

# Küresel Ekonomik Görünüm

Ağustos 2022

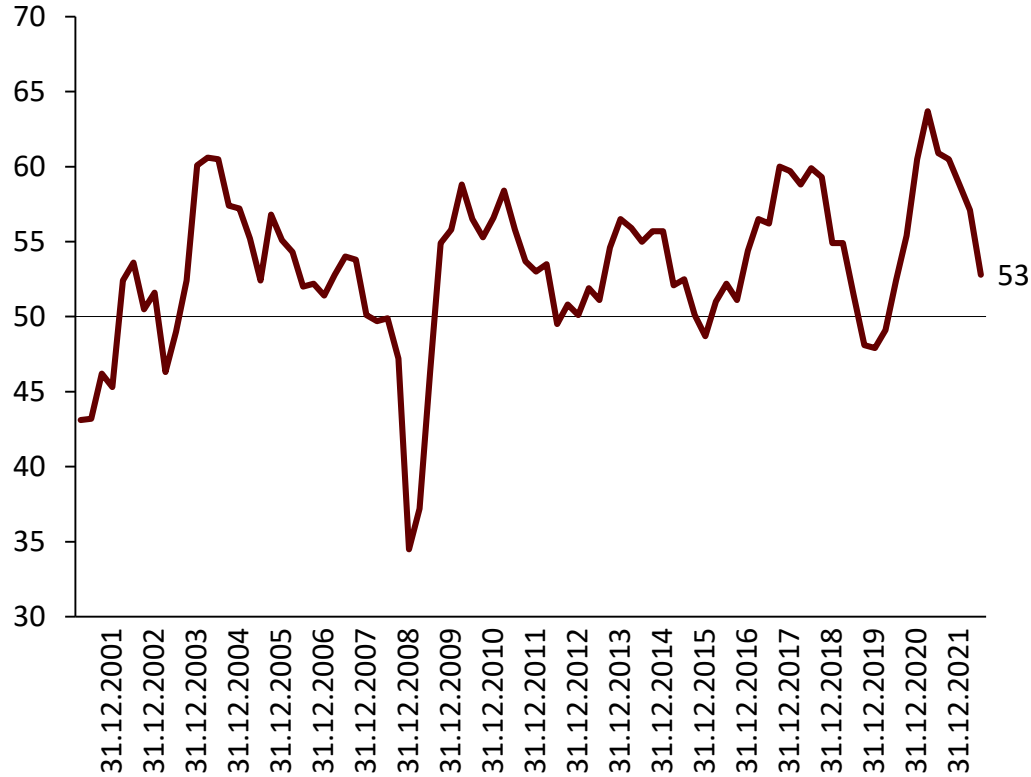
# Genel Değerlendirme

- Küresel planda uzun süredir gündemi meşgul eden Covid-19 salgını yerini enflasyona bıraktı. 2021 sonuna kıyasla birçok ülkede **enflasyon projeksiyonları ikiye katladı**. ECB'nin Fed'e göre daha geç faiz artırımına başlaması ve Avrupa özelinde enerji ve gıdada Rusya'ya olan bağımlılık **Avrupa'da enflasyona dair beklentileri kötüleştirmeye devam ediyor**. Bununla beraber yine küresel planda reel gelirleri enflasyon karşısında erimekte olan tüketicilerin güvenleri azalıyor.
- Merkez Bankaları mevzubahis enflasyonun etkilerini azaltmak amacıyla harekete geçtiler. **Fed toplamda 225 baz puan faiz artırımına giderek faiz oranını %2,5'e getirdi**. ECB ise Fed'i daha geriden takip ederek son toplantısında 11 yıl aranın ardından 50 baz puanlık bir artışa gitti. İngiltere Merkez Bankası son 27 yılın en yüksek faiz artışını 50 baz puanla gerçekleştirerek politika faizini %1,75 seviyesine yükseltti. Bununla birlikte EM grubunda ise Merkez Bankaları faiz oranlarında artışa gitti.
- Dolar endeksinin istikrarlı bir şekilde artması **2002'den bu yana ilk defa Euro-Dolar eşit seviyeye geldi**. Bu neticenin oluşmasında Euro'nun zayıflığından ziyade USD'nin kuvvetli artışı etkili oldu. **Güçlü ABD doları küresel ticareti baskımlarken aynı zamanda EM ülkelerinin paraları üzerinde negatif etkide bulundu**. Yükselen DXY bununla birlikte EM ülkelerin borçlanma maliyetlerini de artırıcı etki gösterdi.
- Faiz artışlarının ve yükselen enflasyonun küresel hisse senedi piyasalarına olan tesiri de çoğunlukla negatif olarak ön plana çıkıyor. ABD, Kanada, Almanya, Japonya ve İngiltere gibi ülkelerin borsalarında işlem gören **hisselerin birçoğunda yıllık getiriler negatif bölgede**.
- Merkez Bankaları politikalarını yükselen enflasyonla mücadele yönünde dizayn etseler de diğer yandan küresel ekonomide yavaşlama beklentileri başka bir kötü beklenti olarak kayda geçti. Gerek gelişmiş ülkelerde gerekse Çin tarafında **imalat sanayi ve istihdam verileri büyüme beklentilerinde bozulmaya yol açtı**. Bir yandan enflasyonla sıkılaştırılan para politikaları diğer yandan Rusya-Ukrayna savaşı, Çin'de Covid-19 salgınına karşı uygulanan politikalar ve tedarik zincirinde devam eden sıkıntılar neticesinde olumsuzlaşan büyüme göstergeleri **küresel resesyon endişelerinin derinleşmesine yol açıyor**.
- Artan resesyon beklentilerinin etkisiyle emtia ve enerji fiyatlarında geri çekilmeler söz konusu olsa da Rusya'nın **Avrupa'ya gaz tedarikinde kesintilere gitmesi** ve ABD ve Batı Avrupa'da etkisini gösteren **tarihi sıcak hava dalgası doğalgaz fiyatlarının yüksek kalmasını sağlıyor**. Madenlerde ise resesyon beklentileri fiyatlamalara düşüş yönünde yansırken getirilerdeki artışın etkisiyle gerileyen ons altın enflasyonun yüksek seviyelerinden destek buluyor.
- Önümüzdeki aylarda enflasyonda zirvelerin ne zaman kaydedileceği, Merkez Bankalarının politikaları, Avrupa'daki enerji ve gıda krizi, yeniden artışa geçen koronavirüs vakaları karşısında Çin'deki kapanmalar ve bu gelişmelerin ekonomilere etkileri piyasaların takibinde olacak.

## ABD'de imalat sanayi ve istihdam tarafında ivme kaybı belirginleşiyor.

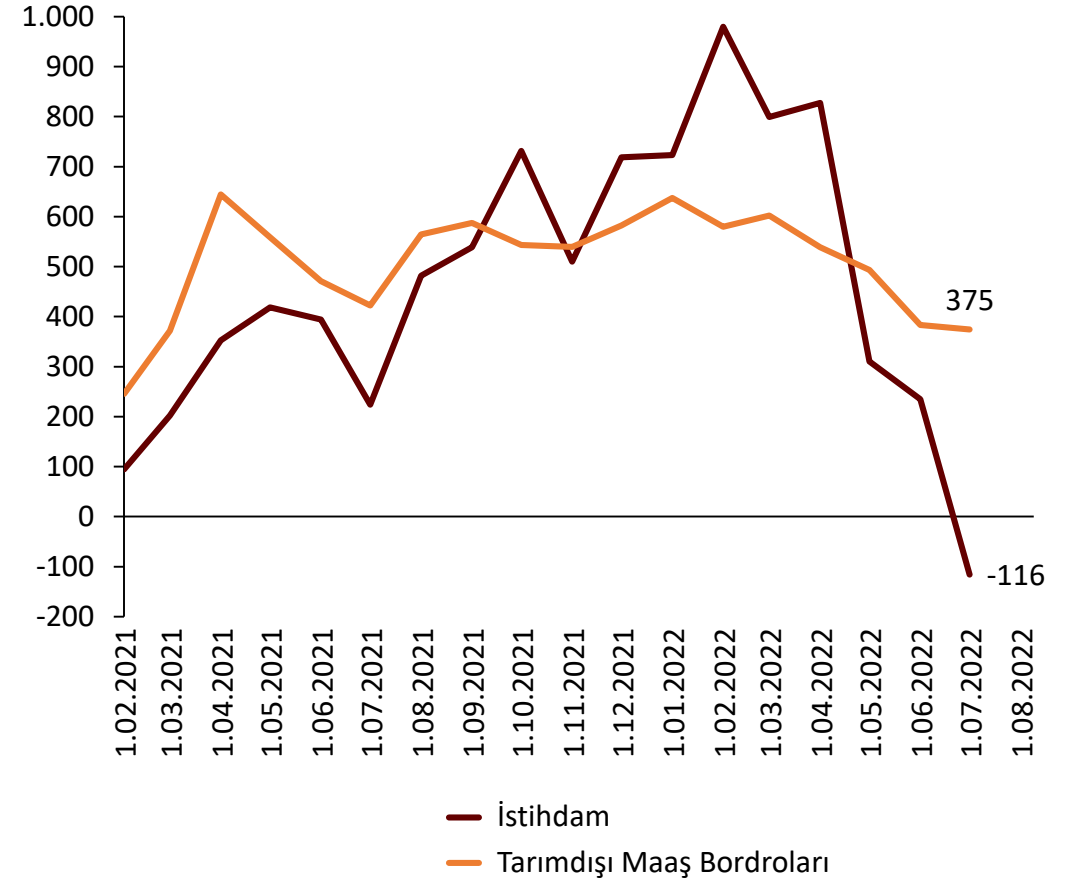
### ISM İmalat Sanayi PMI

Mevsimsellikten Arındırılmış, Eşik Değer=50



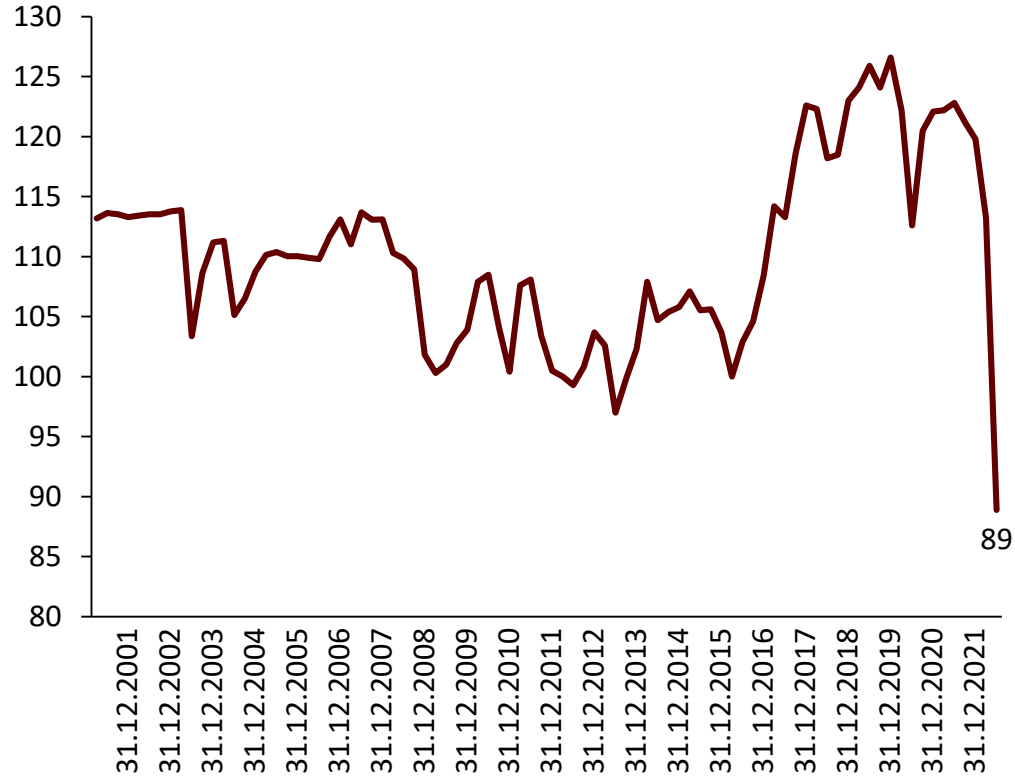
### ABD İstihdam Göstergeleri

Değişim, 3 Aylık Hareketli Ortalama, Bin

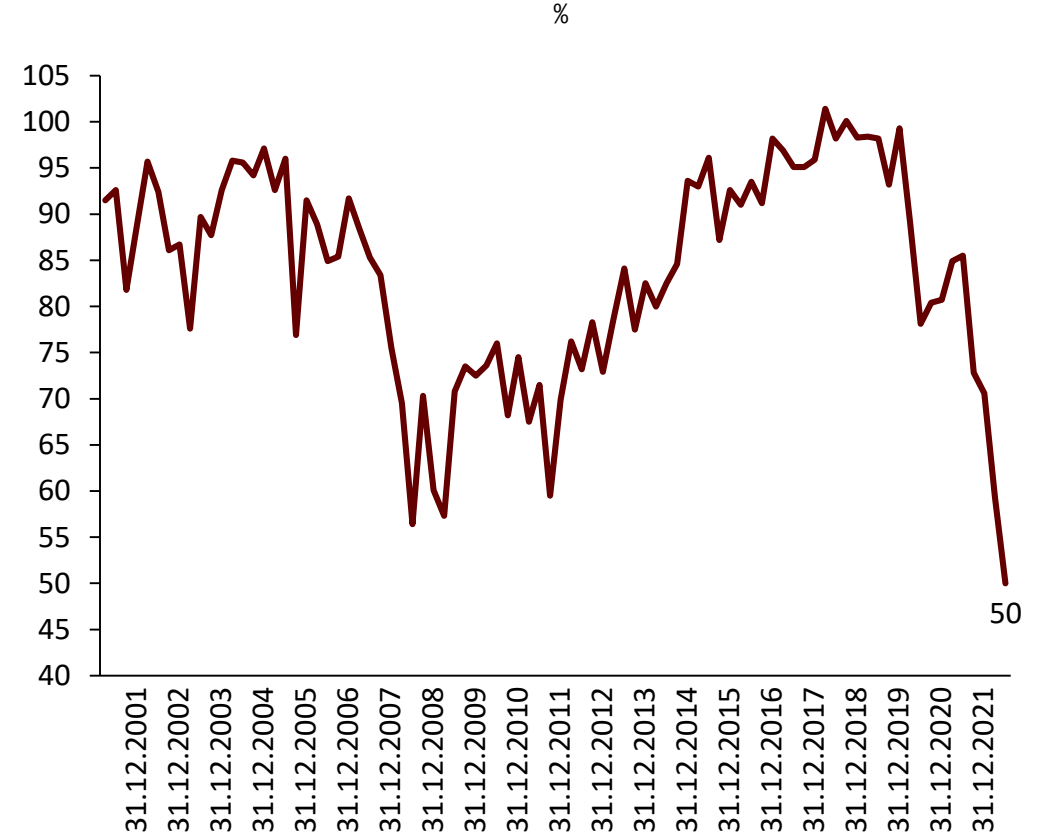


Enflasyon karşısında reel gelirleri yeterince yükselmeyen tüketiciler küresel olarak pesimistleşiyor.

## Çin Tüketici Güven Endeksi



## Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi



**Pandemi sonrası talepte yaşanan canlılık zamanla sönerken kışla birlikte yaklaşan enerji krizi ihtimali Avrupa'da resesyon endişelerini artırıyor.**

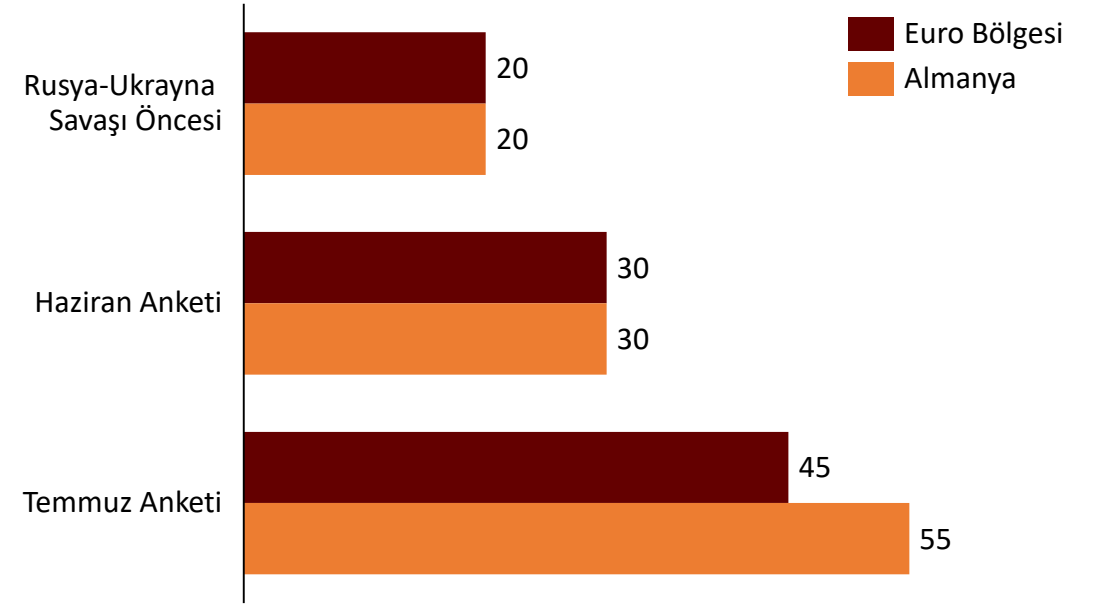
## Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI

Mevsimsellikten Arındırılmış, Eşik Değer=50



## Resesyon İhtimali

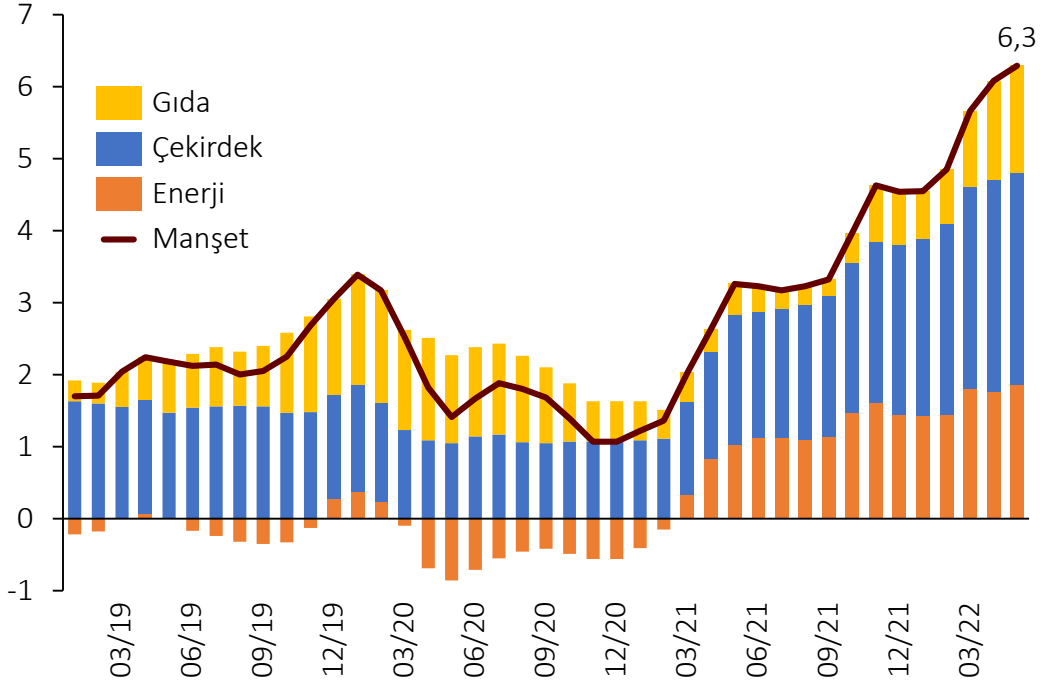
12 Ay içinde Resesyon Gerçekleşme İhtimali



Son 6 ayda pek çok ülkede enflasyon projeksiyonları ikiye katlandı.

## Küresel Enflasyon Kompozisyonu

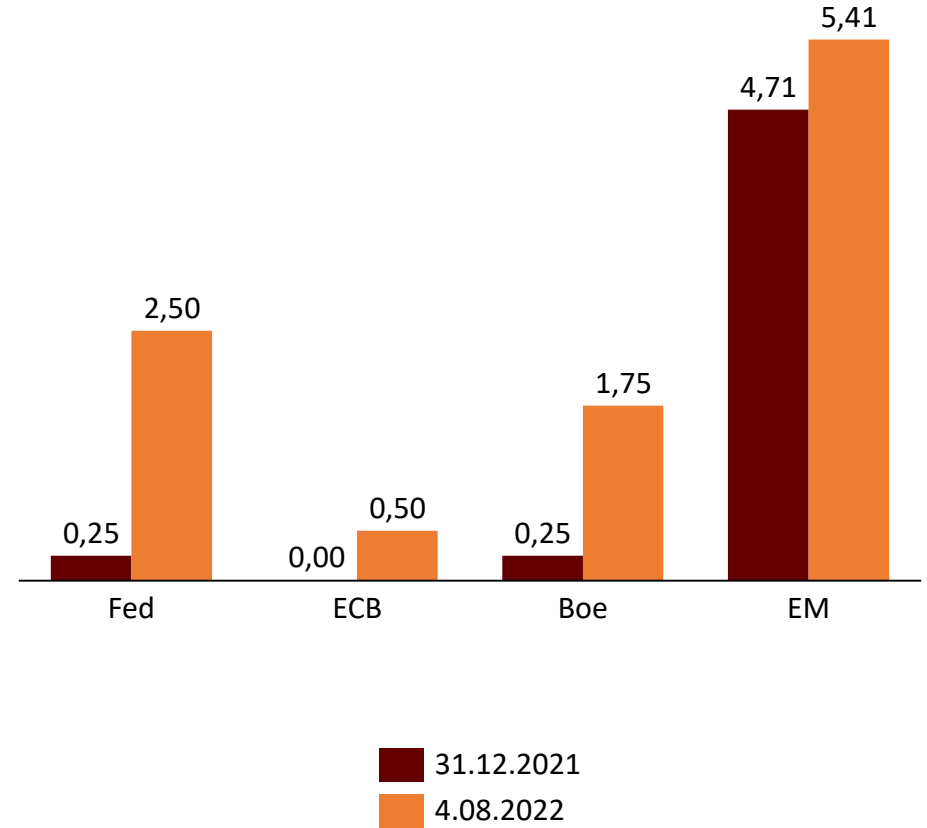
Tüketici Fiyat Endeksi, Yıllık % Değişim, Alt Kalemlerin Katkıları



\*Küresel enflasyon hesabına Rusya, Ukrayna, Türkiye ve Arjantin enflasyonları dahil edilmemiştir.

## Politika Faizleri

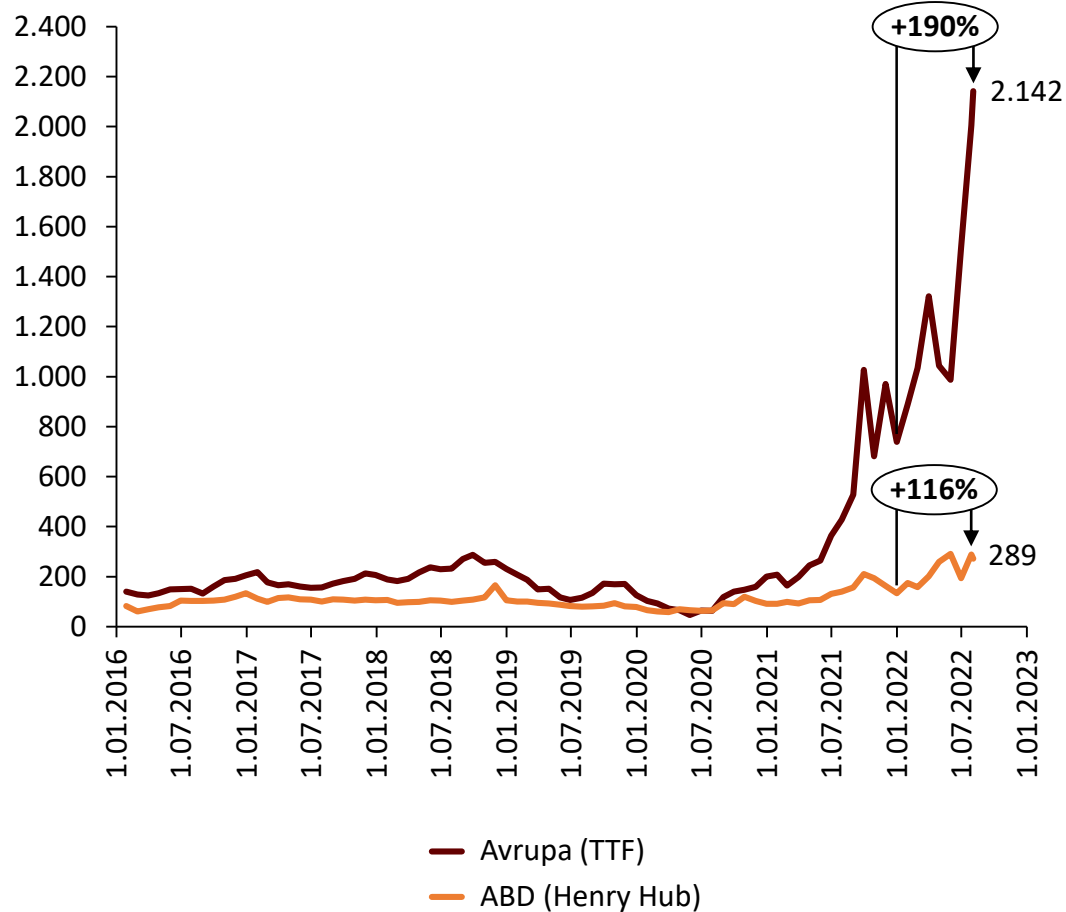
Merkez Bankaları Faiz Oranları, %



Enerji ve gıdada Rusya'ya bağımlılığı nedeniyle Avrupa'da enflasyona ilişkin beklentiler daha kötümser.

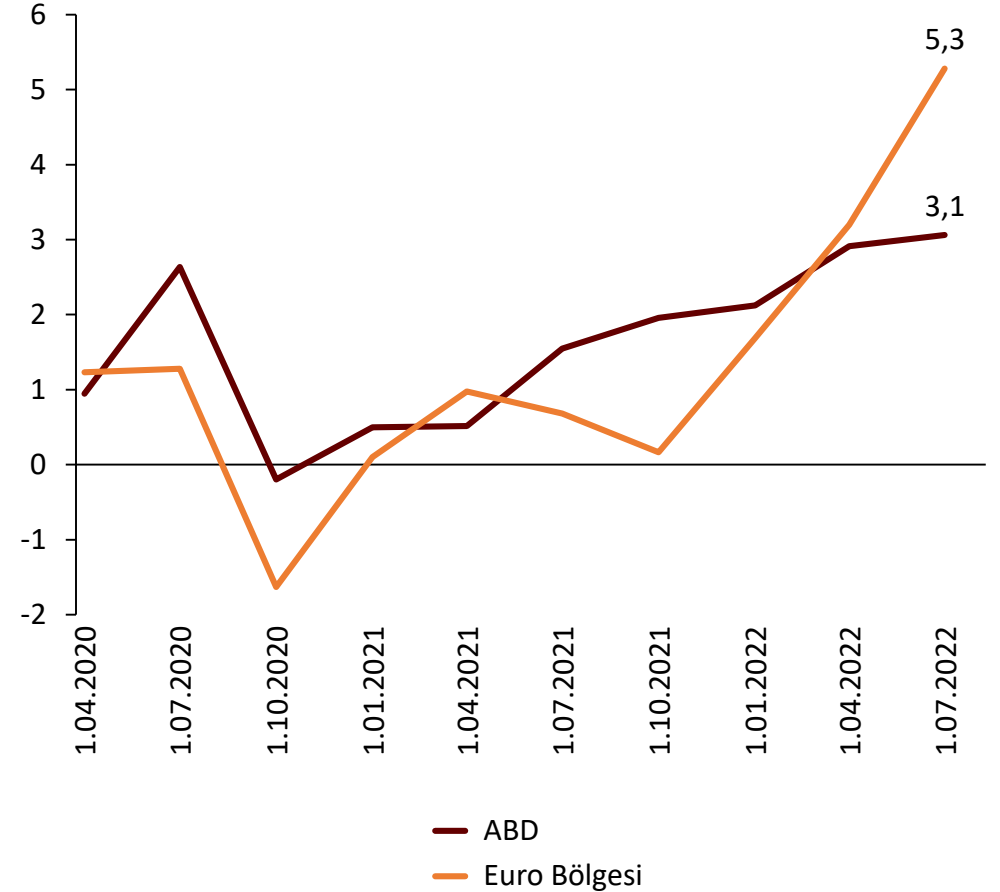
## Doğal Gaz Maliyetleri

Avrupa vs ABD, Euro/Bin Metreküp, YTD %



## Gıda Fiyatları

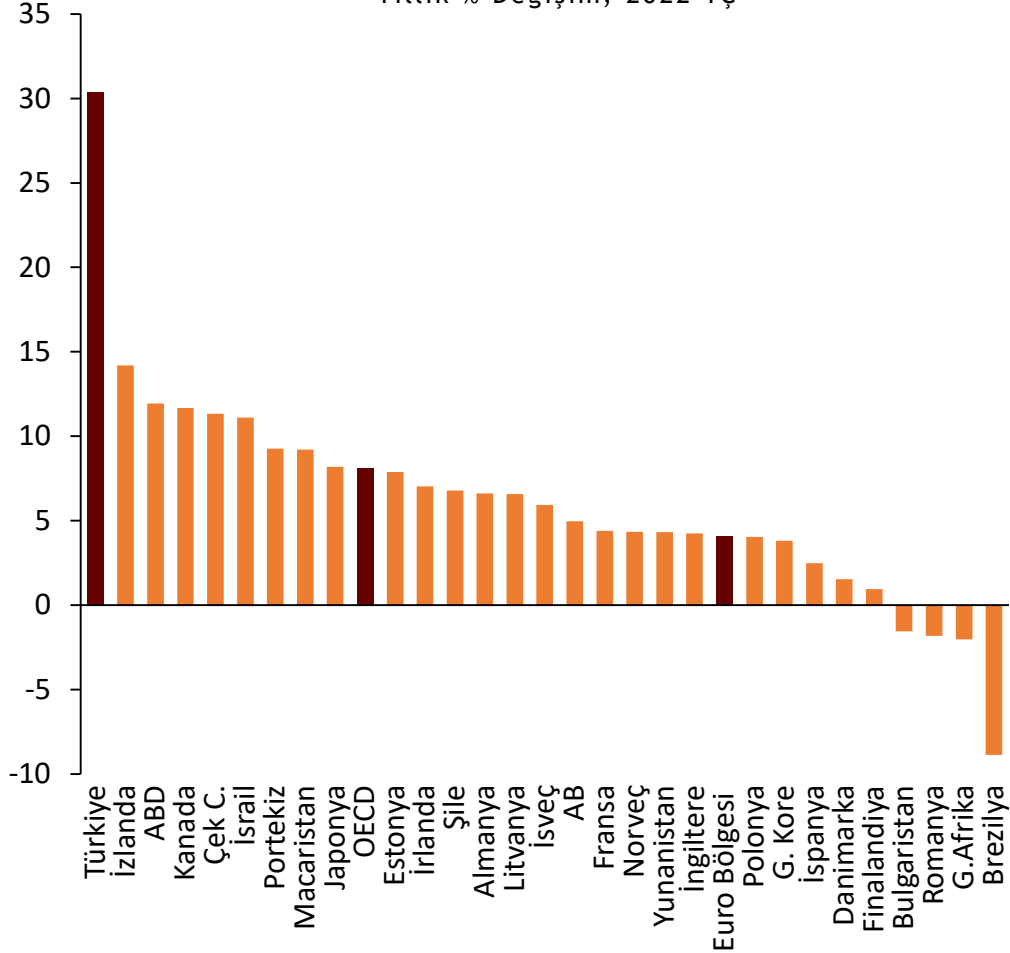
Dünya Bankası, Çeyreklik % Değişim



Borçlanma maliyetlerindeki artış ve alım gücünün azalmasıyla pandemide artış gösteren konut fiyatlarında yavaşlama bekleniyor.

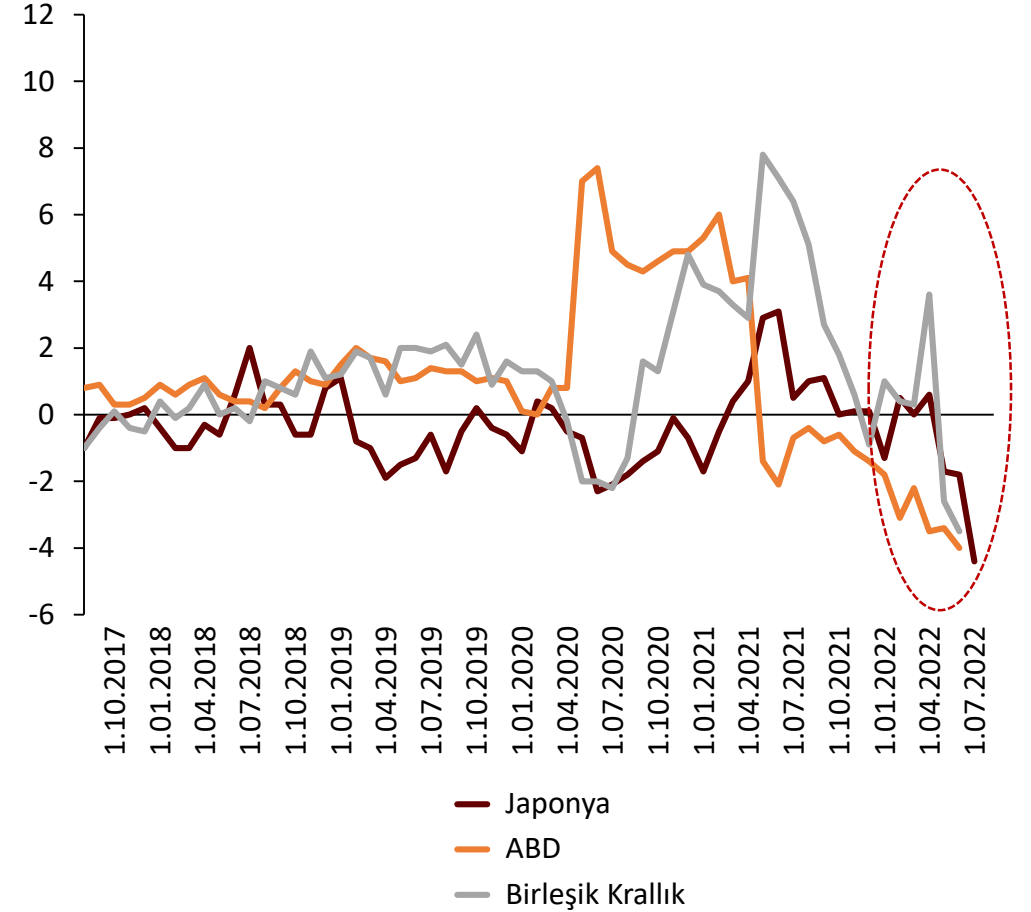
## Konut Fiyatları

Yıllık % Değişim, 2022 1Ç



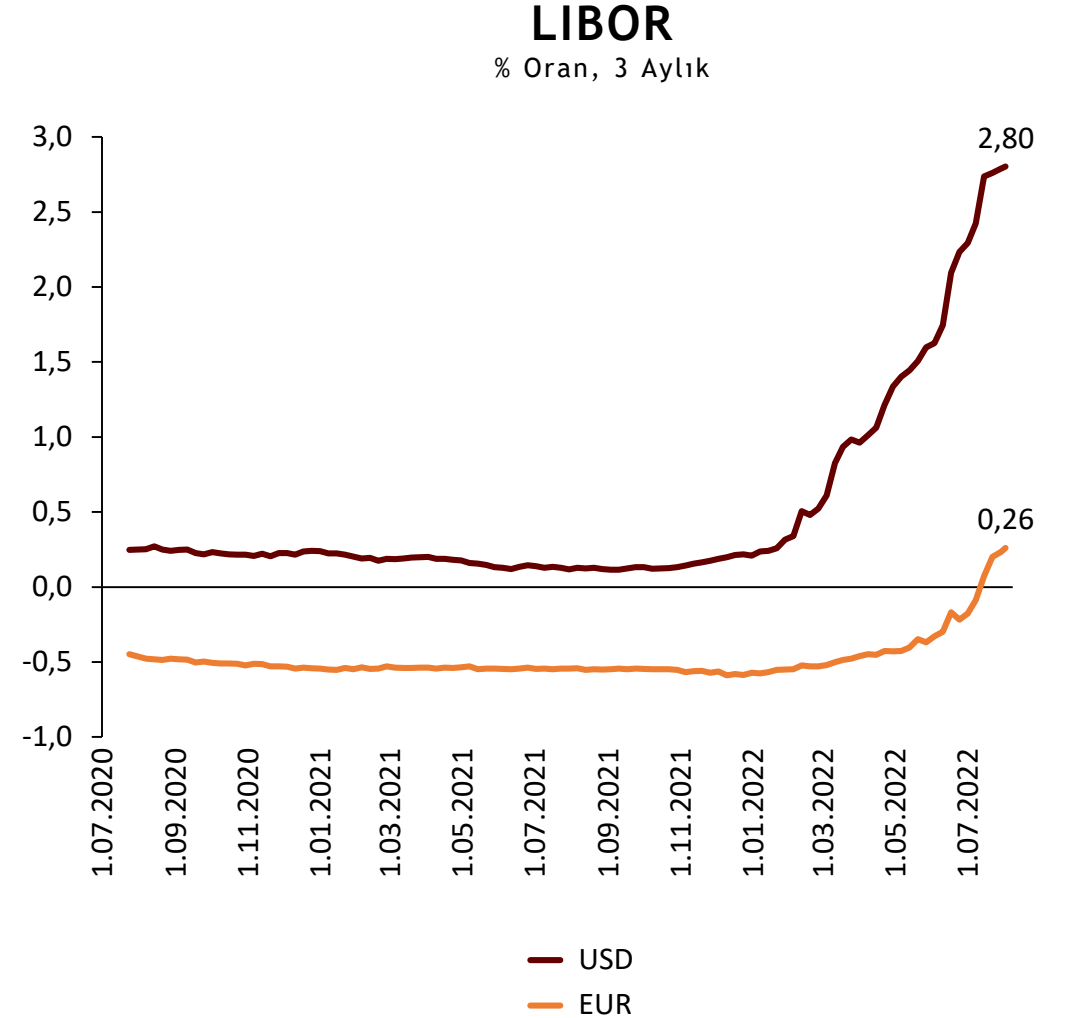
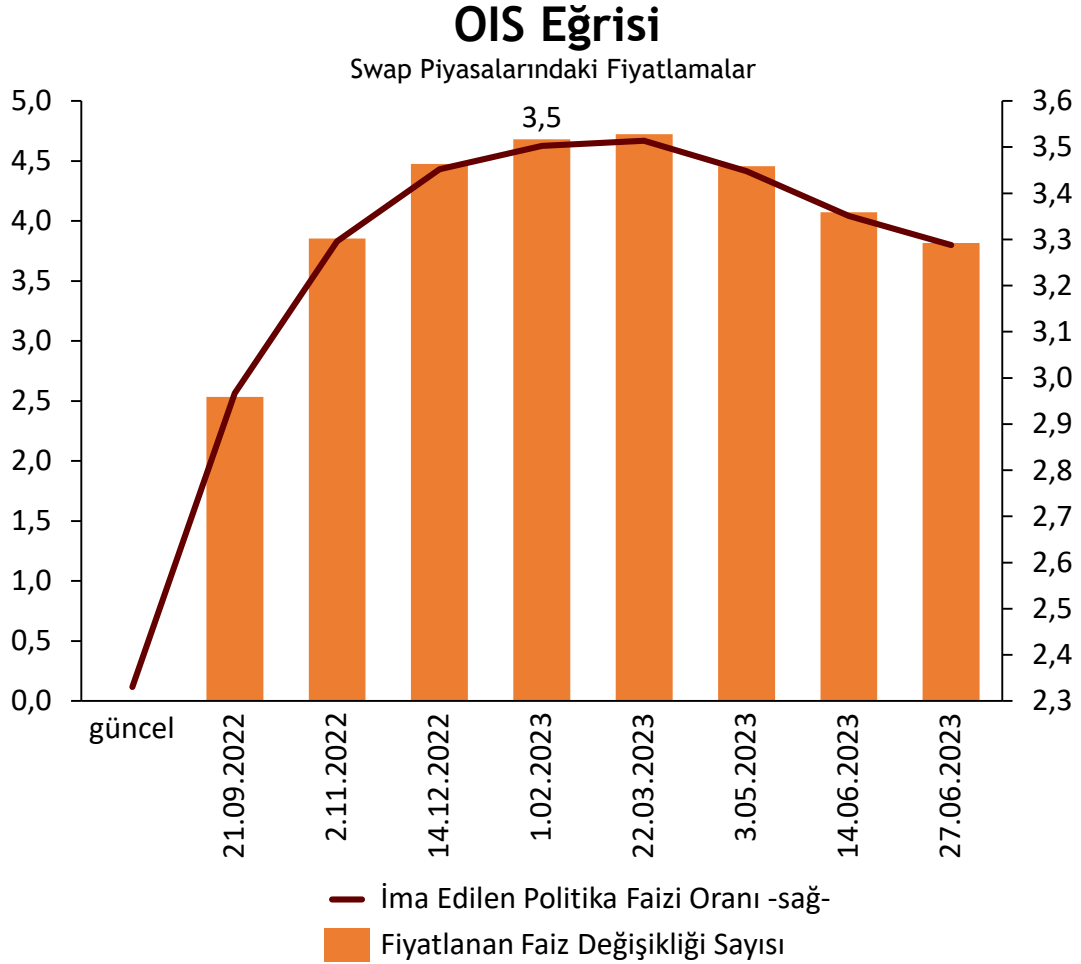
## Ücret Artışları

Reel, Yıllık % Değişim, 2022 1Ç





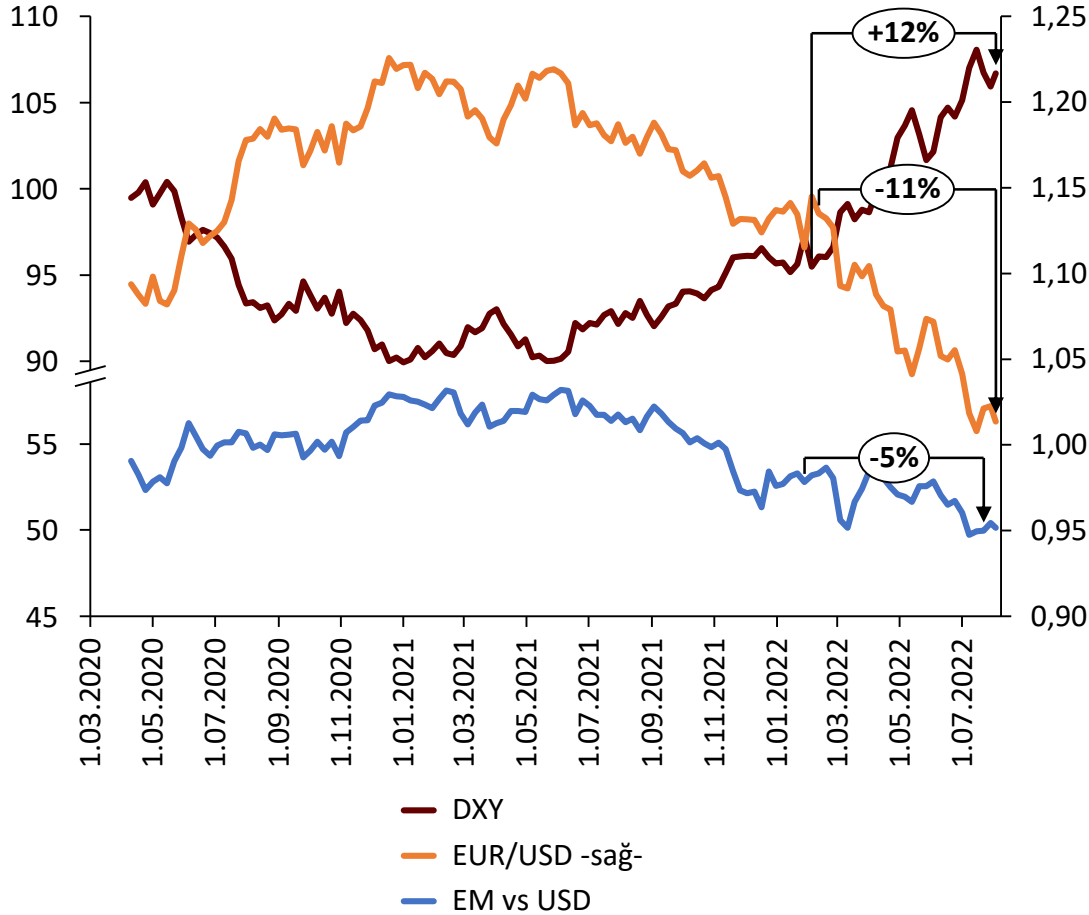
Beklentilerden yüksek gelen enflasyon oranları piyasa fiyatlamalarına da yansıyor.



20 yıl aranın ardından 1'in altına inen Euro/Dolar paritesinde asıl etken Euro'daki düşüştürken ziyade Dolar'ın güçlü artışı.

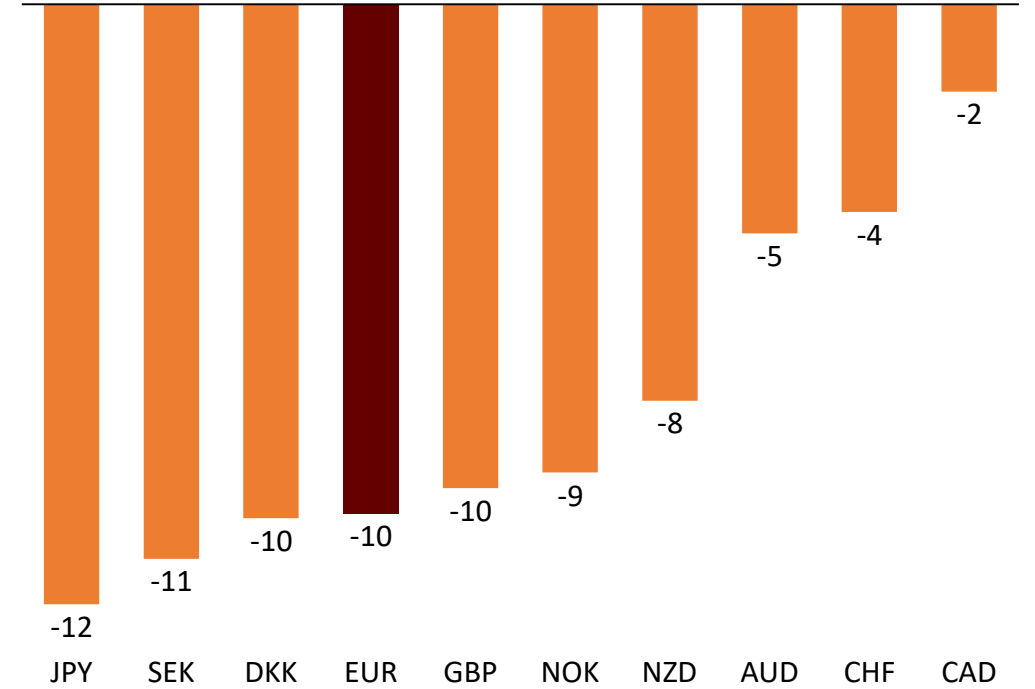
## DXY

ABD Doları Endeksi, JP EM Kurları vs USD, EUR/USD YTD%



## G10 Para Birimleri

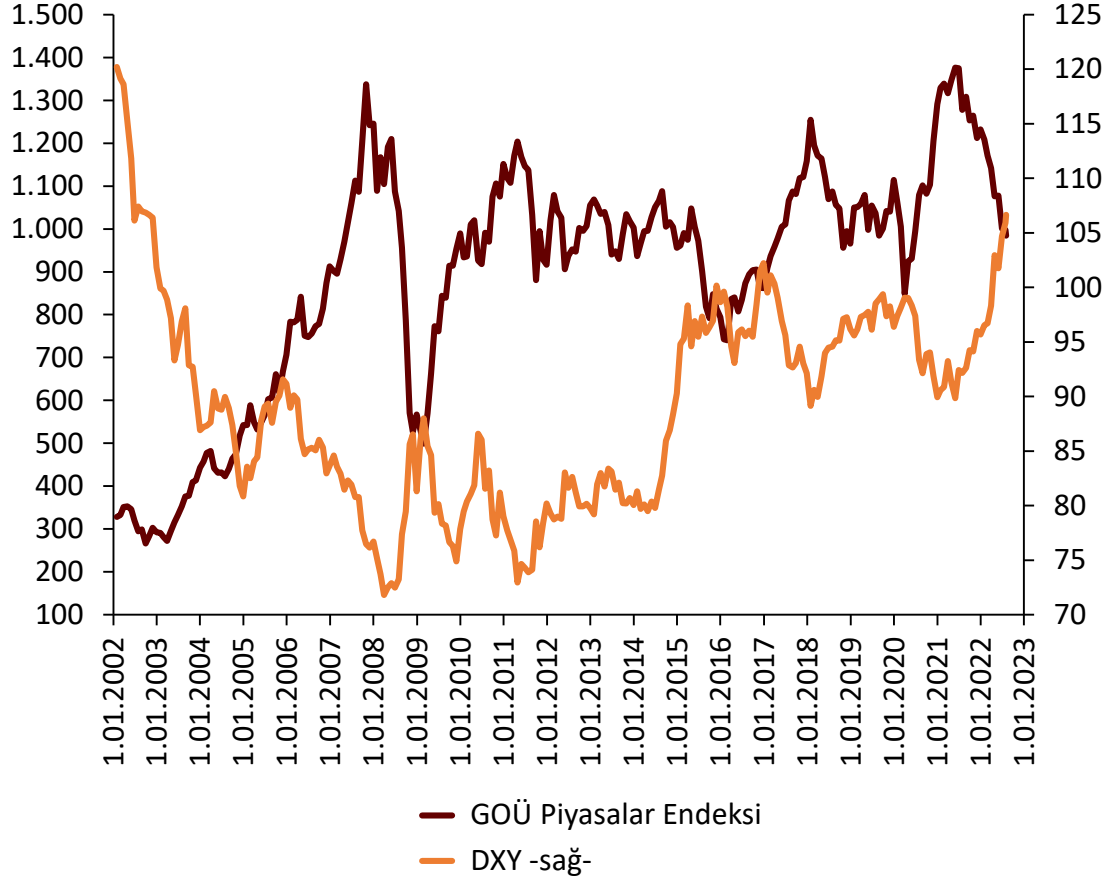
G-10 Para Birimleri vs USD, Yıllık % Değişim



Güçlenen dolar endeksi küresel ticareti baskılarken GOÜ'lerin borçlanma maliyetlerini artırıyor.

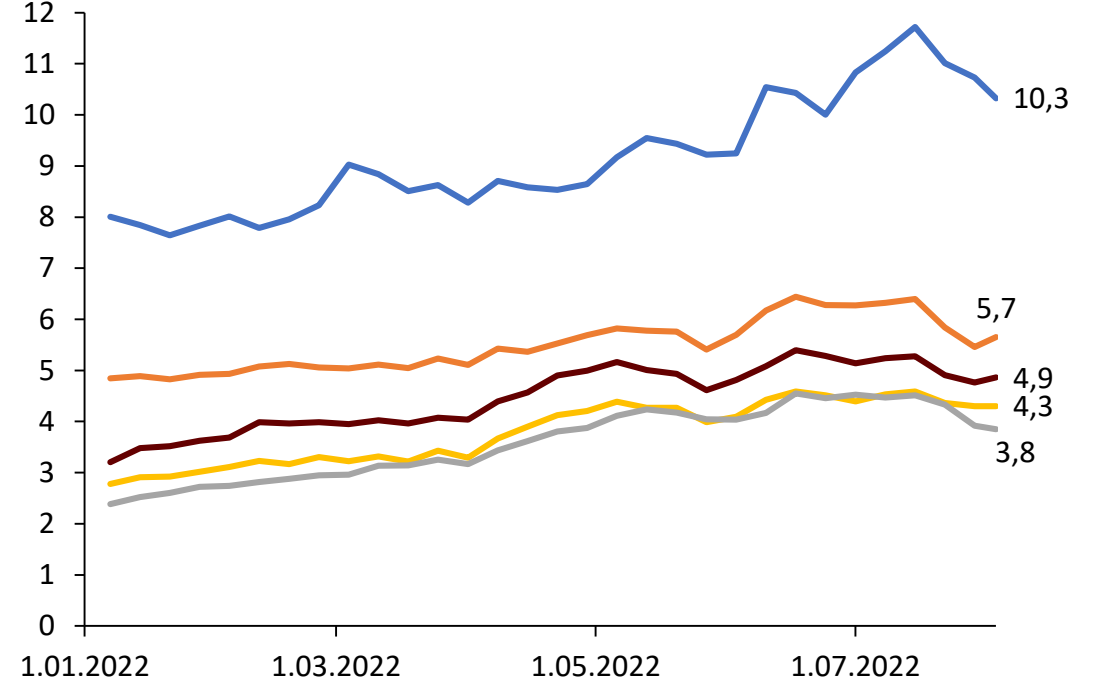
## DXY vs GOÜ Piyasalar

ABD Doları Endeksi, MSCI Emerging Markets Index



## Eurobond Faizleri

10 Yıllık USD Cinsi Devlet Tahvilleri, %

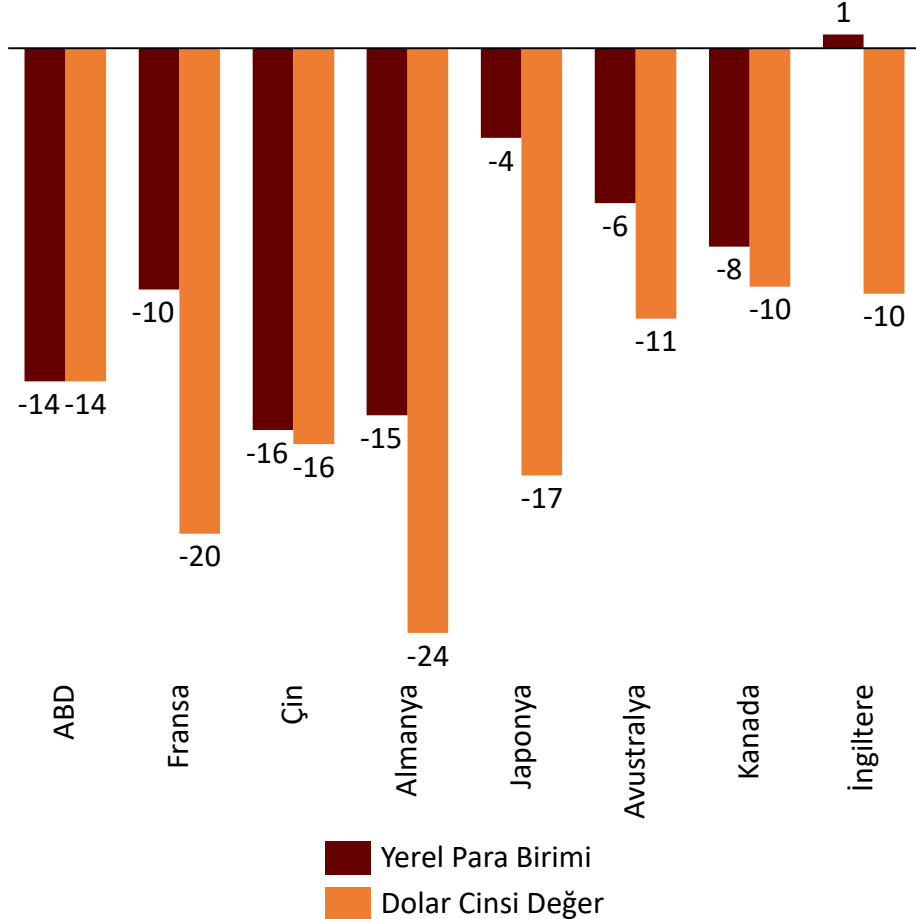


# Küresel - Hisse Senedi Piyasaları

Tüm dünyada artan enflasyon ve agresifleşen şahin politikalar neticesinde küresel borsalar sert düşüş yaşıyor.

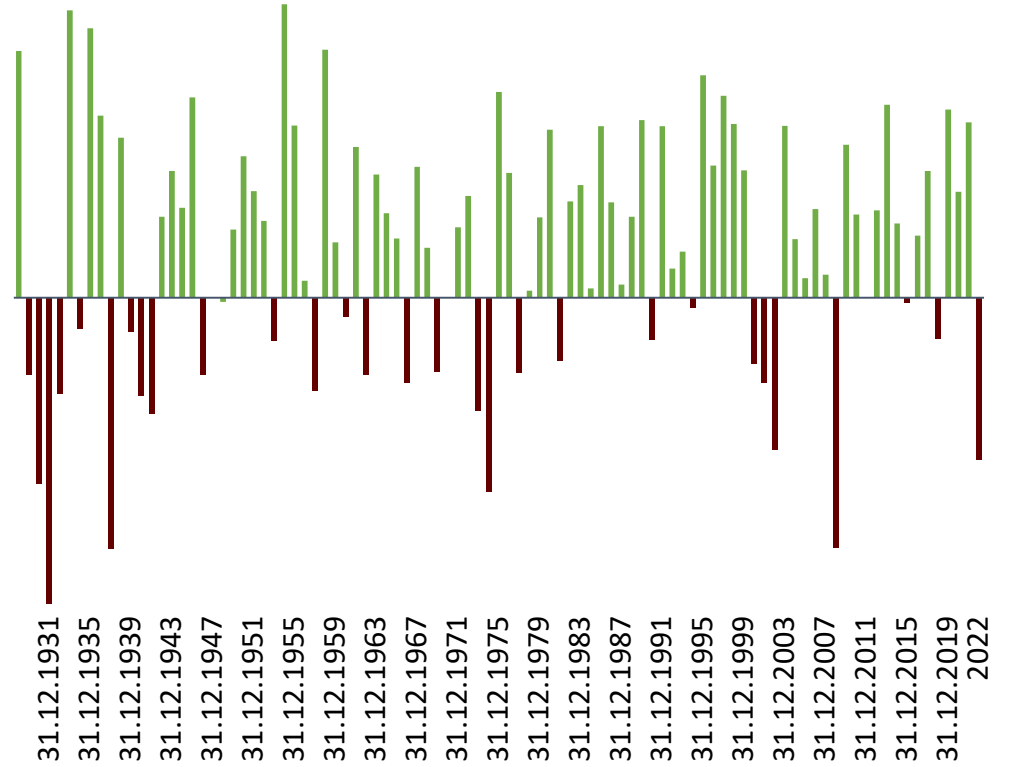
## Küresel Hisse Senedi Piyasaları

Endeks, YTD, %



## S&P500

Yıllık Reel Getiri

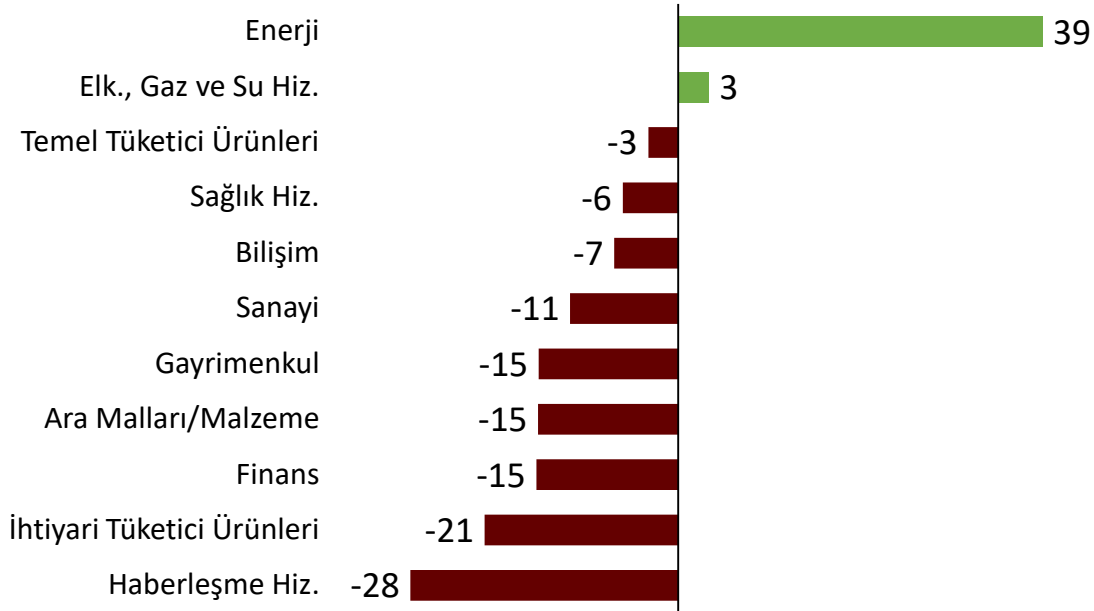


\*2022 Ytd getirisi yıllıklandırılmıştır

2022'nin ilk yarısında pozitif ayrıışan enerji sektöründe artan resesyon endişeleriyle gerileme kaydediliyor.

## S&P500 Sektörleri

Getiriler, YTD, %



## Enerji Sektörü

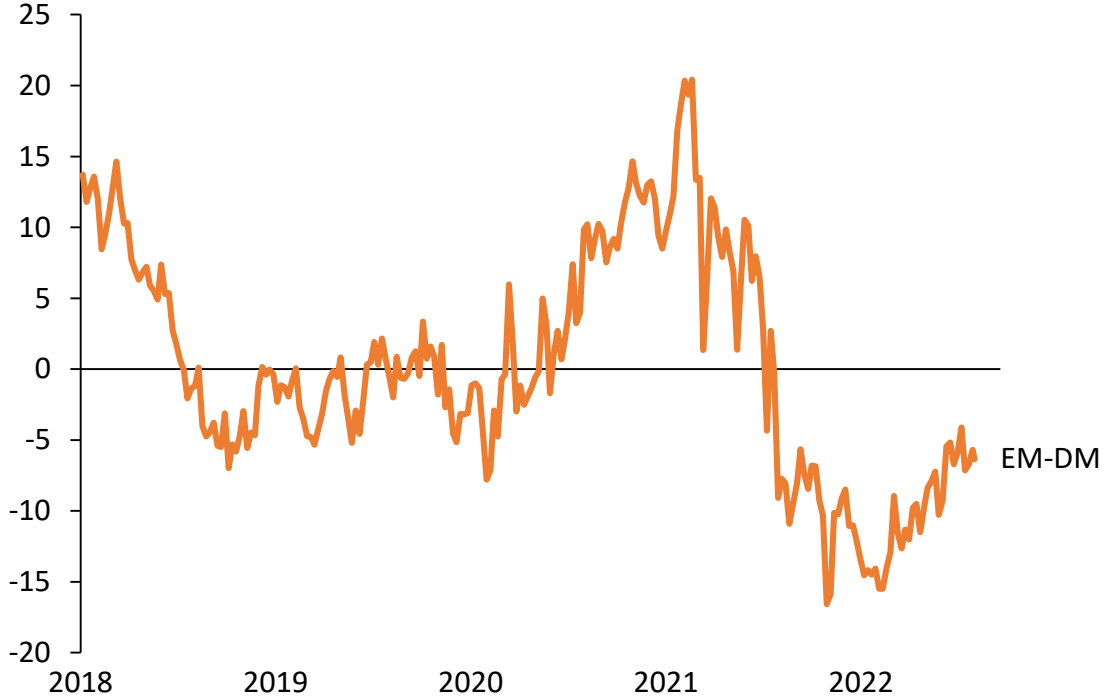
S&P500 Endeksi Enerji Sektörünün Payı



Gelişmiş ülkelerin borsaları gelişen borsaları geride bırakıyor.

## EM vs DM Getirileri

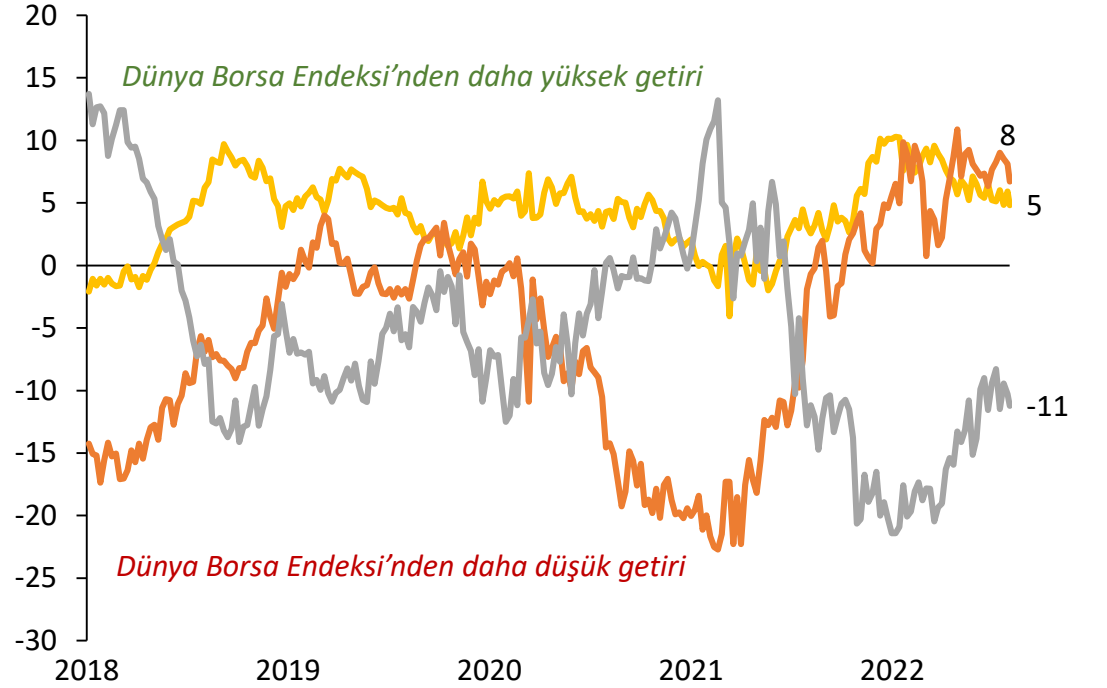
EM-DM\* Hisse Senedi Getirileri, 12 Aylık, %



\*EM gelişmekte olan piyasaları, DM ise gelişmiş ülke piyasalarını ifade etmektedir

## EM vs DM Getirileri

Hisse Senedi Getirileri - MSCI Dünya Borsa Endeksi Getirisi, 12 Aylık, %

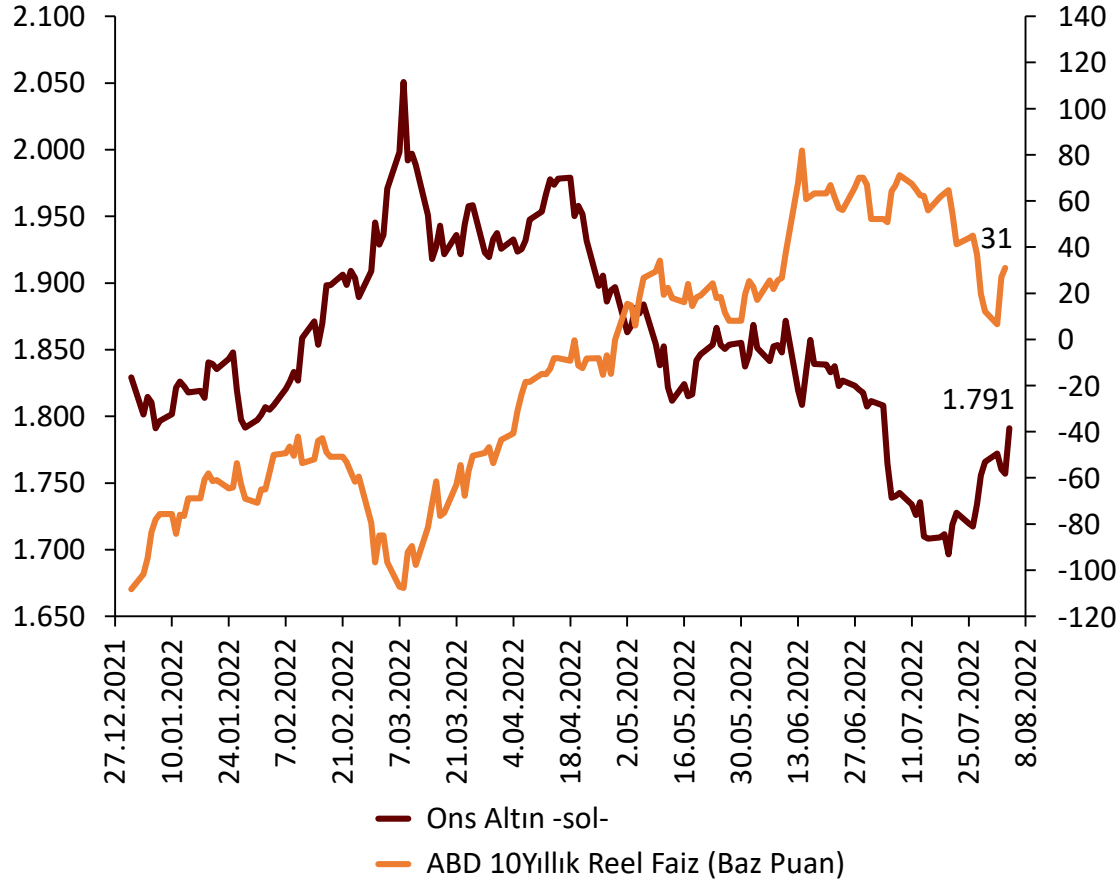


- ABD - Dünya
- AB - Dünya
- EM - Dünya

Savaşın etkisiyle yükselen değerli madenler yüksek enflasyondan destek bulsa da likidite sıkışıklığı ve faiz artışlarının etkisiyle düşüş kaydediyor.

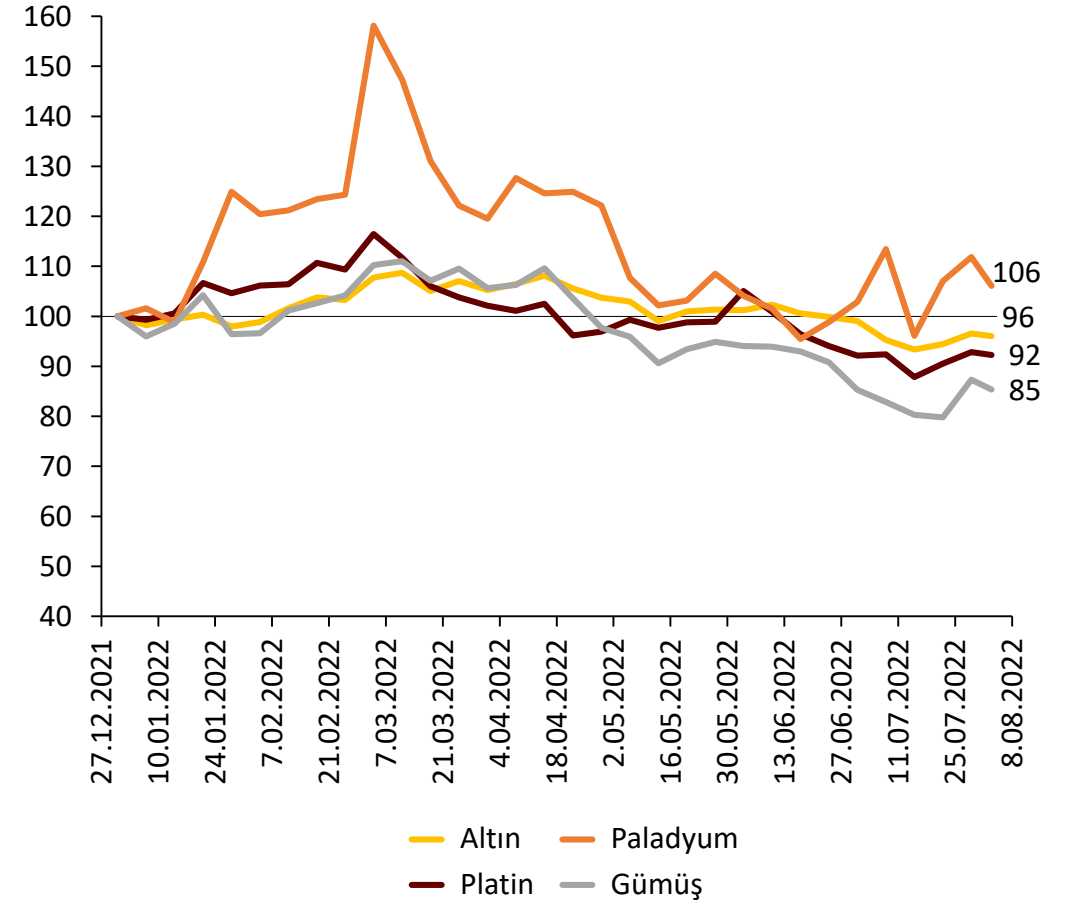
## Ons Altın

Ons Altın/USD vs ABD 10 Yıllık Tahvili Reel Getirisi\*



## Değerli Madenler

2021 Sonu 100'e Endeksli

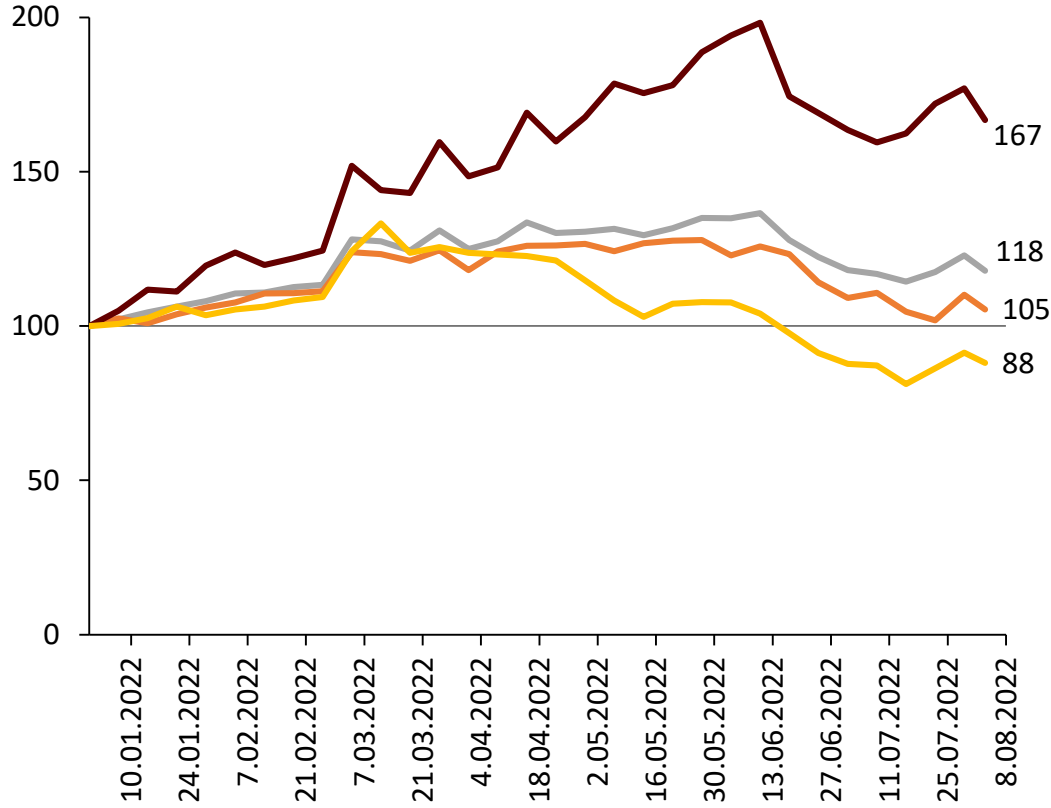


\*Reel Getiri 10 Yıllık Tahvil Getirisinden ABD'nin 10 yıllık başa baş enflasyon oranlarının çıkarılmasıyla hesaplanmıştır.

Yavaşlama emareleri emtia fiyatlarında da geri çekilme yaşanmasına neden oluyor. Enerji maliyetlerinde ise savaş nedeniyle ayrışma söz konusu.

## Uluslararası Emtia Fiyatları

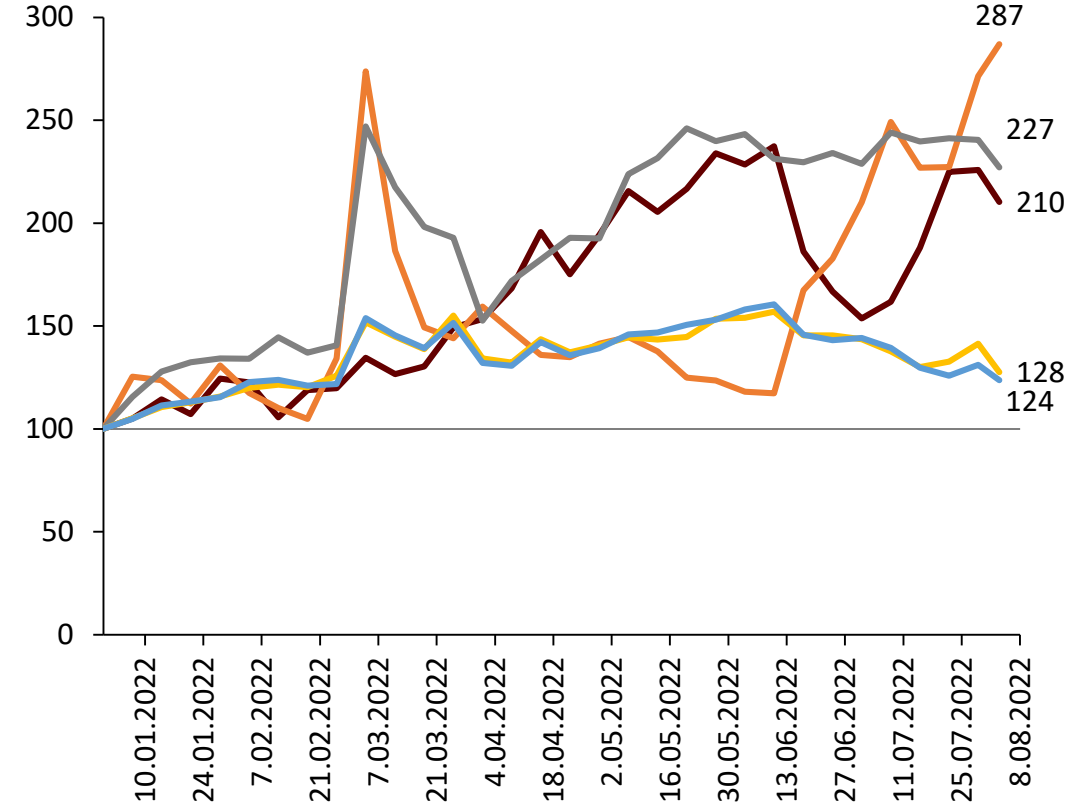
31.12.2021=100



— Enerji — Tarım  
— Emtia Endeksi — Endüstriyel Metaller

## Küresel Enerji Fiyatları

31.12.2021=100



— Doğal gaz (Avrupa) — Brent Petrol  
— Kömür — WTI  
— Doğal gaz (ABD)



2022 ve 2023 yılı büyüme beklentileri küresel talepteki düşüş ve devam eden tedarik zinciri sorunları nedeniyle aşağı yönlü revize edildi.

### Büyüme Tahminleri

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Temmuz 2022 Güncellemesi

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Dünya	6,1	3,2	2,9
ABD	5,2	2,3	1,0
Euro Bölgesi	5,7	2,6	2,1
Japonya	5,1	4,0	2,0
Gelişen Asya	7,3	4,6	5,0
Gelişen Avrupa	6,7	-1,4	0,9

**Teşekkürler...**