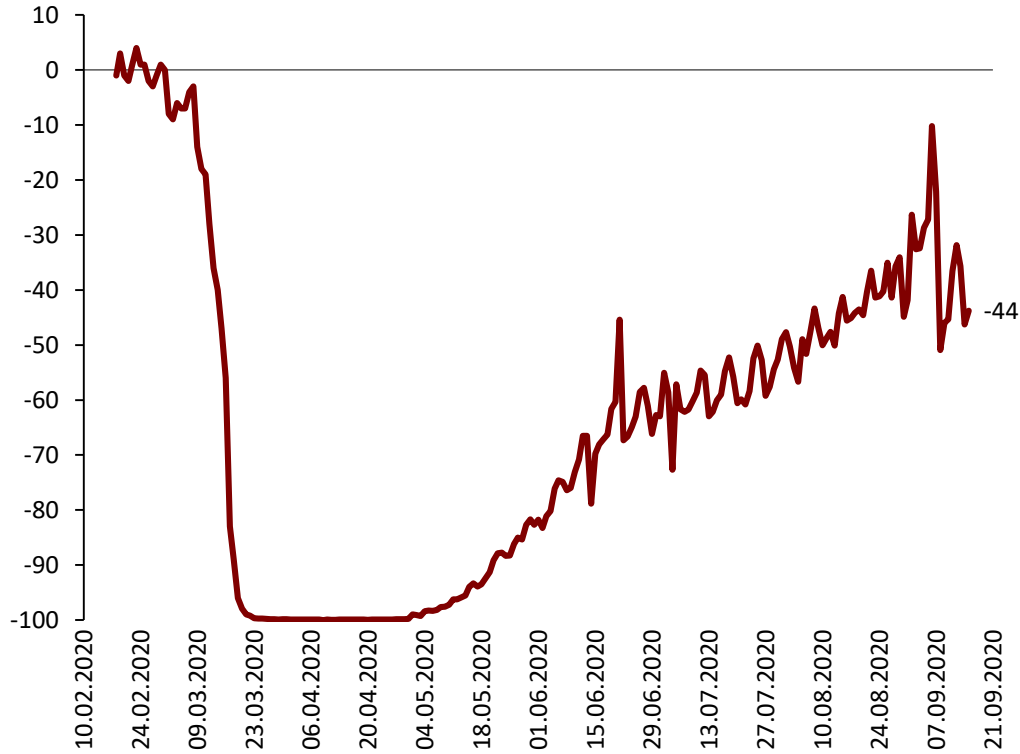
PMI verileri, Sıfır noktası=50 Endeks Değeri



Ancak ikinci dalga endişeleri sektörü etkiliyor.

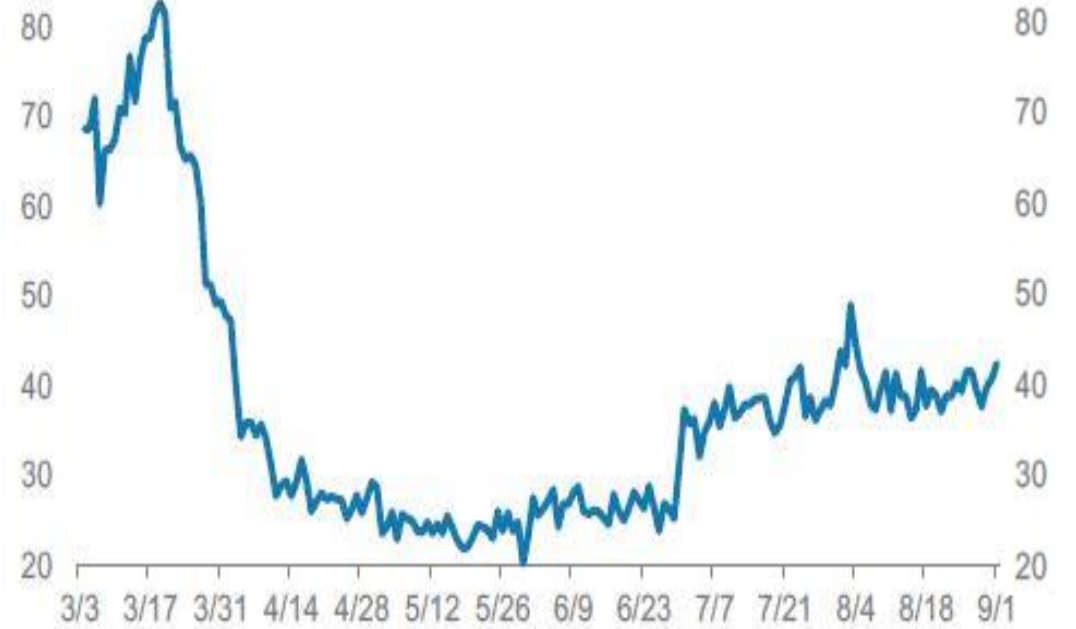
Restoran Rezervasyonları

Küresel, Yıllık % Değişim



Küresel Uçuş Takvimi

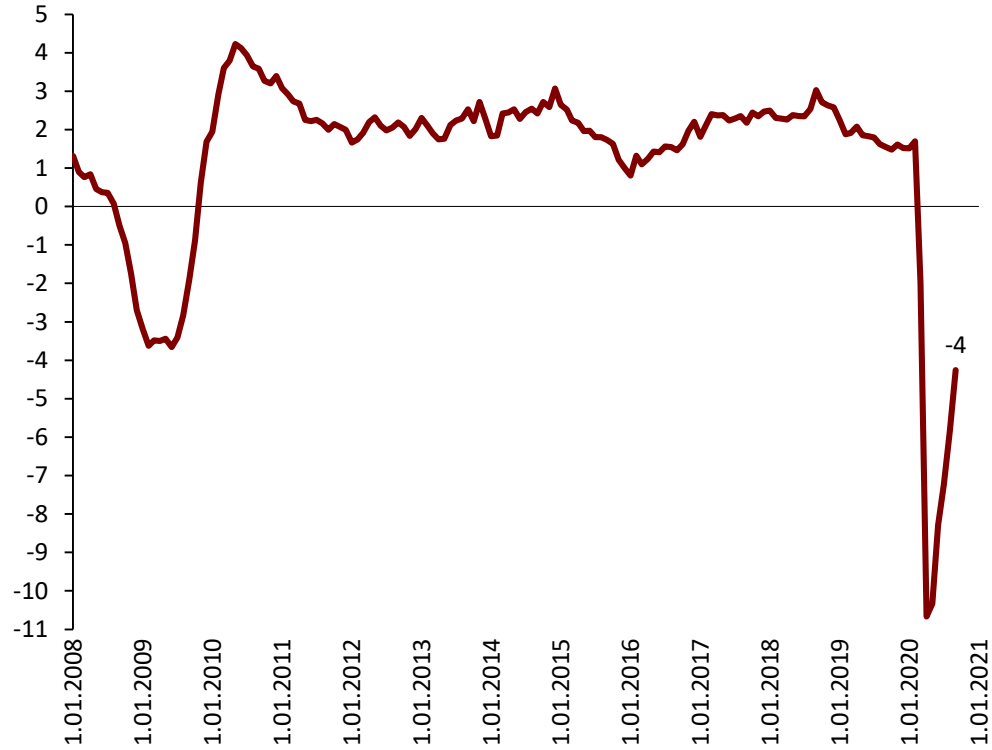
Bin Adet



ABD'de ekonomideki toparlanma hızlı biçimde sürüyor.

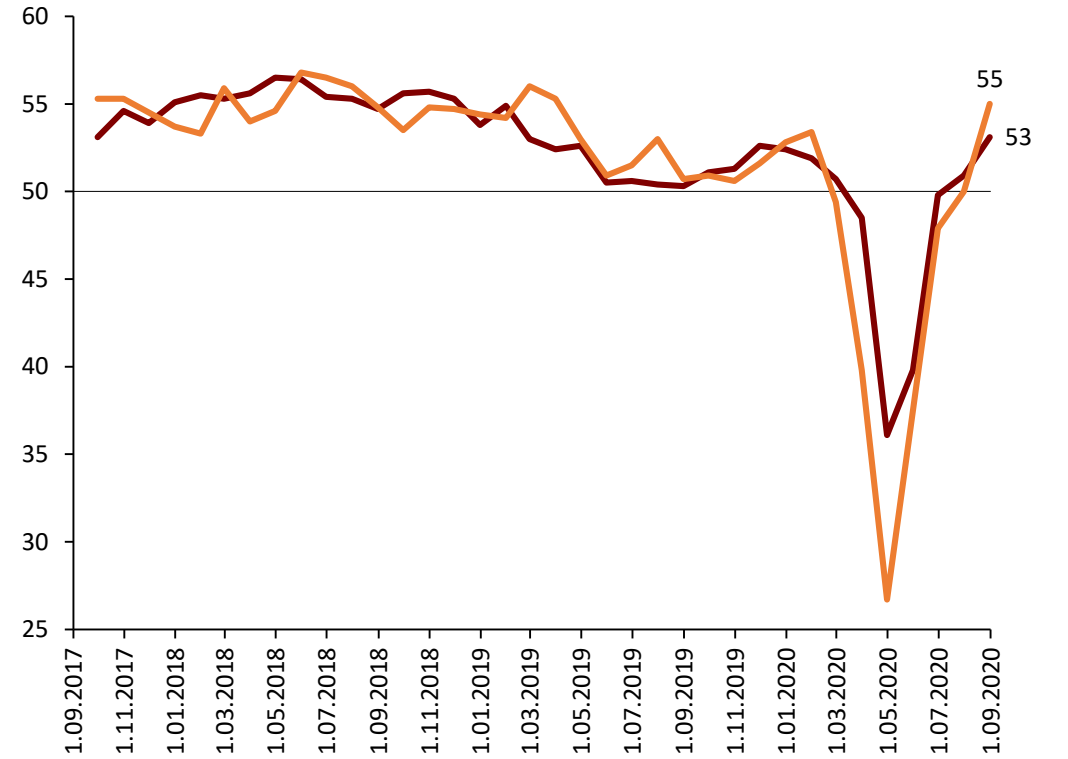
NYFed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

Haftalık



ABD PMI

50 eşik değer

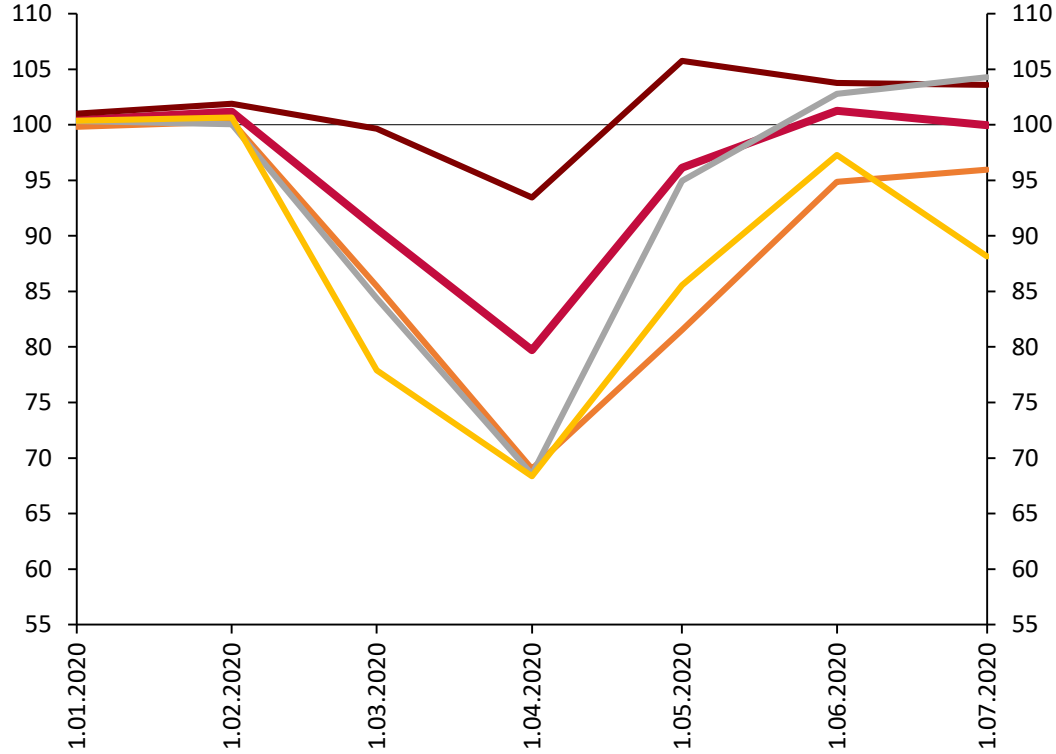


— İmalat Sanayi PMI
— Hizmet Sektörü PMI

Avrupa'da üretim henüz pandemi öncesi seviyesine dönmüş değil.

Perakende Satışlar

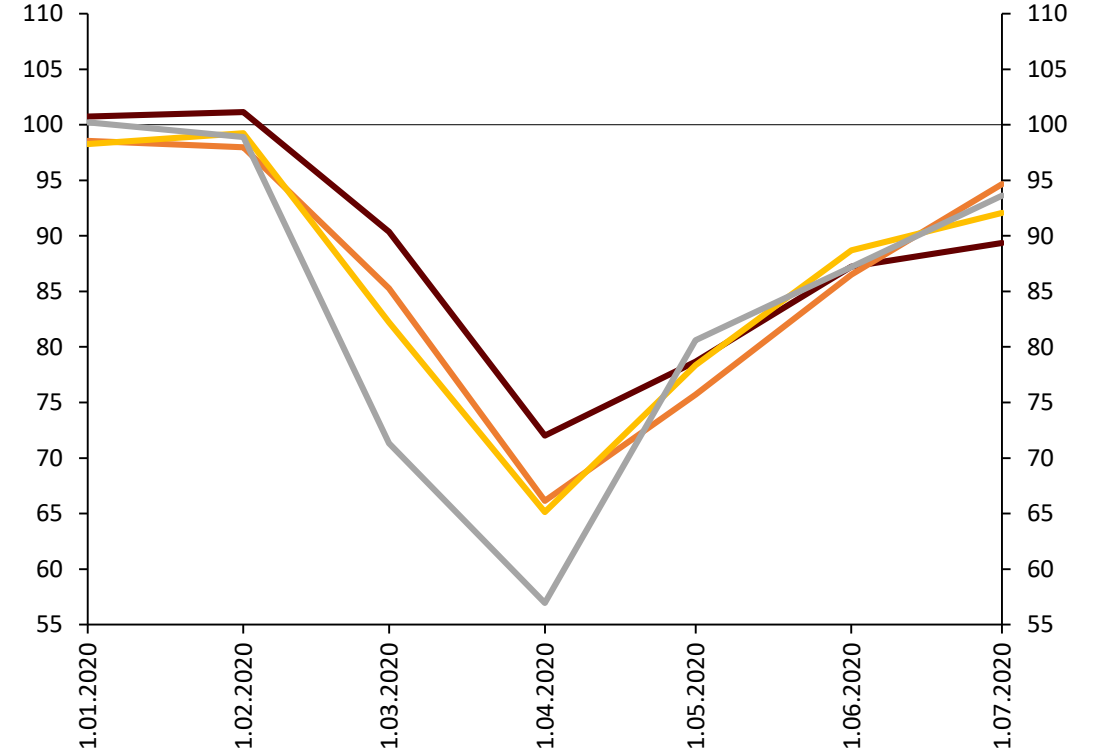
Motorlu Kara Taşıtları ve Motosikletler Hariç
Aylık, Endeks, 2019 IV. Çeyrek Ortalaması=100



— Euro Bölgesi — Almanya — İspanya — Fransa — İtalya

Sanayi Üretimi

Aylık, Endeks, 2019 IV. Çeyrek Ortalaması=100



— Almanya — İspanya — İtalya — Fransa

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

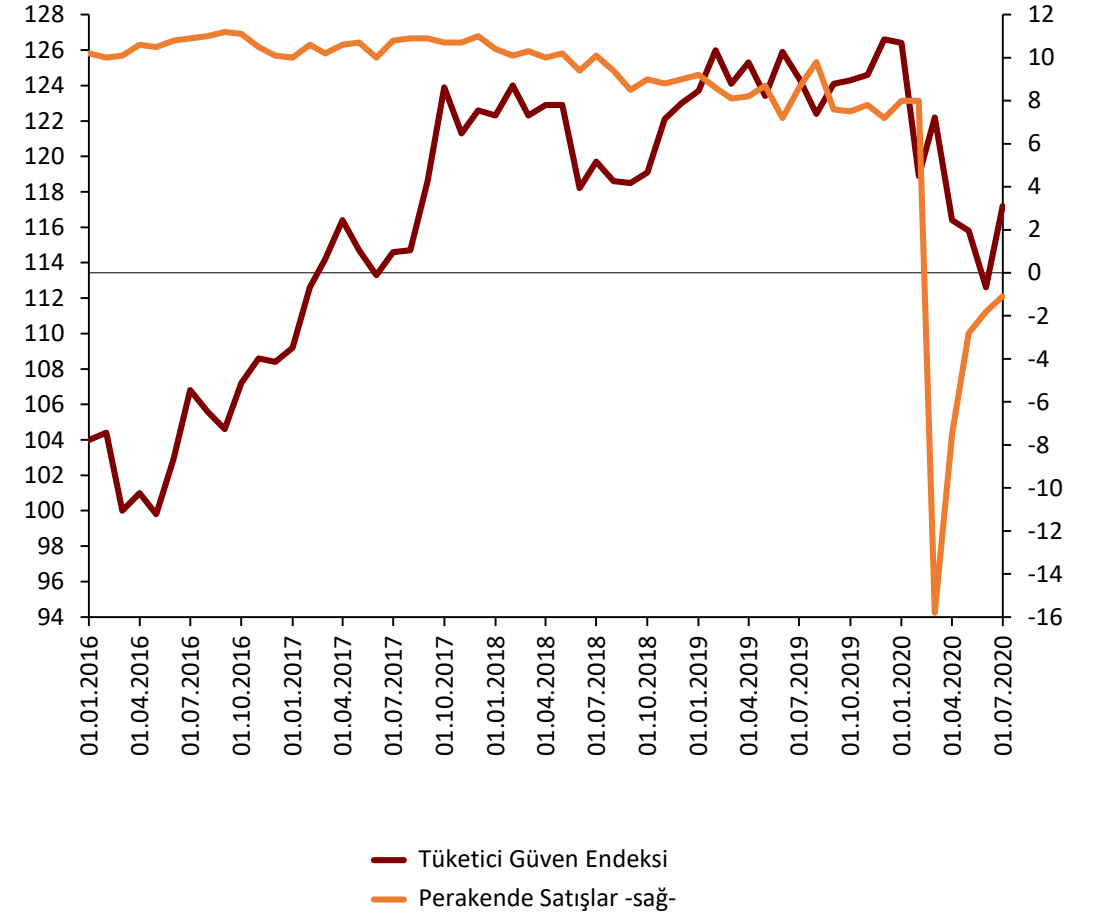
PMI

Endeks



Güven Endeksi & Perakende Satışlar

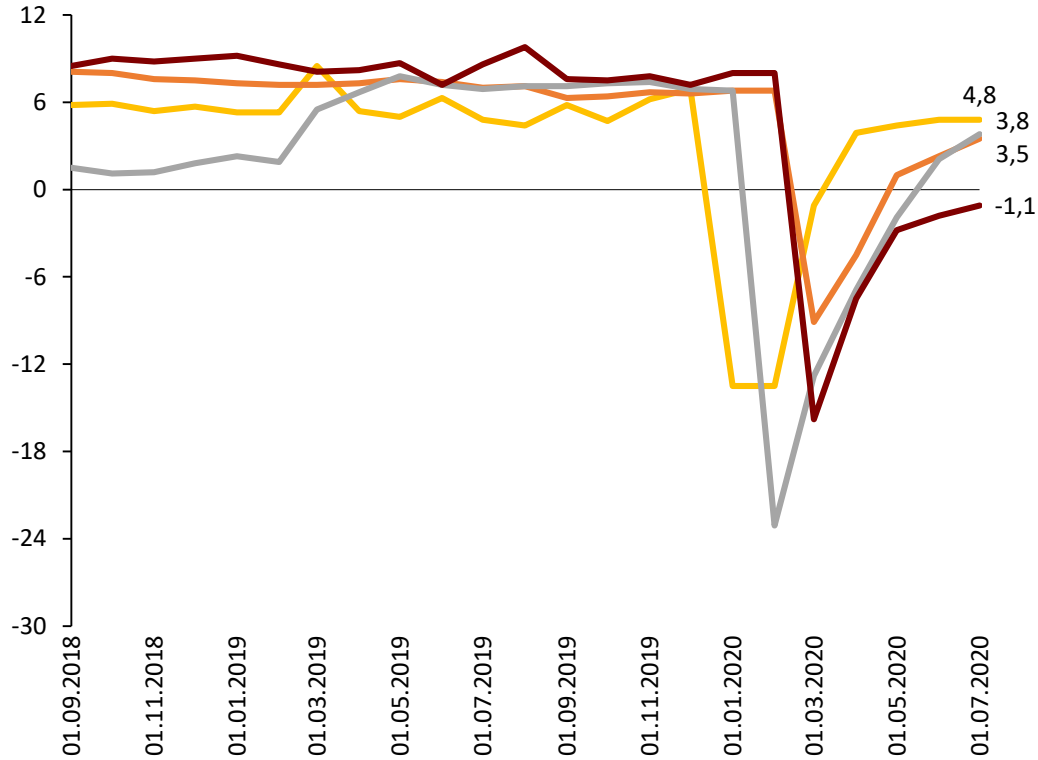
Endeks, Yıllık % Değişim



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

Sektör Büyümleri

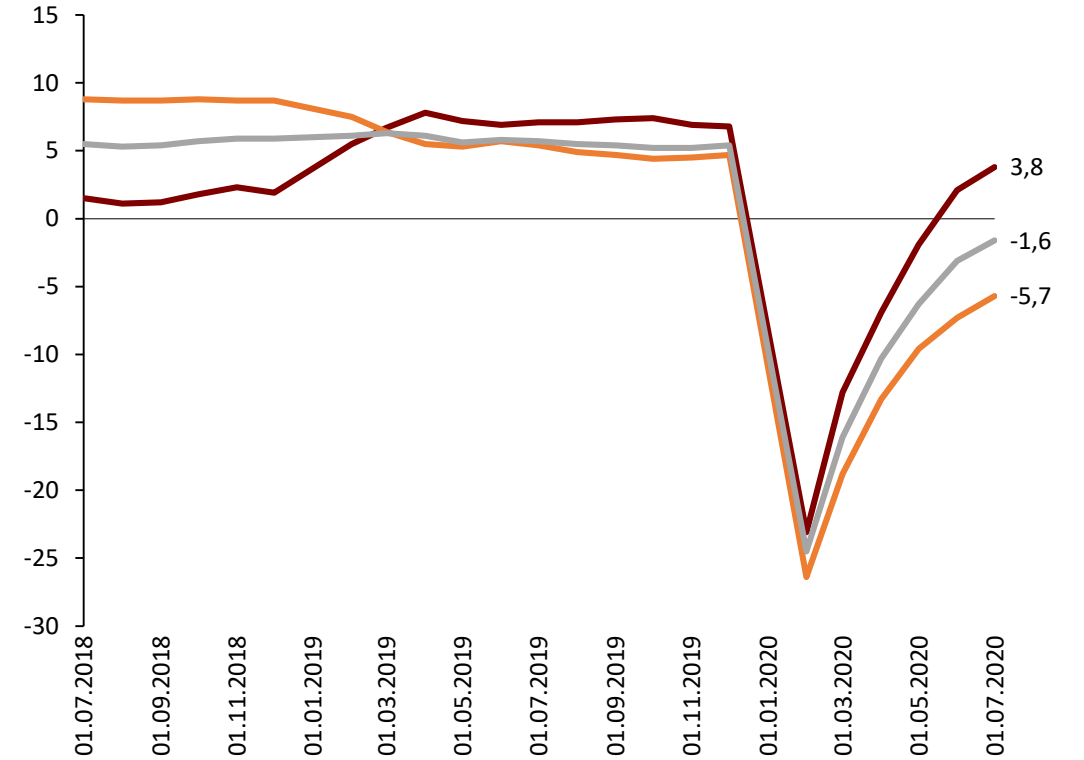
Yıllık % Değişim



Sanayi Sabit Sermaye Yatırımı
Hizmet Perakende

Yatırım Kaynakları

Yıllık % Değişim

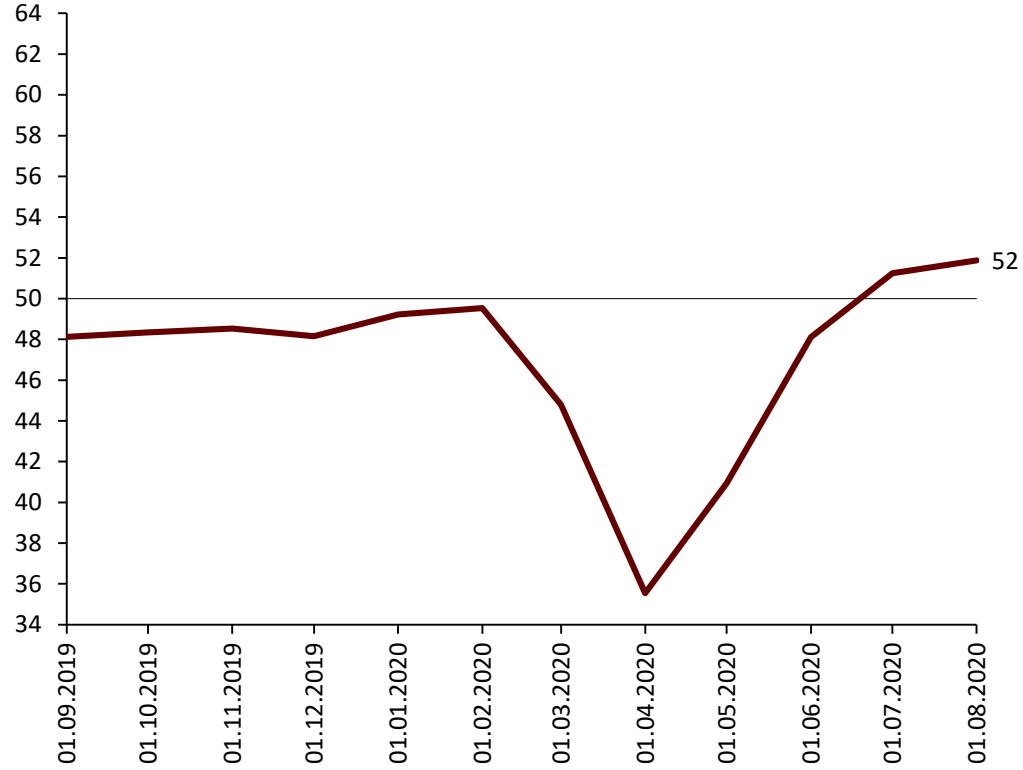


Kamu Özel Toplam

EEMEA ülkelerinde toparlanma her yerde aynı değil.

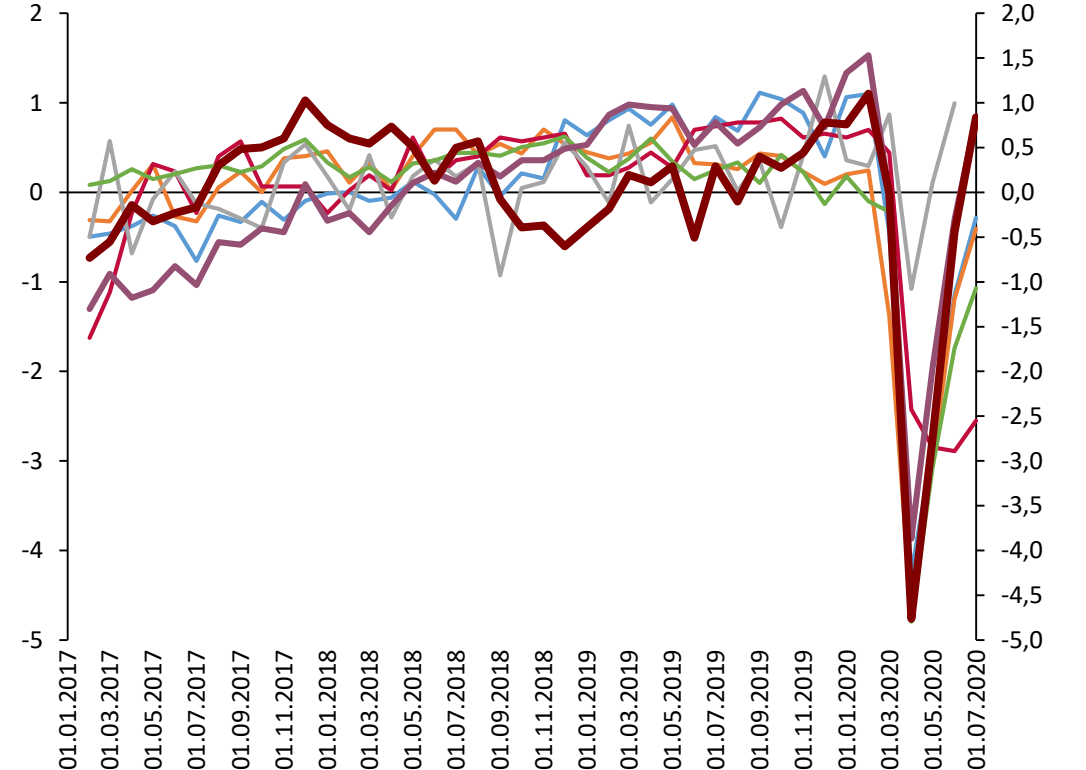
İmalat Sanayi PMI*

Endeks, 50 Eşik Değer



Sanayi Üretimi

Z Skoru



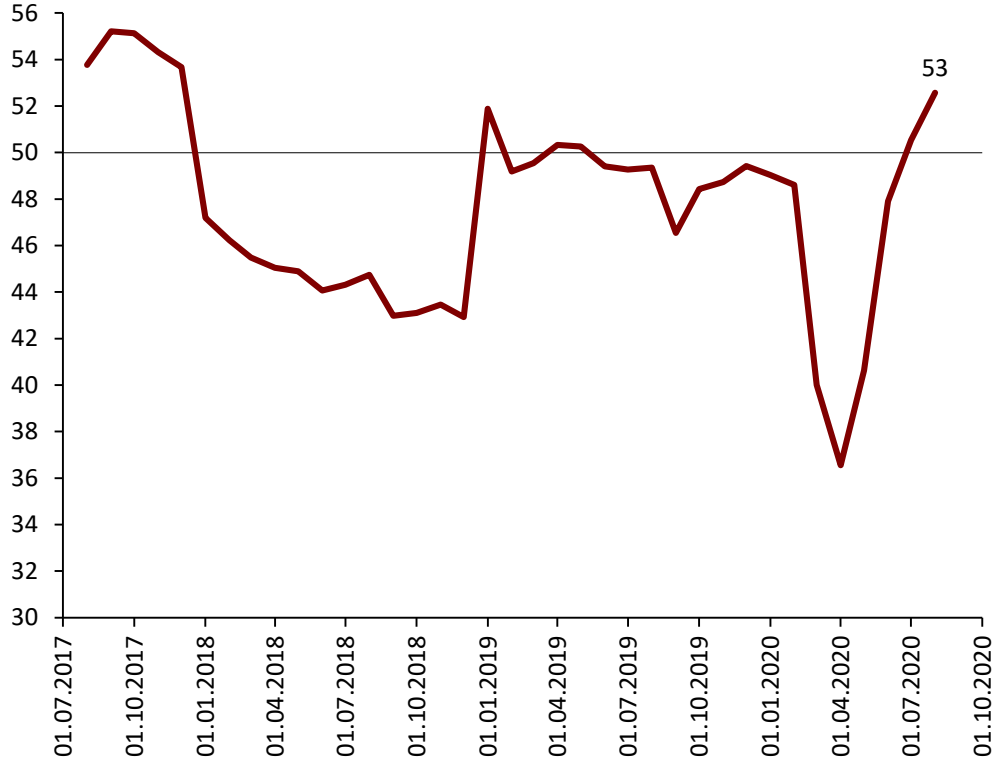
*Türkiye'nin ihracat ağırlıkları ile ağırlıklandırılmış küresel imalat sanayi PMI endeksi

Macaristan Rusya İsrail Polonya
Çekya Türkiye Güney Afrika

EEMEA ülkelerinde toparlanma her yerde aynı değil.

İmalat Sanayi PMI*

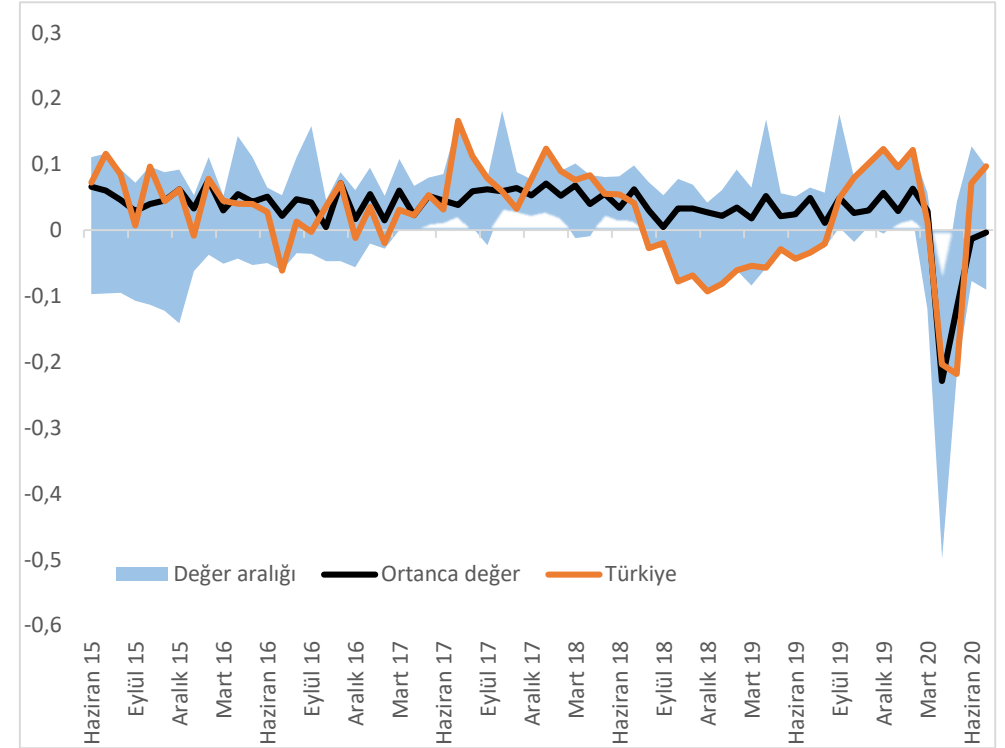
Endeks



*Satın alma gücü paritesi ile ağırlıklandırılmış endeks

Perakende Satışlar

Yıllık % Değişim, Seçilmiş Ülkeler*

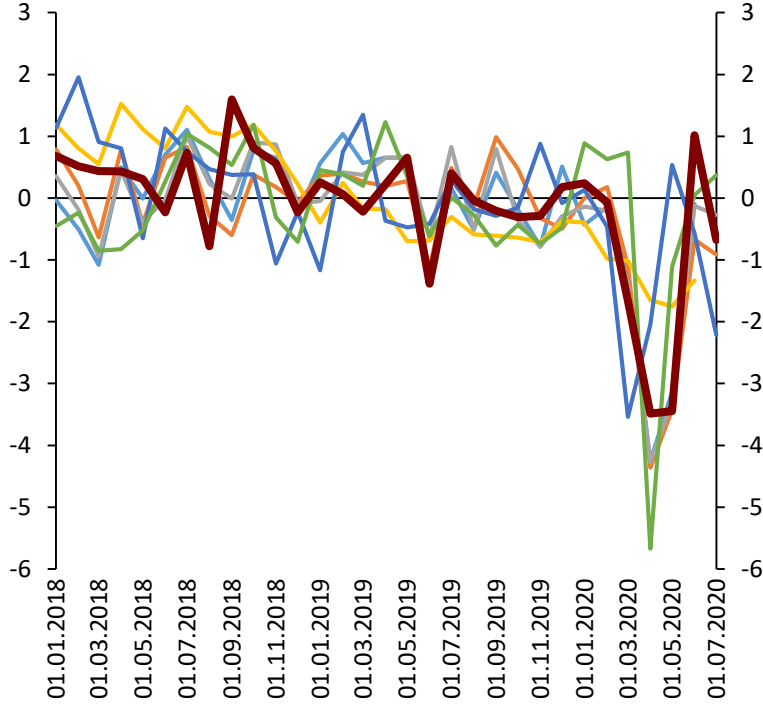


*Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Rusya, Türkiye, İsrail, Güney Afrika

Dış ticarete toparlanma, ikinci dalga endişeleriyle duraksamış gibi görünüyor.

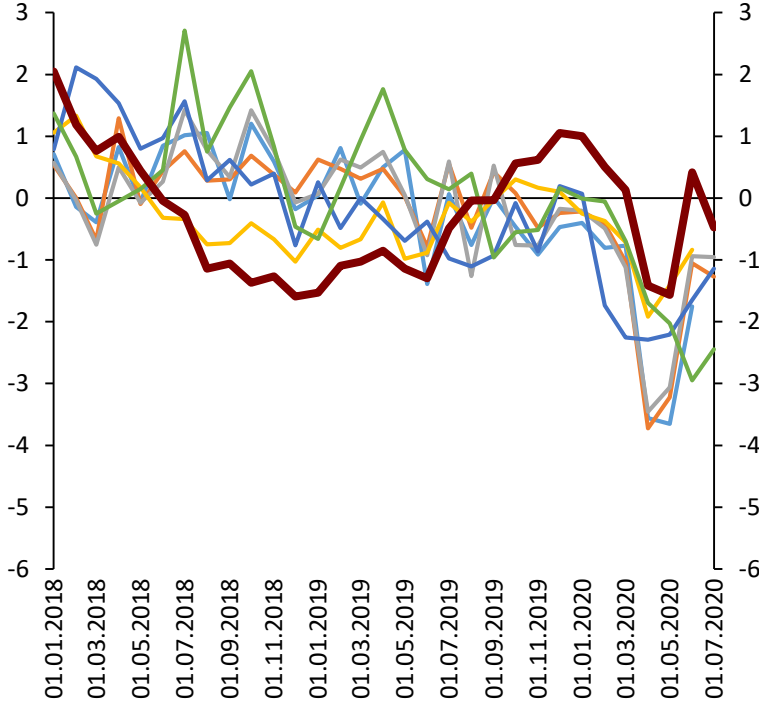
İhracat

Yıllık % Değişim, Z Skoru



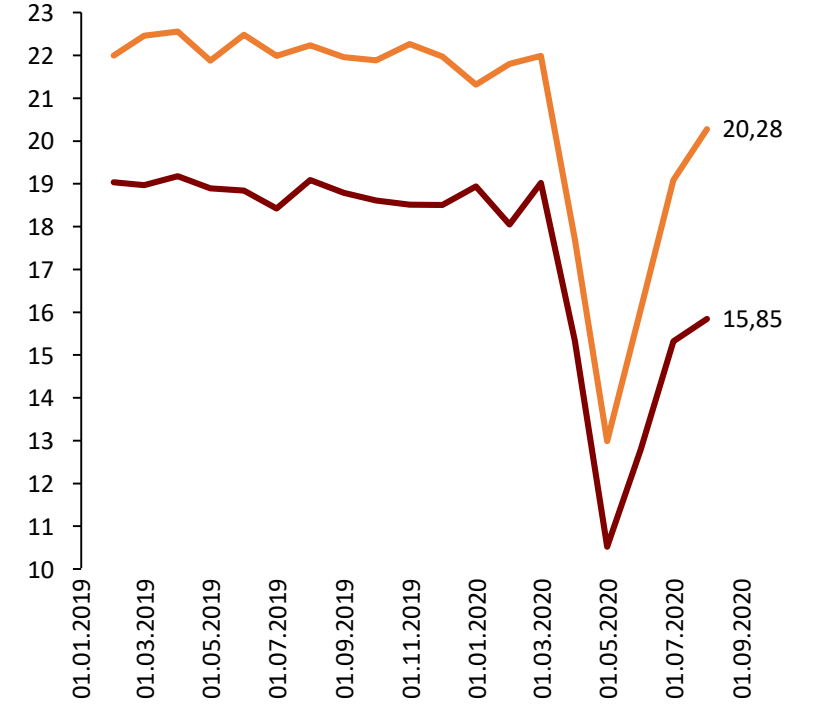
İthalat

Yıllık % Değişim, Z Skoru



Dış Ticaret Verileri

Euro Bölgesi, Milyar Euro



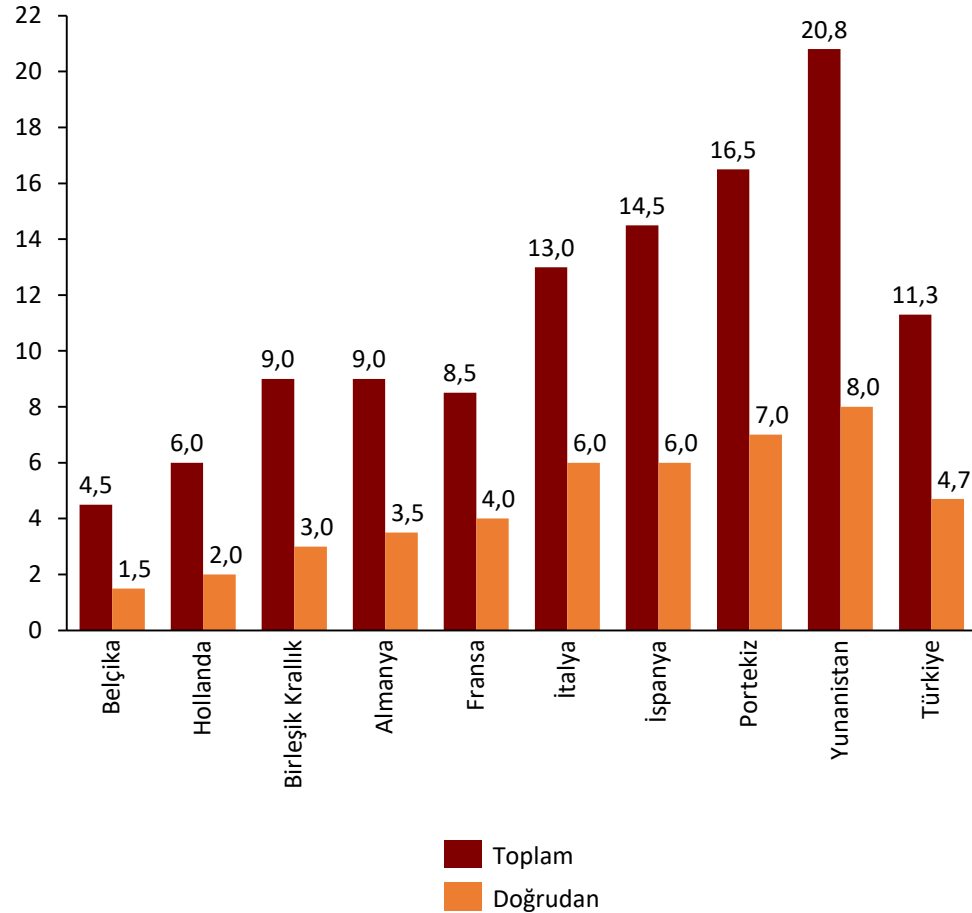
— Polonya — Macaristan — Çekya — Rusya — İsrail — Güney Afrika — Türkiye

— İhracat
— İthalat

Turizm ise kayda değer bir toparlanmadan söz edilemeyecek nadir sektörlerden.

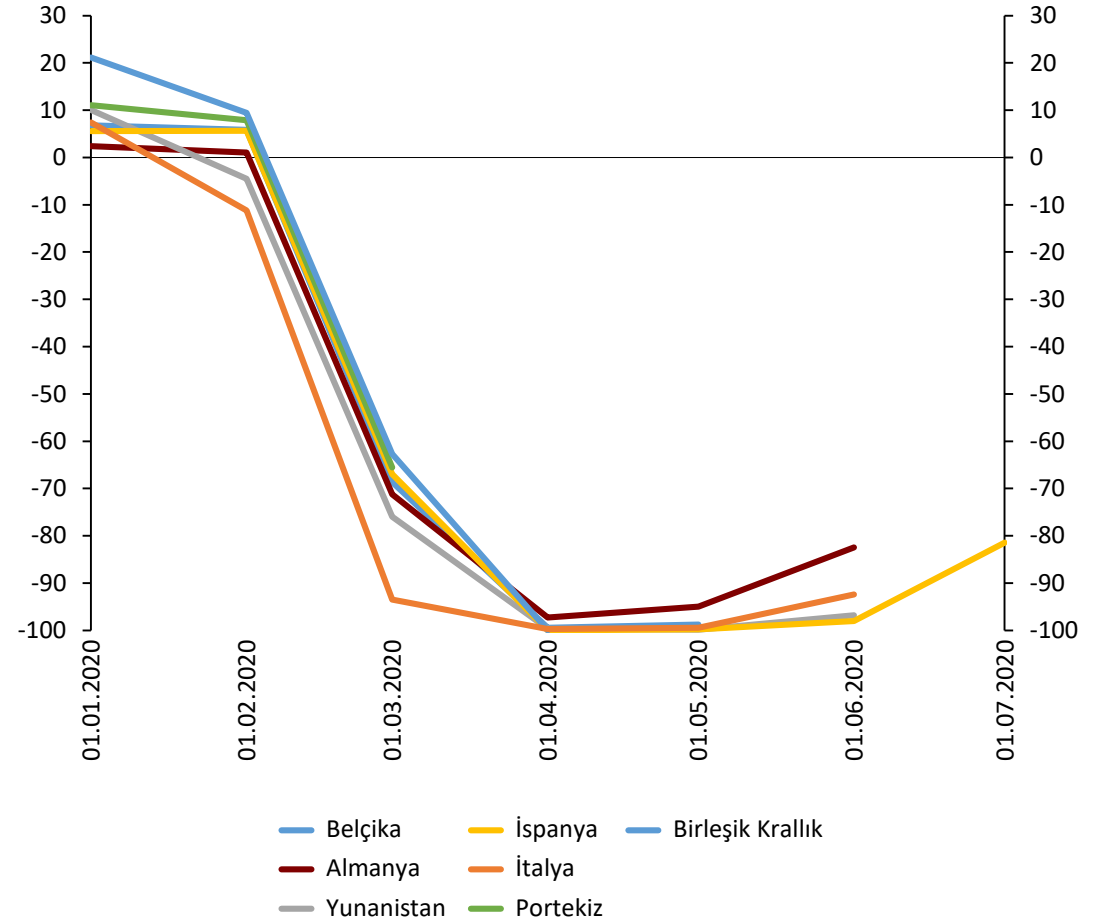
Turizm Gelirlerinin GSYH'ye Katkısı

2019 GSYH, %



Ziyaretçi Sayısı

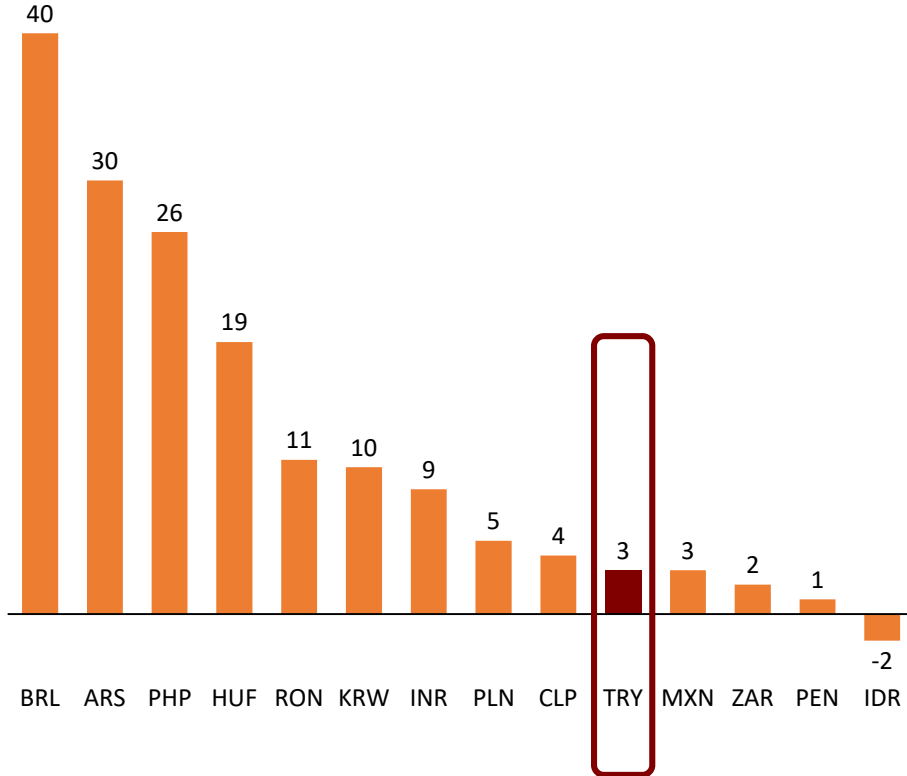
Aylık, Yıllık % Değişim



Küresel olarak maliye politikaları bu yıl tarihi bir genişleme yaşıyor.

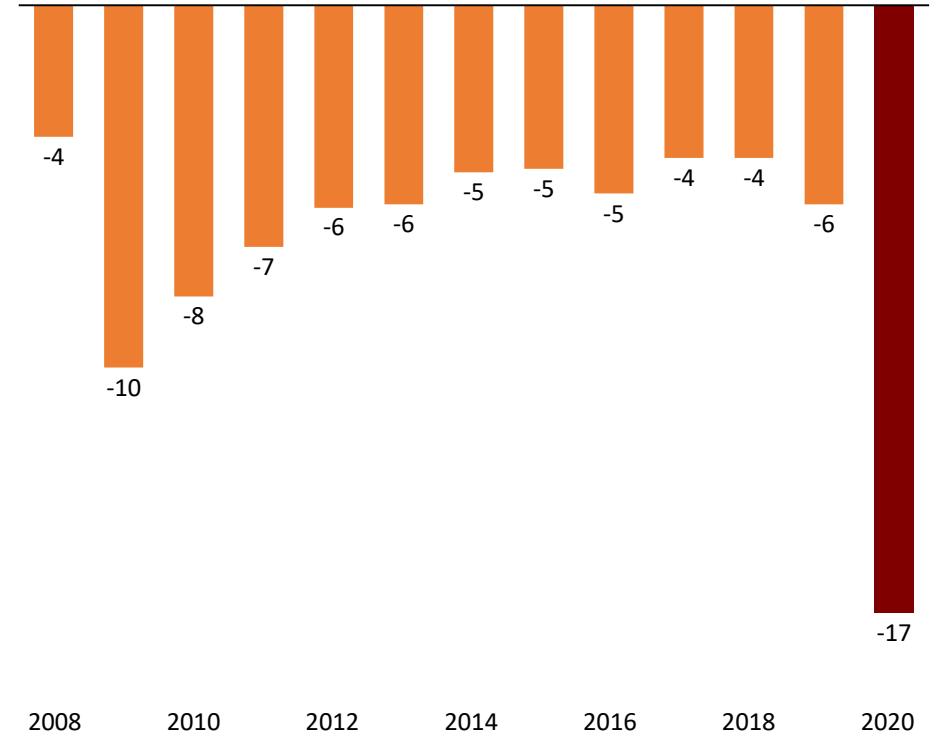
Faiz Dışı Harcama

2020 1. Yarı/Yıllık % Değişim



Mali Genişleme

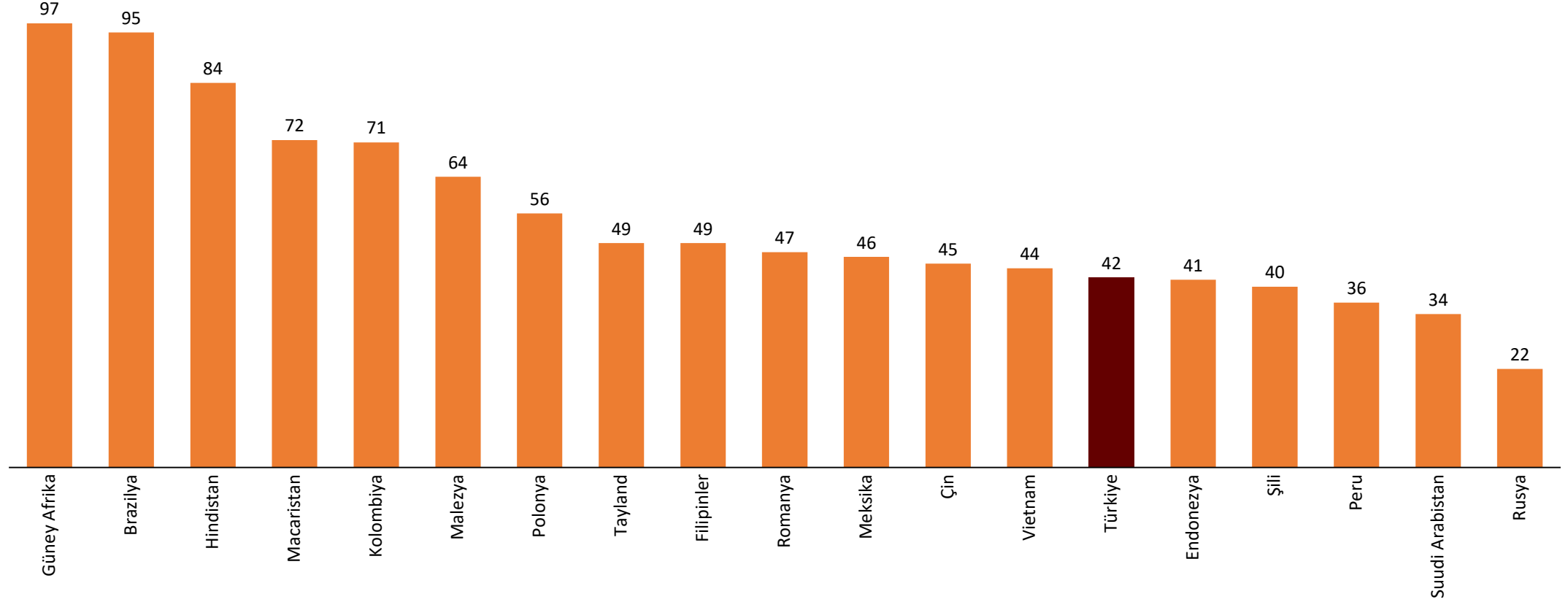
G4+Çin Mali Açık, % GSYH



Bu durum neticesinde borçluluk rakamları hızlı şekilde artıyor.

2021 Borç/GSYH Rasyoları

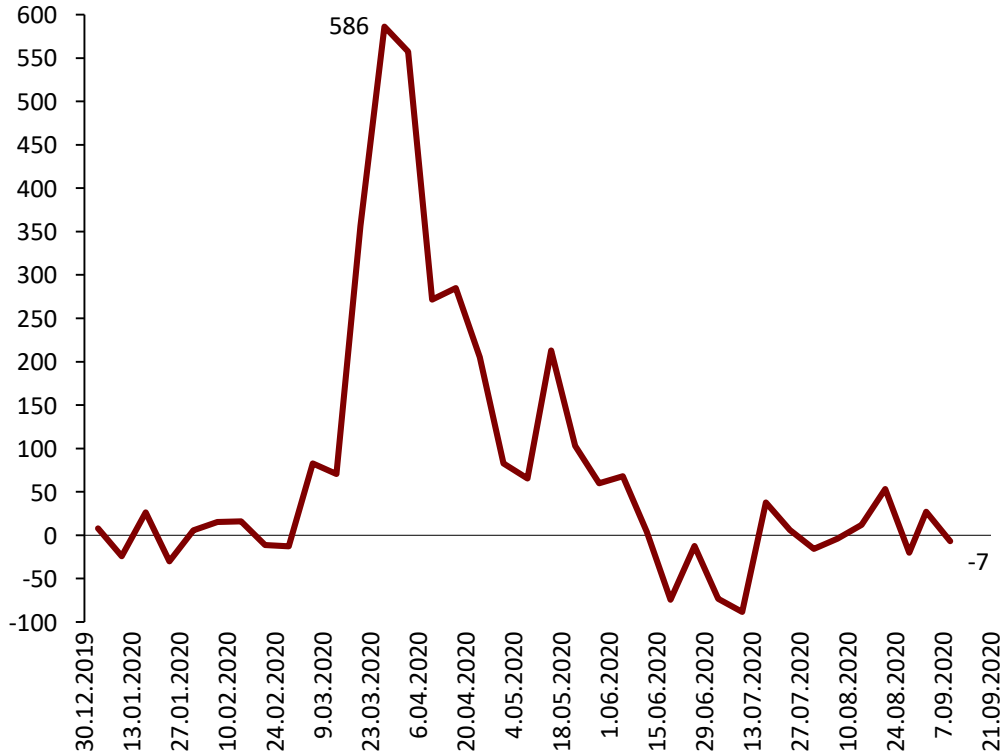
Moody's Investor Service Tahmini



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

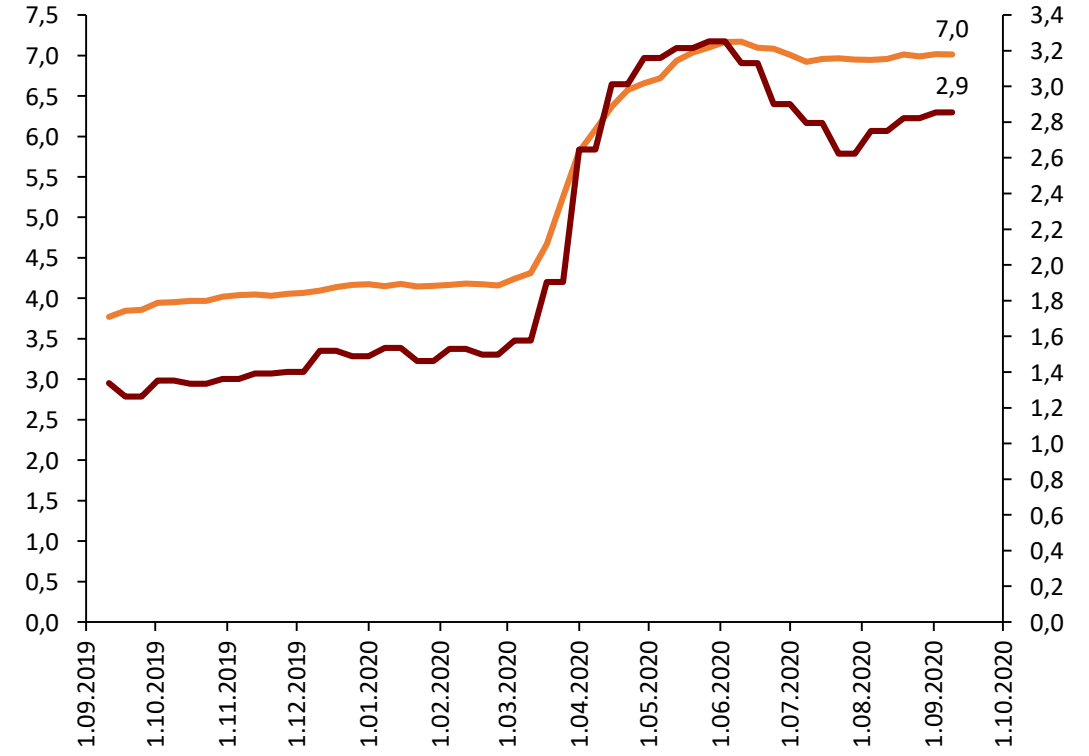
Fed Bilançosu

Haftalık Nominal Değişim, Milyar Dolar



Fed Bilançosu ve Bankaların Fazla Rezervleri

Trilyon Dolar

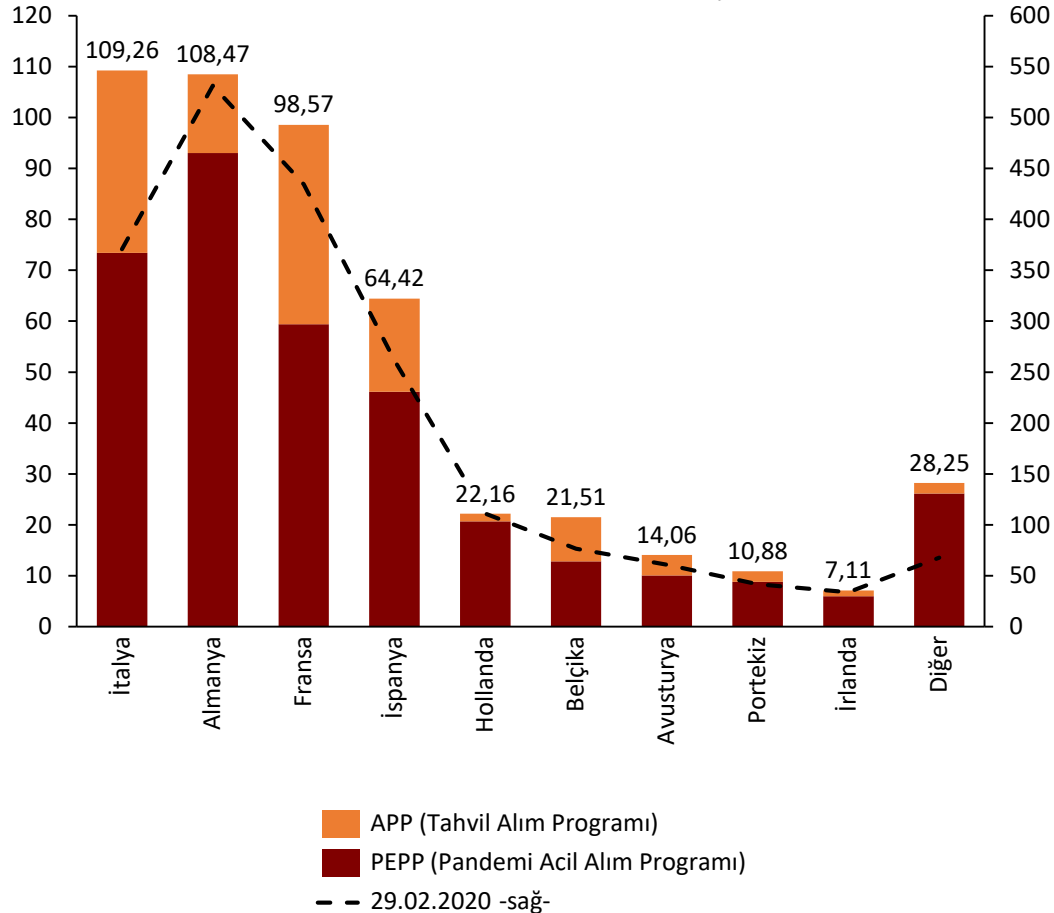


— Bankaların Fazla Rezervleri -sağ-
— Fed Bilanço Büyüklüğü

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

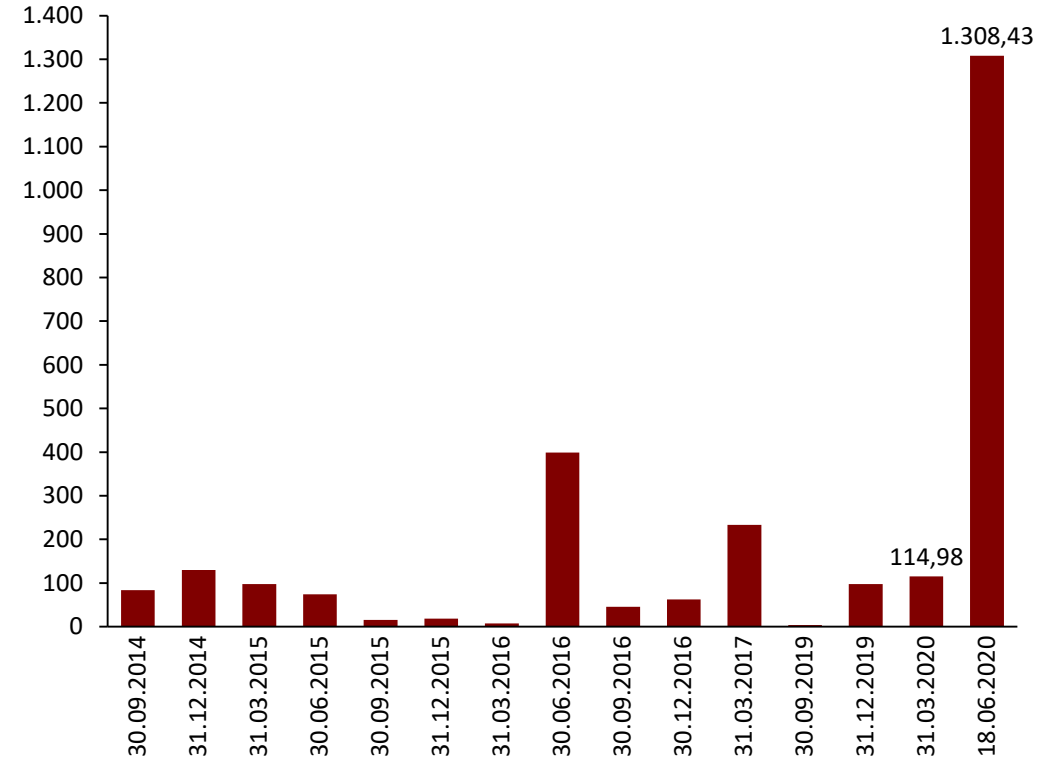
AMB Tahvil Alımı

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



Uzun Vadeli Refinansman

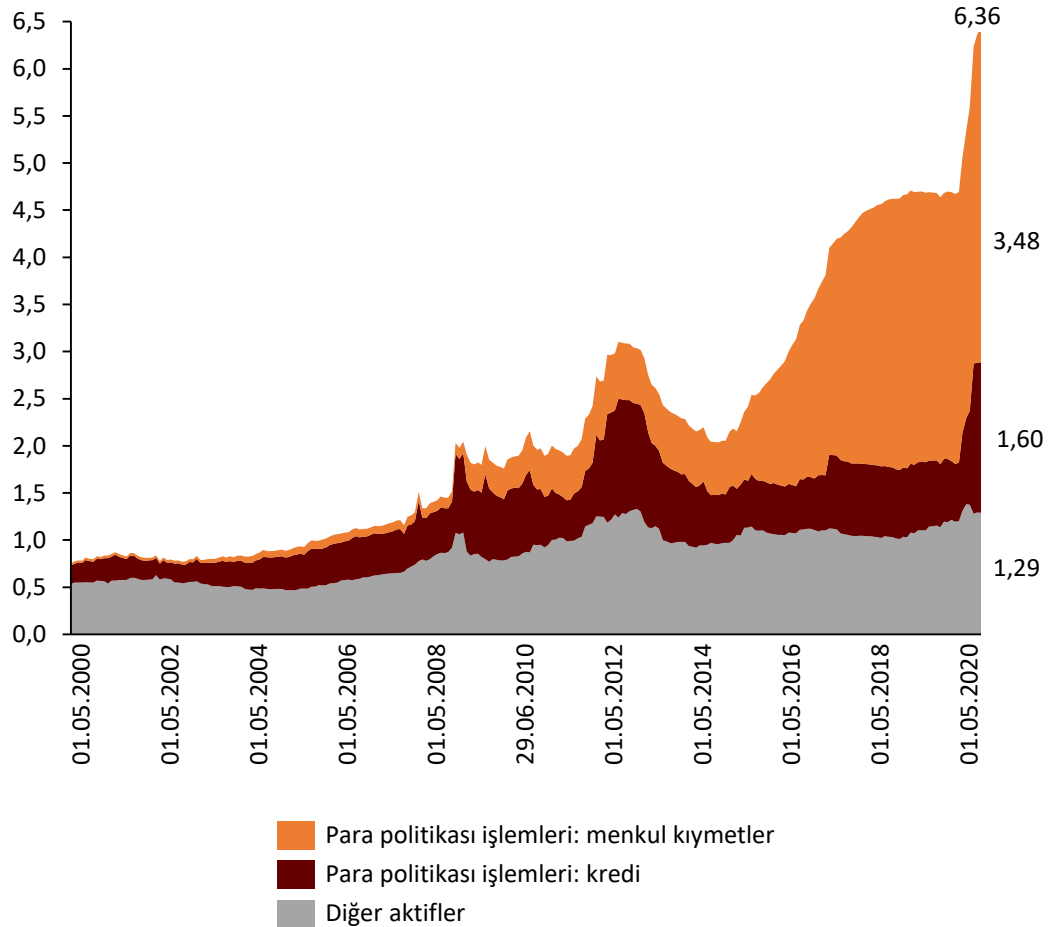
Toplam Fon Miktarı, Milyar Euro



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

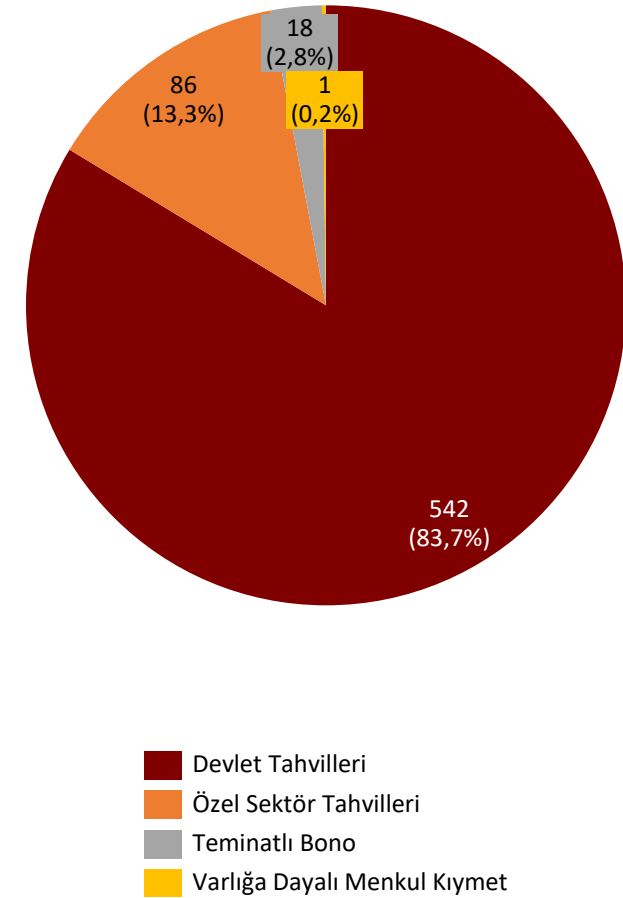
AMB Parasal Genişleme

Toplam Varlıklar, Trilyon Euro



Pandemi Dönemi Varlık Alımları

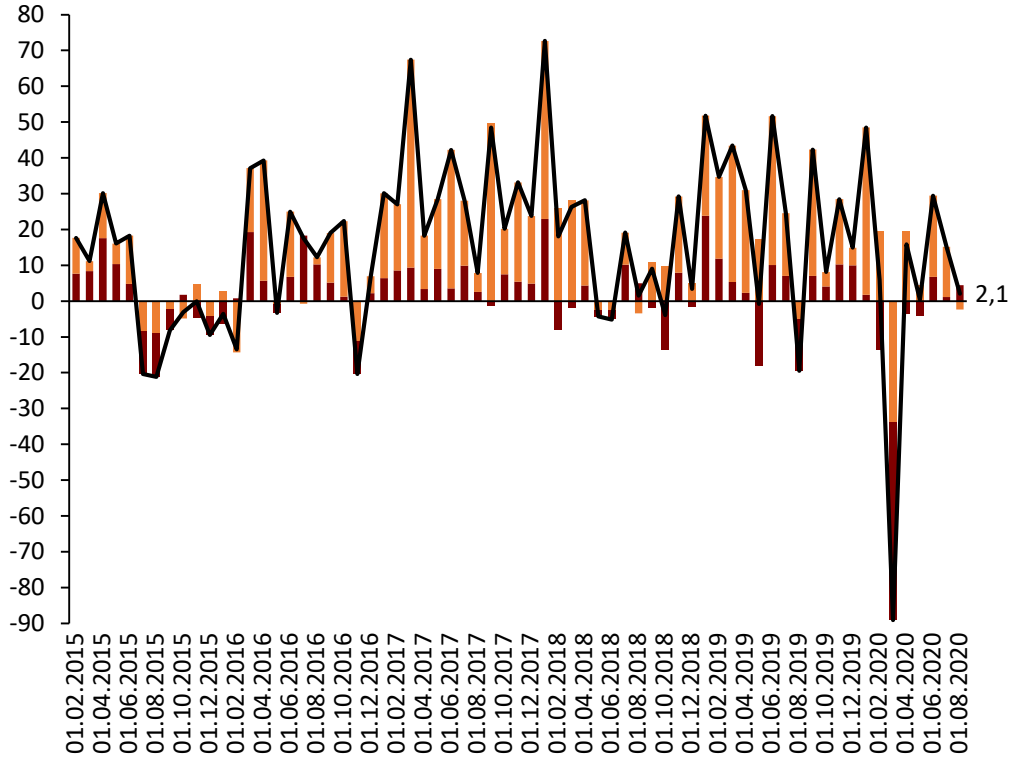
29.02.2020-31.08.2020 Dönemi, Milyar Euro



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

Yurtdışı Yerleşikler Portföy Hareketleri

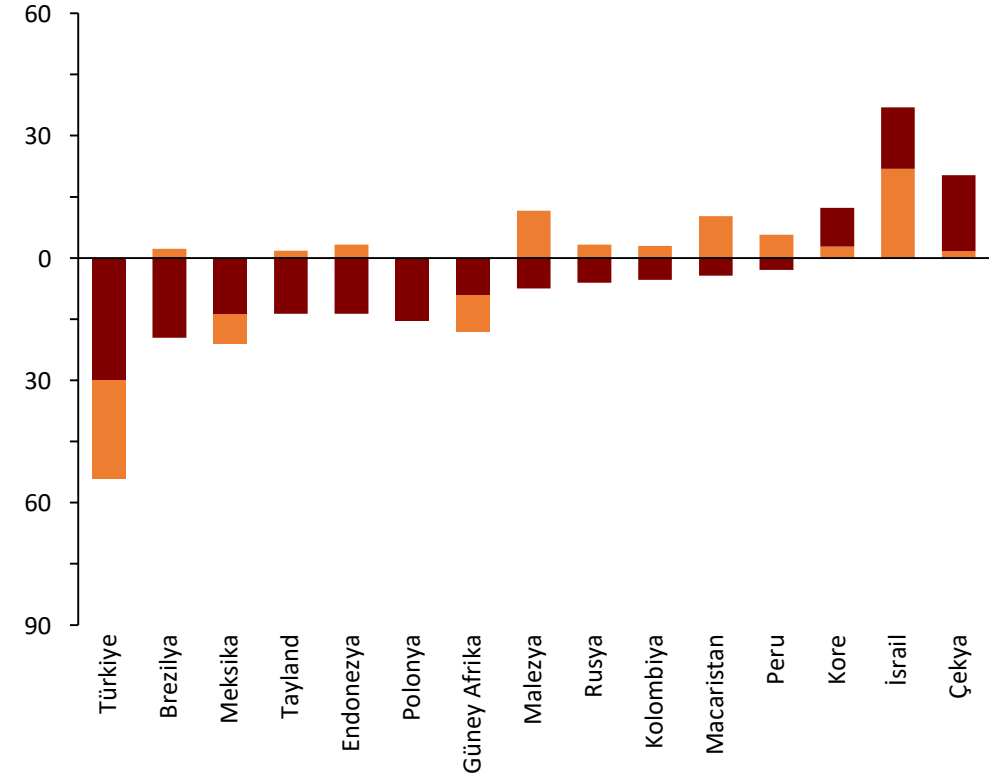
Aylık, Milyar Dolar



— Toplam
■ Borçlanma Araçları
■ Hisse Senedi

Yabancı Sahipliğindeki Değişim

% Değişim, Milyar Yerel Kur

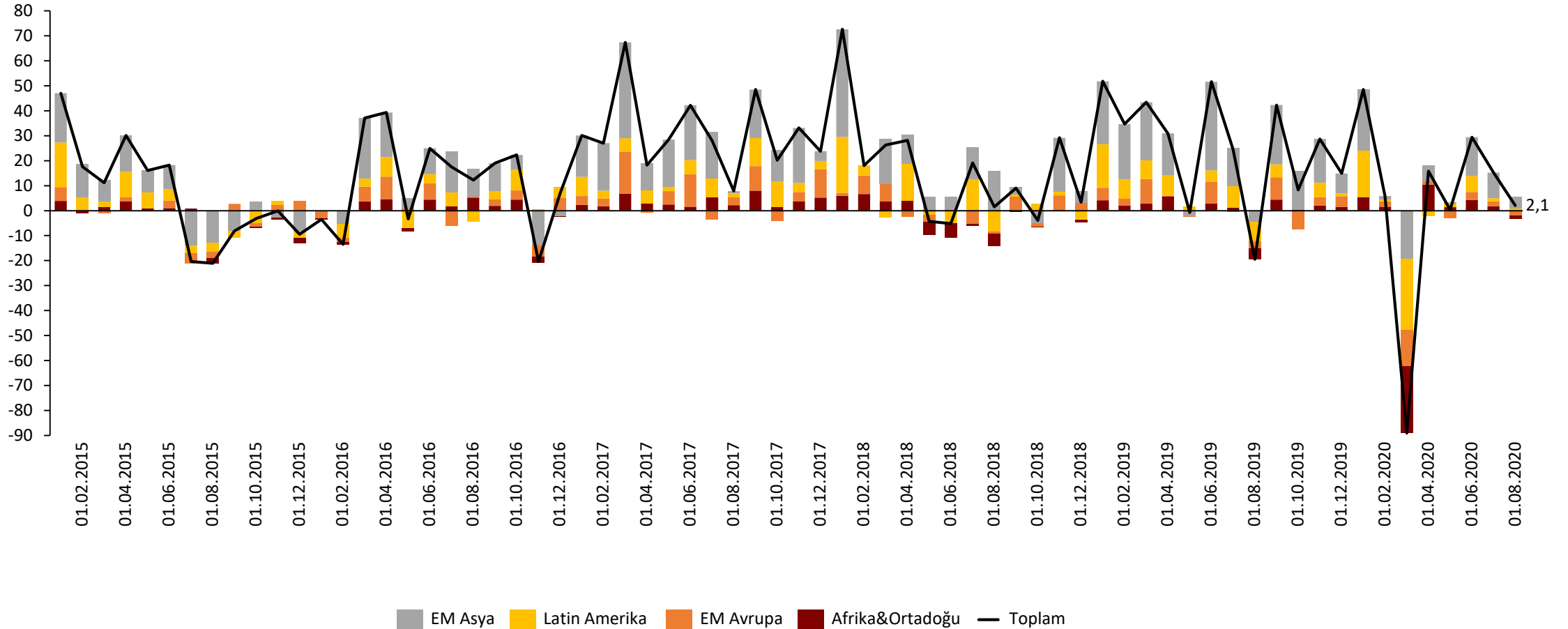


■ Şubat-Nisan Ayları Değişimi (Kovid-19 Etkisi)
■ Nisan'dan İtibaren Değişim

Portföy akımlarında rota Asya piyasalarına doğru yöneliyor.

Yurtdışı Yerleşikler Portföy Hareketleri

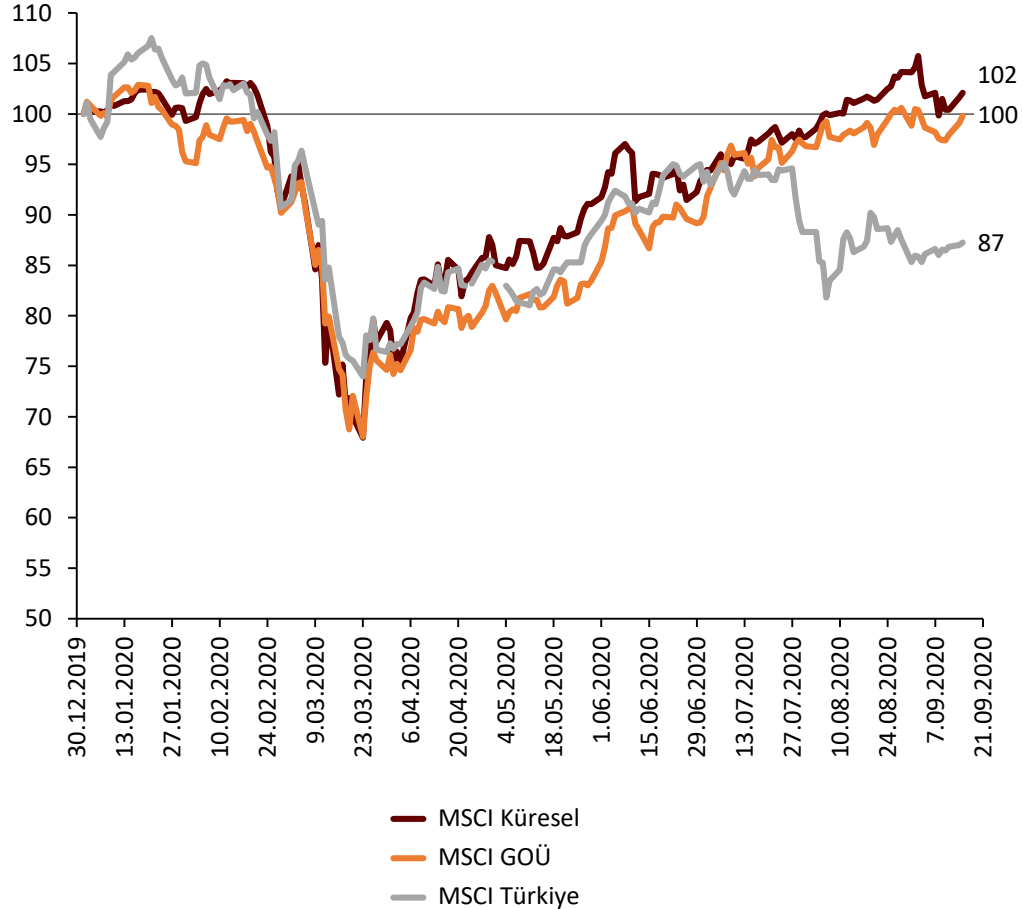
Coğrafyaya Göre, Aylık, Milyar Dolar



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

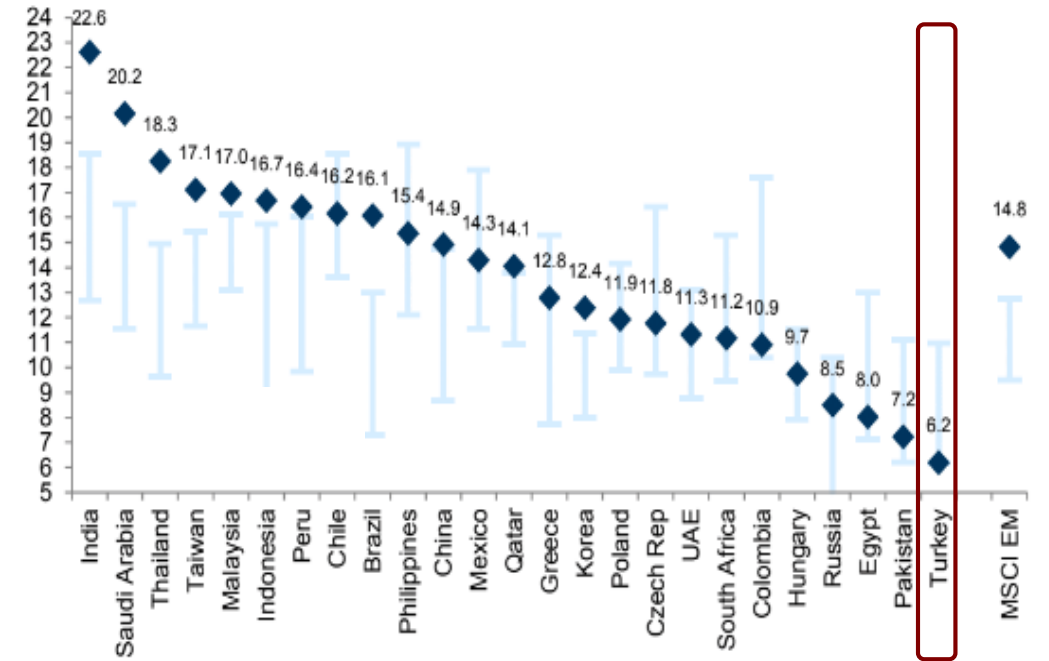
Borsa Endeksleri

Günlük, Yılbaşında Endeks Değeri=100



Borsaların Fiyat/Kazanç Rasyoları

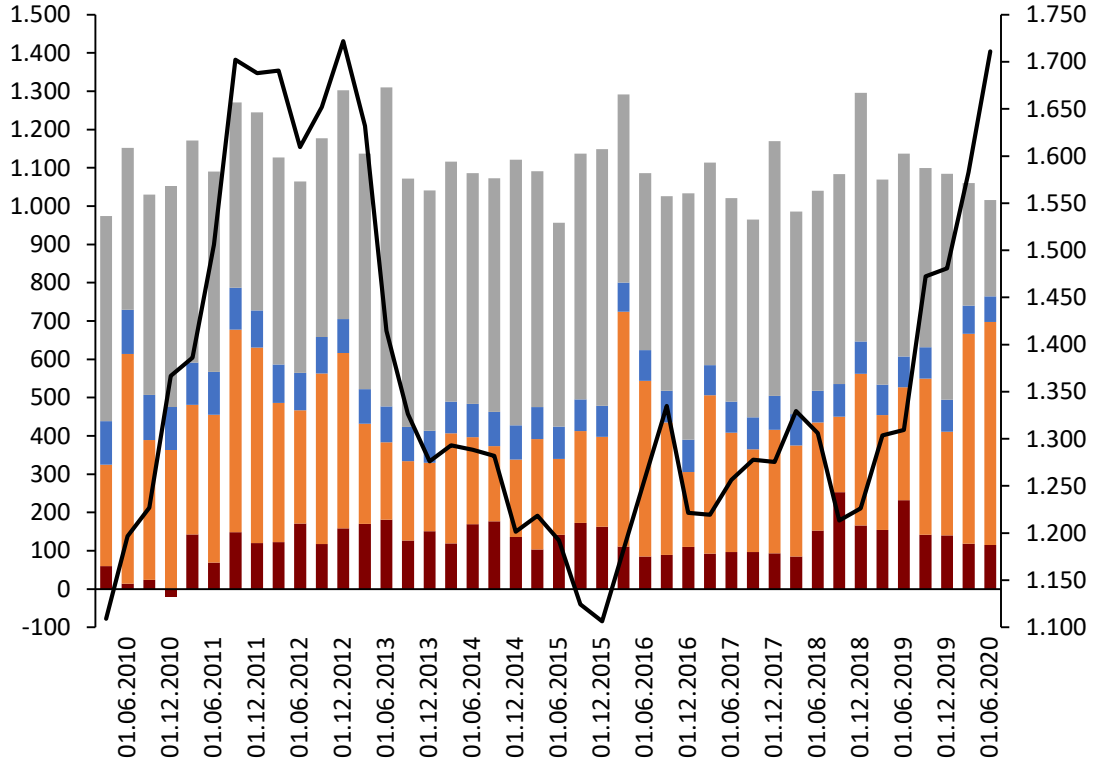
2003'ten beri / Barlar: 10-90 yüzdeler / Elmaslar: mevcut durum



Altın birkaç aydır tarihi zirvelerinin çevresinde dalgalanıyor.

Altın Talebi

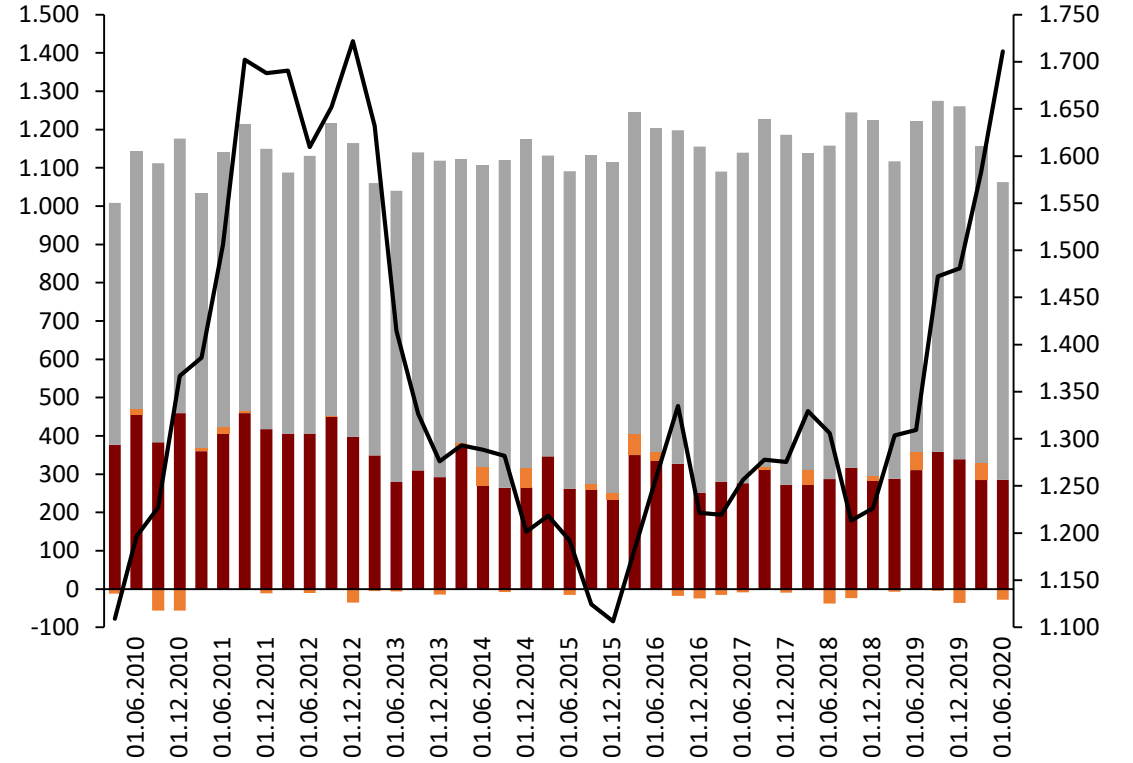
Ton



Mücevherat Yatırım Teknoloji Merkez Bankaları Altın Fiyatı, Dolar/Ons -sağ-

Altın Arzı

Ton

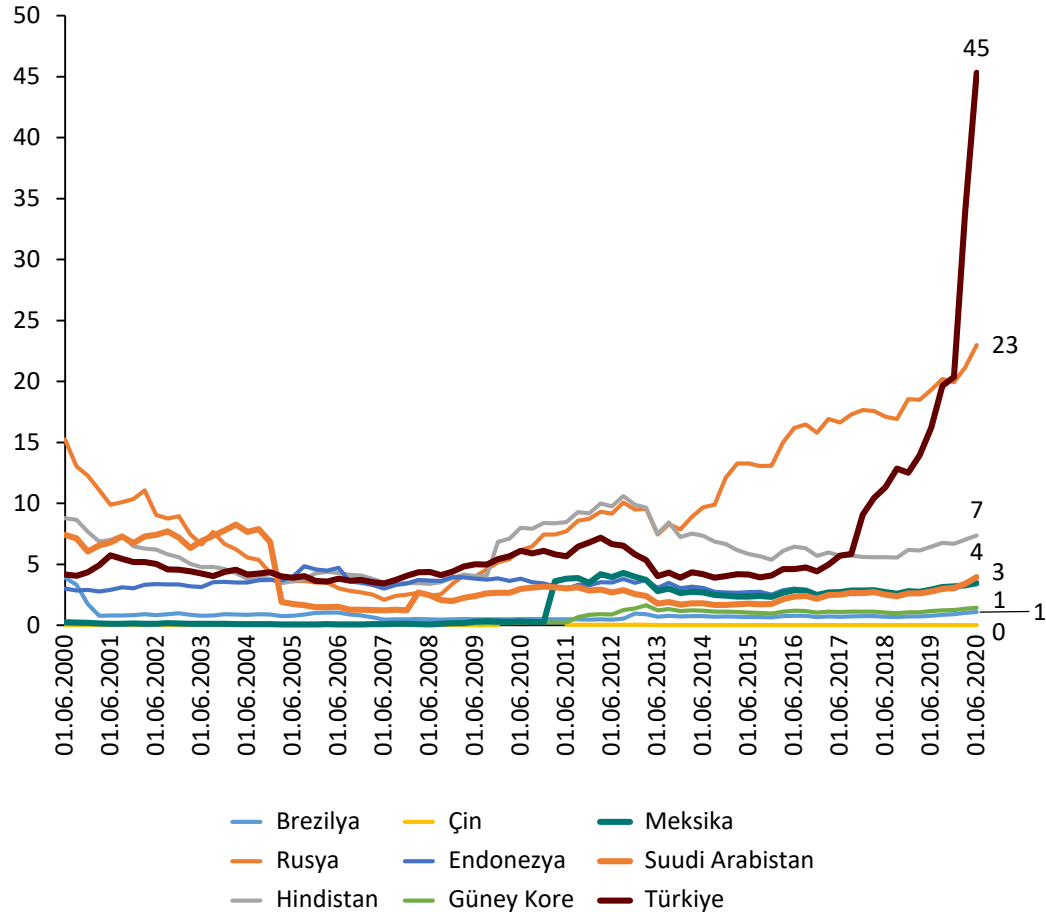


Maden Üretimi Net Vadeli Satış (Üretici) Geri Dönüştürülmüş Altın Altın Fiyatı, Dolar/Ons -sağ-

Merkez Bankalarının alımları durulsa da altın fiyatlarını bir nebze destekliyor.

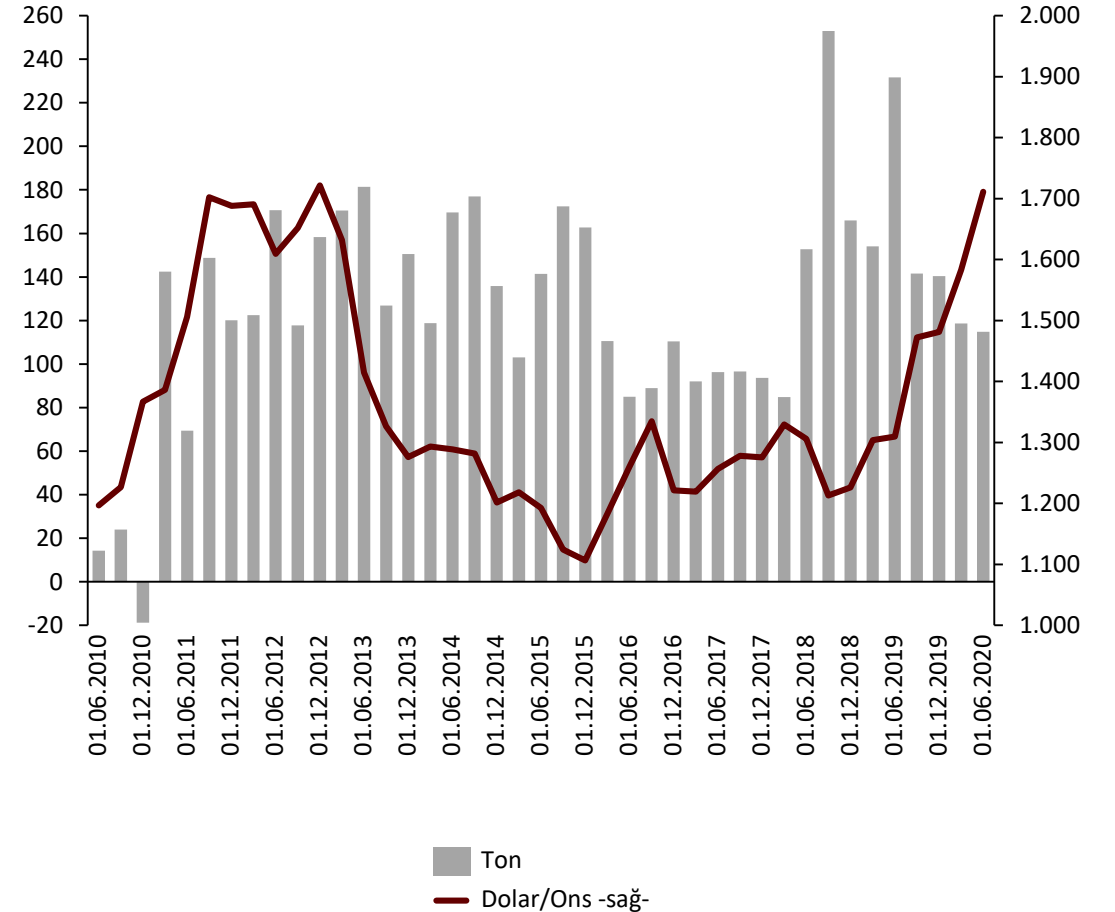
Toplam Rezervler İçinde Altın Payı

% Oran, Çeyreklik



Merkez Bankalarının Altın Talebi

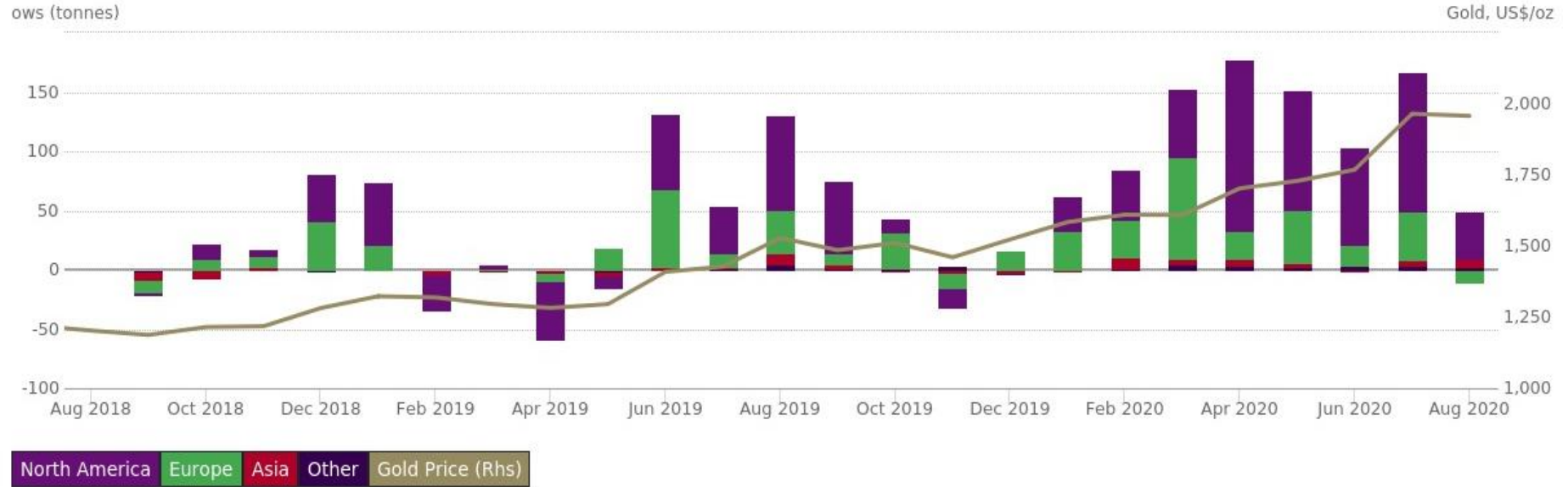
Ton, Dolar/Ons



Ayrıca, perakende yatırımcının talebi de oldukça etkili.

BYF'len Gelen Altın Talebi

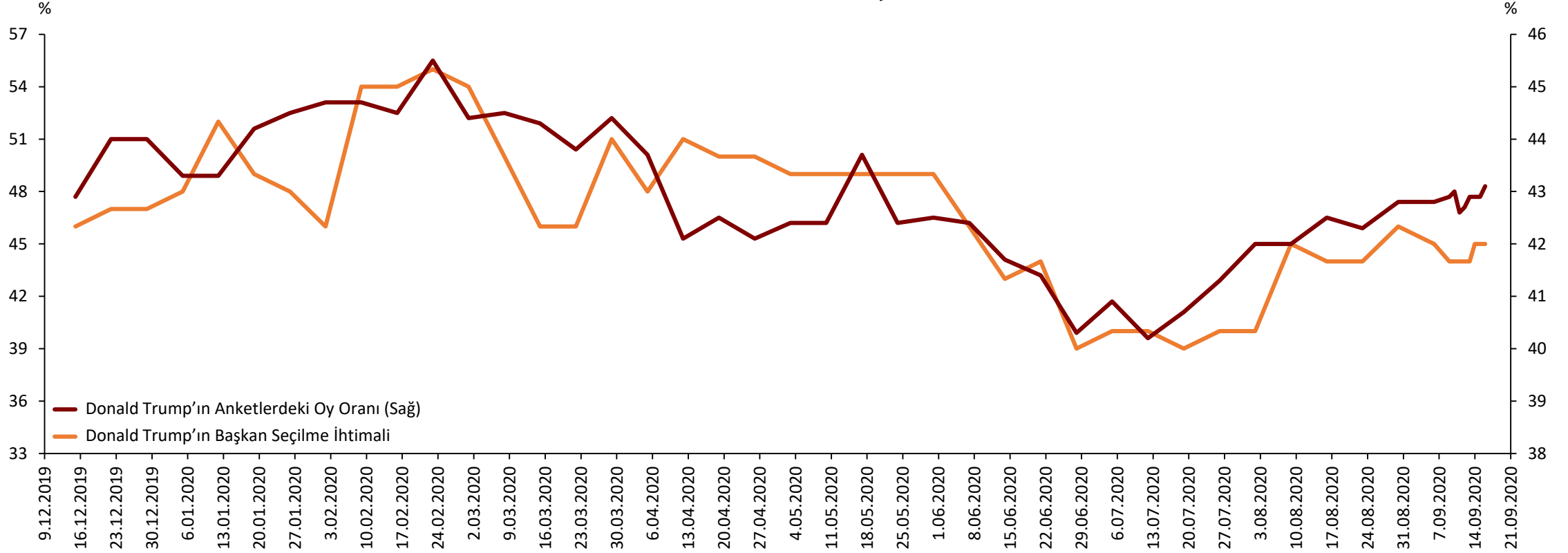
Ton / Aylık



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

ABD'de Başkanlık Seçimine Doğru Son Durum

Anket Derleme / PredictIt Tahmin Piyasası



Teşekkürler...