

Küresel Ekonomik Görünüm

Ekim 2022

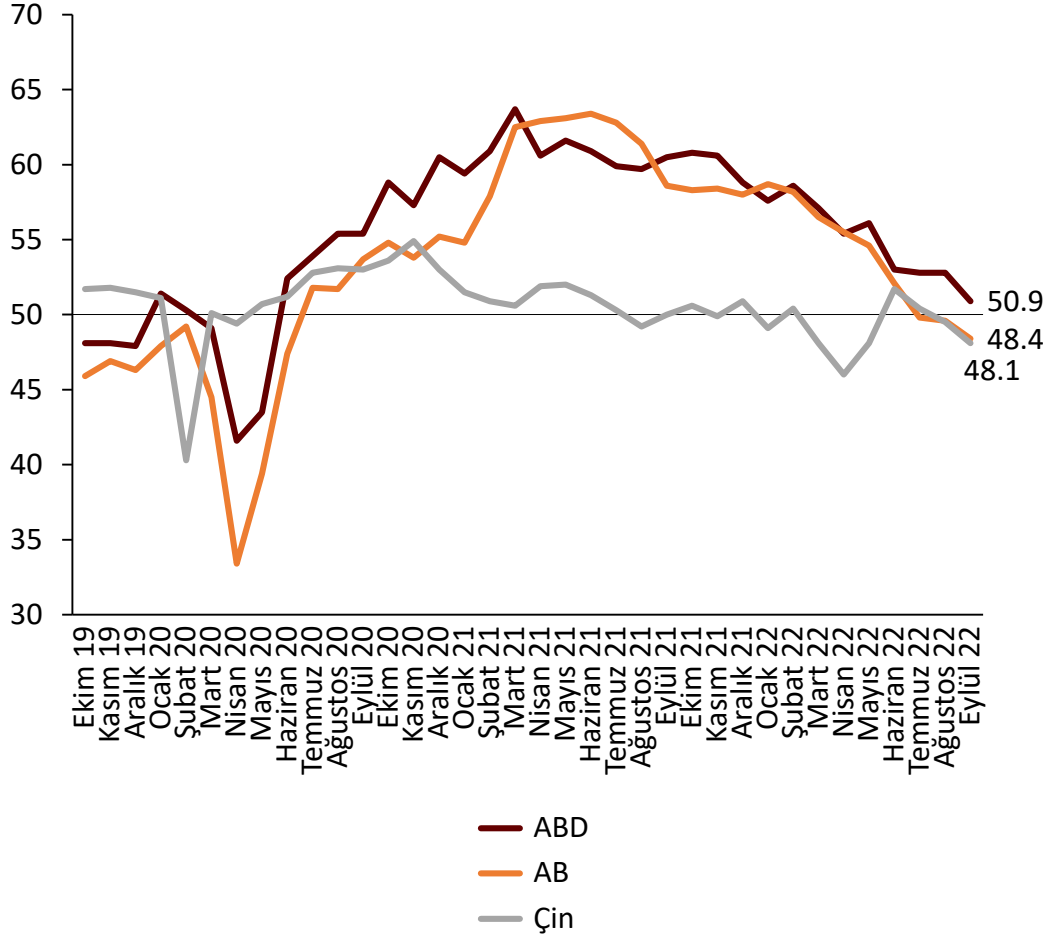
Genel Değerlendirme

- Küresel gündemde bir süredir savaş ve jeopolitik tartışmaların gölgesinde resesyon beklentileri mevcut. IMF son güncellemesinde 2023 için büyüme beklentilerinin çoğunu düşürdü. Tedarik problemlerinin sürdüğü ve enflasyon ve faizlerin yükseldiği ortamda büyümelerin aşağı gelmesi beklentisi giderek ana senaryo haline geldi. Sene başındaki 2022 yılsonu enflasyon ve politika faizi tahminleri giderek yükselmiş durumda. Kış döneminde doğalgaz arzının azalmasıyla Avrupa'nın resesyona girmesine kesin gözüyle bakılıyor ancak Avrupa'da da doğalgaz stokları tamamen dolmuş durumda ve LNG ithalatı için gereken kargolara talep artıyor. Doğalgaz kaynaklı problemlerin yaşanma ihtimali düşse de tüketici güveni ve makroekonomik göstergeler kötüleşmeye devam ediyor.
- Öte yandan merkez bankaları sert faiz artışları yaparken Fed faizleri %3-3,25 aralığına getirdi. ECB de politika faizini %1,25'e çıkarırken İngiltere Merkez Bankası %2,25'e yükseltti. Çin dışındaki tüm EM merkez bankaları da faiz artışlarına devam ederken resesyon tartışmalarıyla 2023'te faiz artışlarına ara verilebileceği ifade ediliyor.
- Fed'in agresif faiz artışıyla Dolar endeksi son 20 yılın en yüksek seviyesinde. Euro-Dolar paritesinin 1'in altına gerilemesi, Pound'un değer kaybetmesi dolara talebi artırırken hem ons altın hem borsalar hem de petrol üzerinde baskılayıcı unsur oldu. Güçlü ABD doları küresel ticareti baskımlarken aynı zamanda EM ülkelerinin paraları üzerinde negatif etkiye bulundu. Yükselen DXY bununla birlikte EM ülkelerin borçlanma maliyetlerini de artırıcı etki gösterdi.
- ABD tarafında yıllık TÜFE baz etkisiyle gerilese de beklentilerin üstünde gerçekleşmeye devam ediyor. Ayrıca çekirdek enflasyon tarafındaki yükseliş de enflasyon kalıcılığı için olumsuz bir gelişme. Ancak ekonomik aktivite tarafında bir ivme kaybı olsa da imalat sanayinin büyümeye devam ettiği görülüyor. İstihdam piyasasında da güçlü görünüm sürdüğü için ABD piyasası daha öngörülebilir olmayı sürdürüyor.
- Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite hız kesiyor. Tüketici güven endeksleri tarihi dip seviyeleri yaşarken bileşik PMI verisi son 20 ayın en düşük seviyesinde. Euro Bölgesi'nin enflasyonu yıllar sonra çift haneye (%10) ulaştı. Enflasyonun kalıcılığını düşürmek isteyen ECB ise Avrupa içinde farklı enflasyon seviyeleri olduğu için karar almakta zorlanıyor. Önümüzdeki aylarda doğalgaz hususunda yaşanacak gelişmeler Avrupa'nın hem ekonomisini hem de siyasi iklimini etkileyebilir.
- Çin tarafında emtia fiyatlarının düşüşüyle yıllık ÜFE düşüş seyrinde. Enflasyon görünümünde iyileşme söz konusuysen ekonomik aktivite tarafında imalat ve hizmet PMI verileri düşüş trendinde.
- Önümüzdeki aylarda faiz artışlarına rağmen halen düşüş trendine girmeyen enflasyon patikası, Merkez Bankalarının politikaları, Avrupa'daki olası enerji krizi, Rusya-Ukrayna savaşının seyri ve bu gibi gelişmelerin ekonomilere etkileri piyasaların takibinde olacak.

İmalat sanayi neredeyse tüm dünyada küçülme bölgesine girmiş durumda.

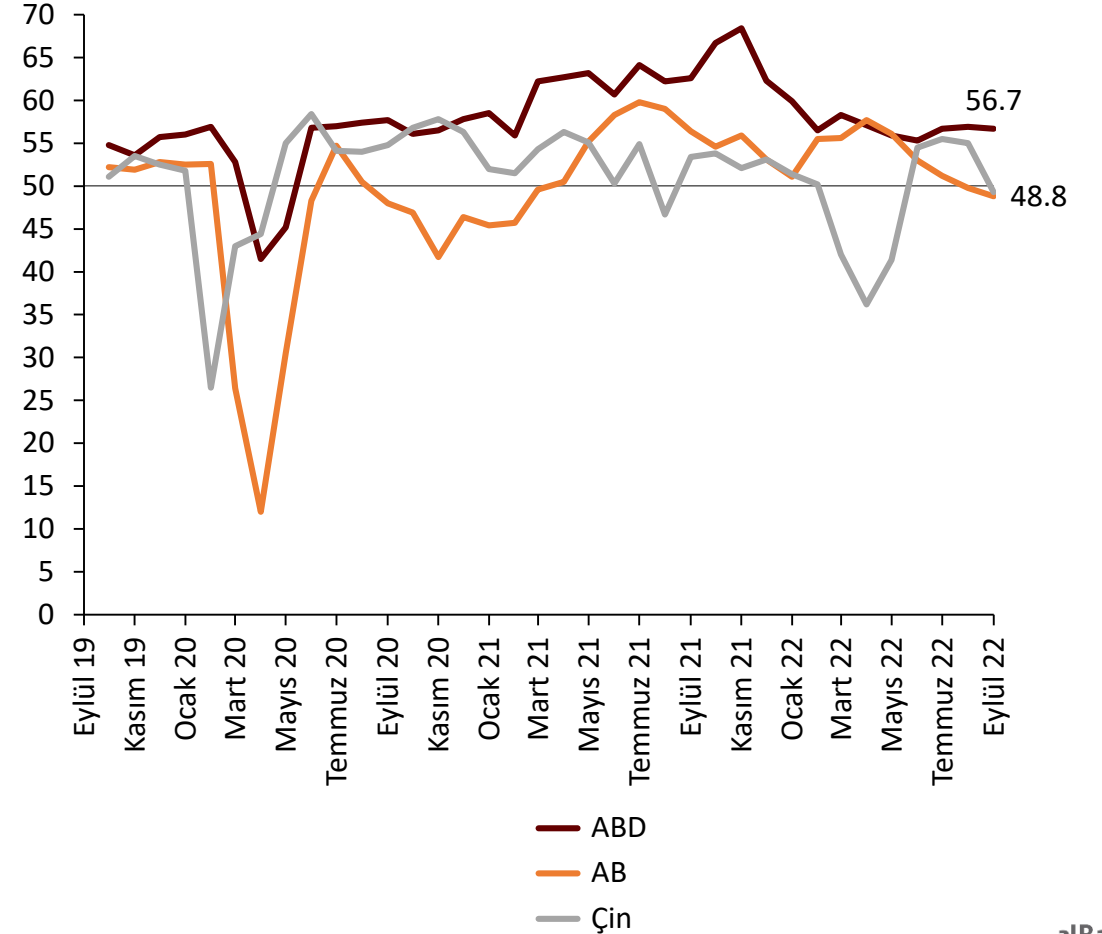
İmalat Sanayi PMI

Mevsimsellikten Arındırılmış, Eşik Değer=50



Hizmet PMI

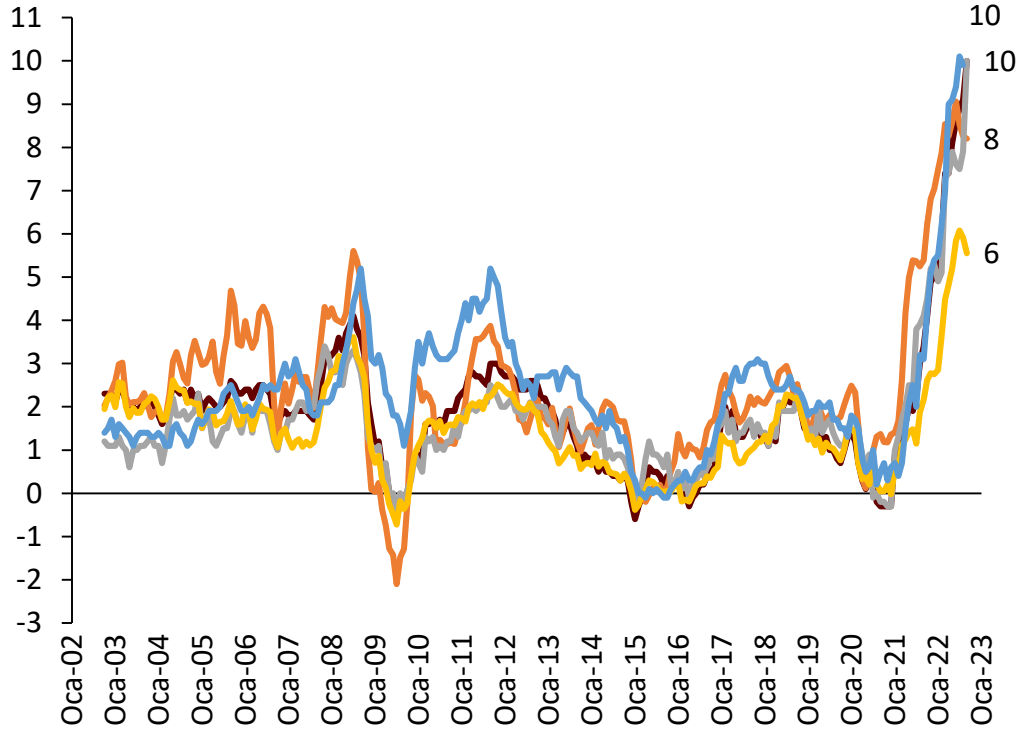
Mevsimsellikten Arındırılmış, Eşik Değer=50



Faiz artışlarına rağmen enflasyonun artışı sürerken AB içinde farklılaşan ülke enflasyonları ECB'nin işini zorlaştırıyor.

Enflasyon Göstergeleri

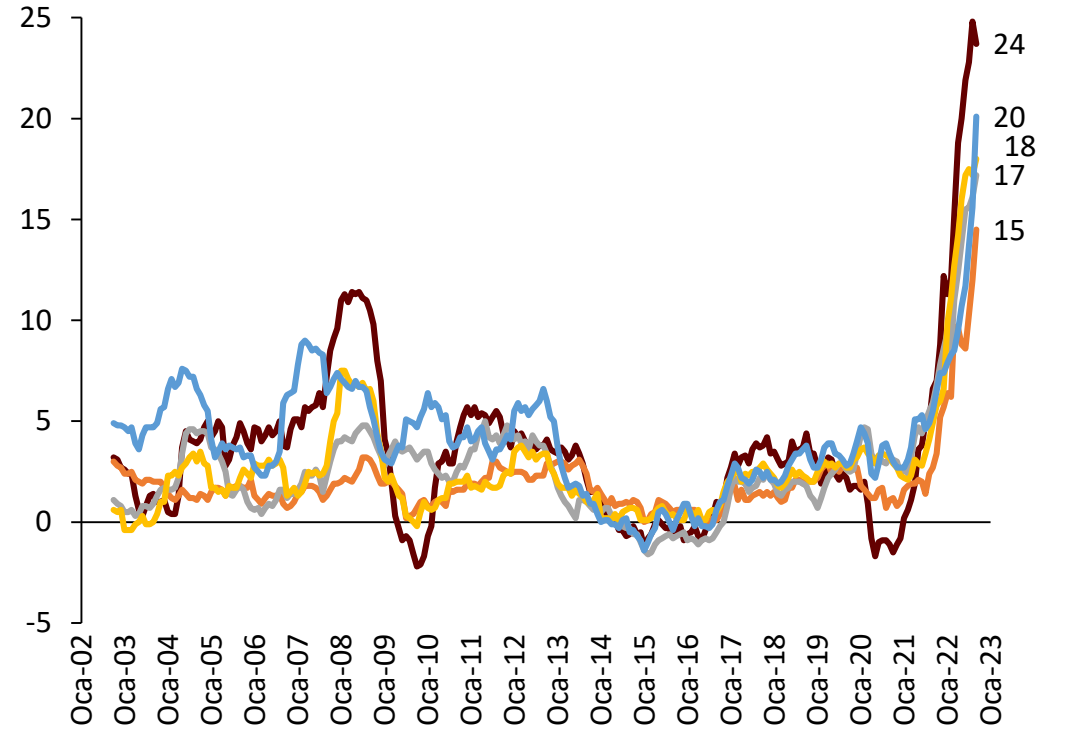
Yıllık % Değişim



AB ABD Almanya Fransa İngiltere

Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim

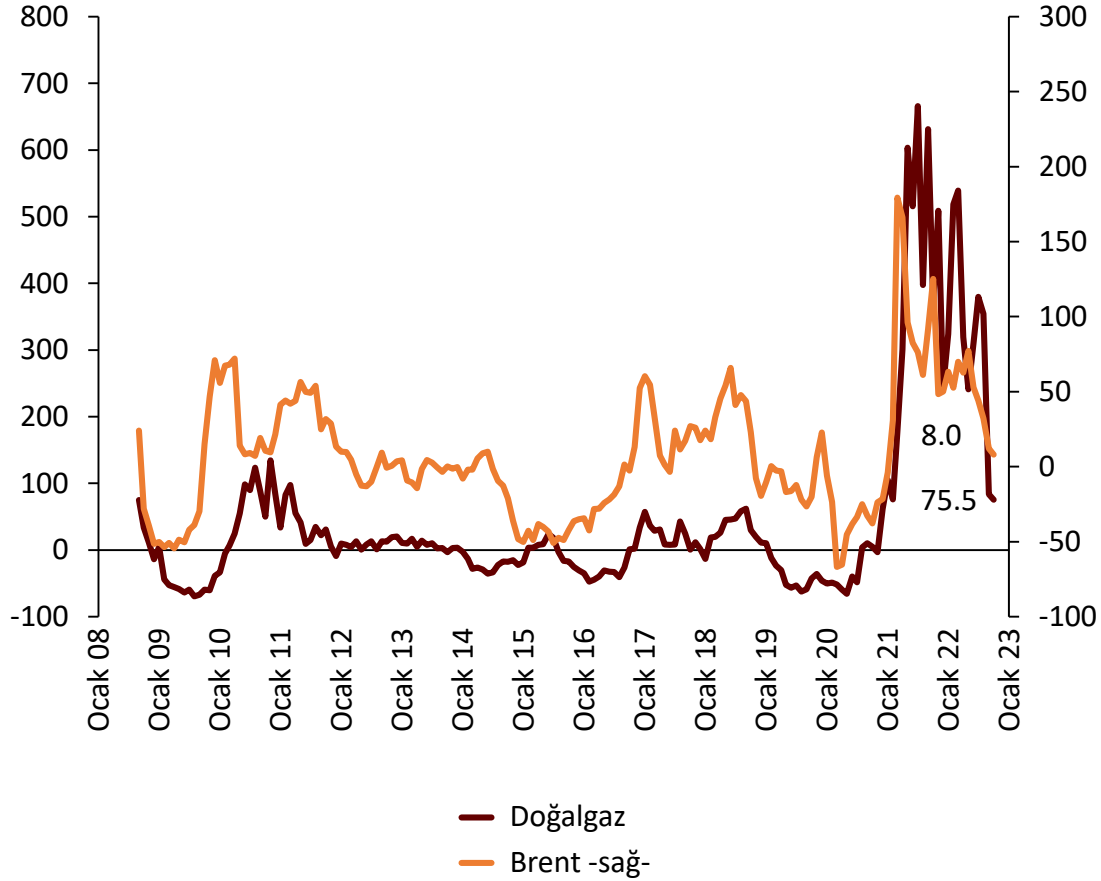


Estonya Hollanda Polonya Çekya Macaristan

Emtia fiyatları Rusya-Ukrayna savaşıyla özellikle doğalgazda sert artışlar kaydetti. Son dönemde resesyon beklentileriyle emtia fiyatları hız kesti.

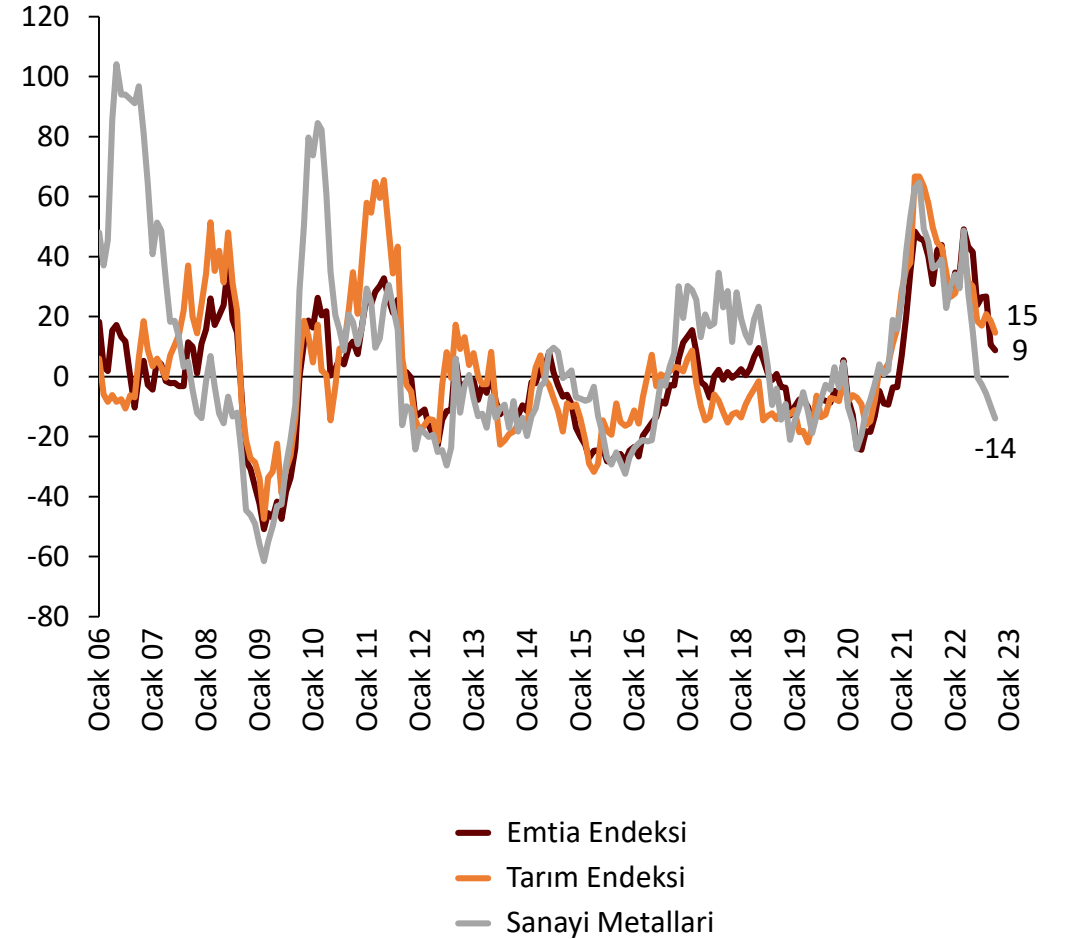
Enerji Emtia Fiyatları

Yıllık % Değişim



Emtia Endeksleri

Bloomberg, Yıllık % Değişim

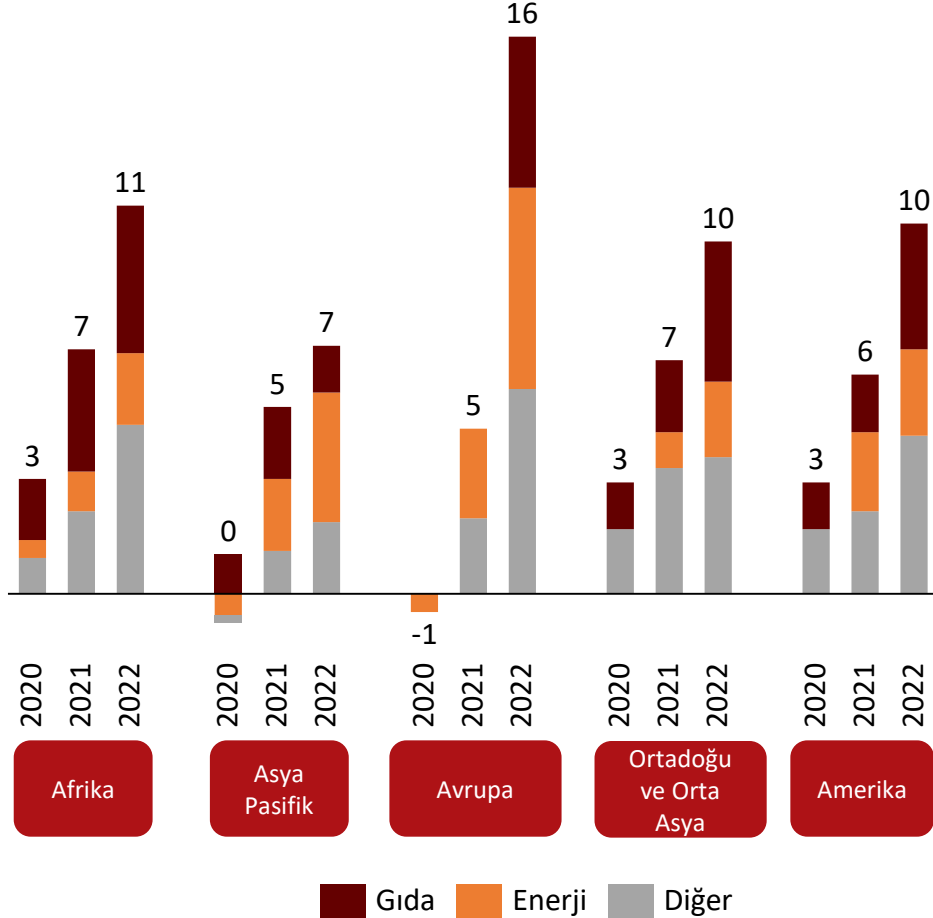


Küresel - Enflasyon

Enerji ve gıda kaynaklı yaşanan enflasyon artışıyla merkez bankaları sert faiz artışlarına başladı.

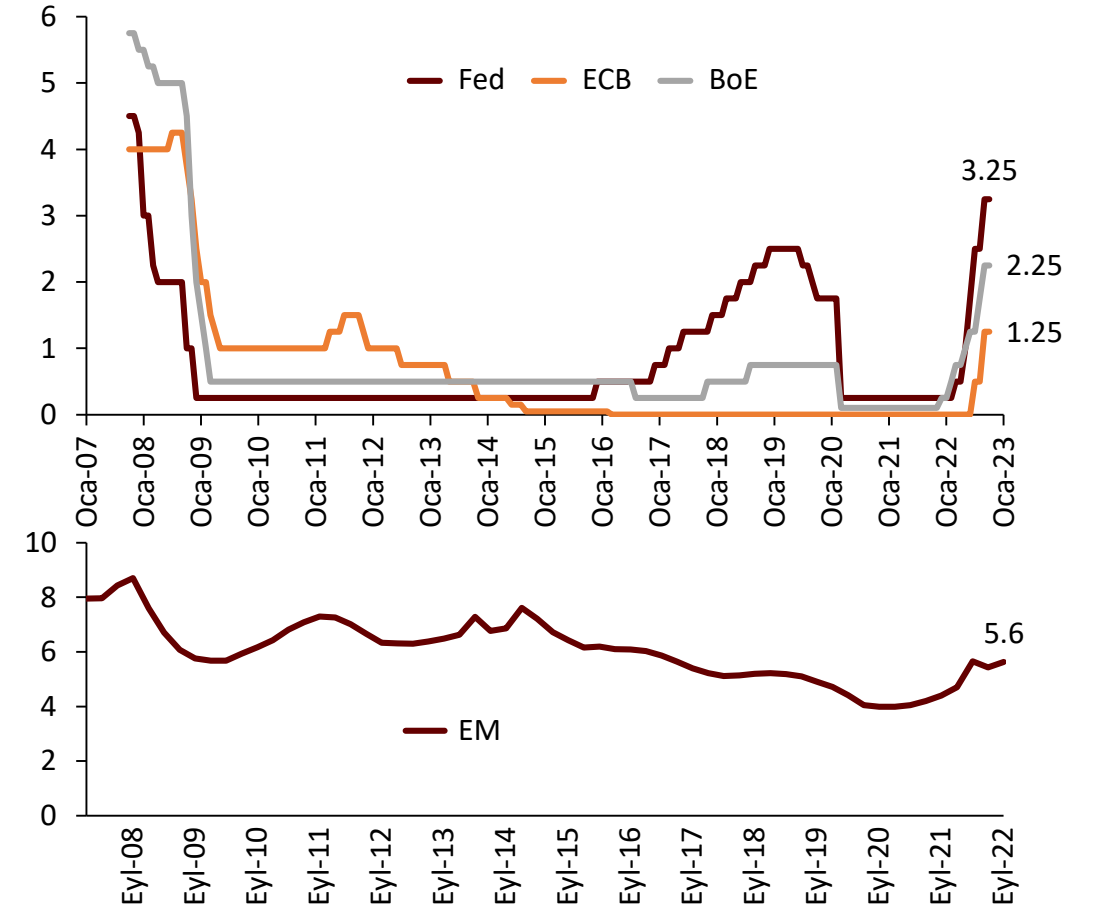
Küresel Enflasyon Kompozisyonu

Tüketici Fiyat Endeksi, Yıllık % Değişim, Alt Kalemlerin Katkıları



Politika Faizleri

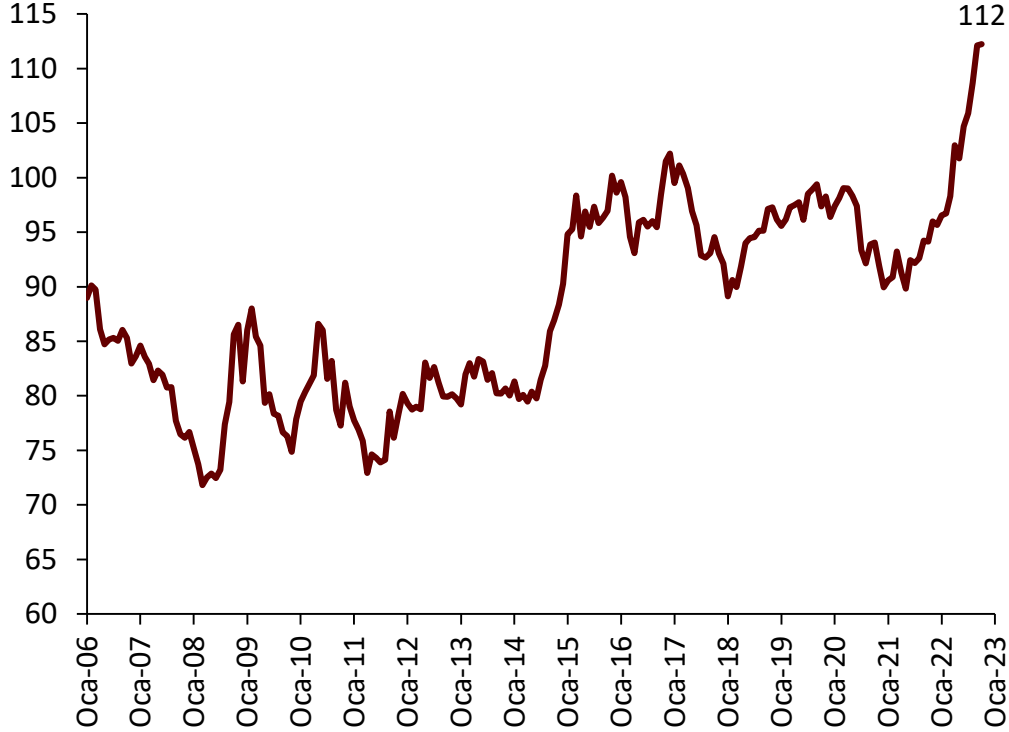
Merkez Bankaları Faiz Oranları, %



Fed'in agresif tutumuyla DXY son 22 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken yılbaşından bu yana para birimleri dolar karşısında değer kaybetti.

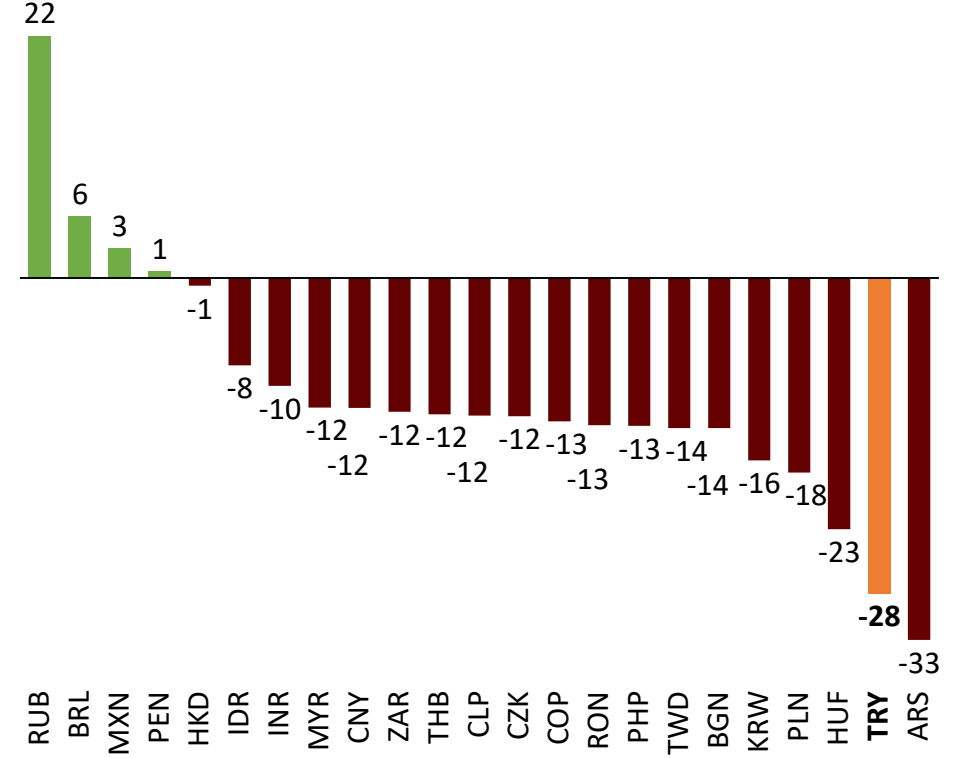
DXY Verisi

Aylık, Endeks Değeri



USD vs Para Birimleri

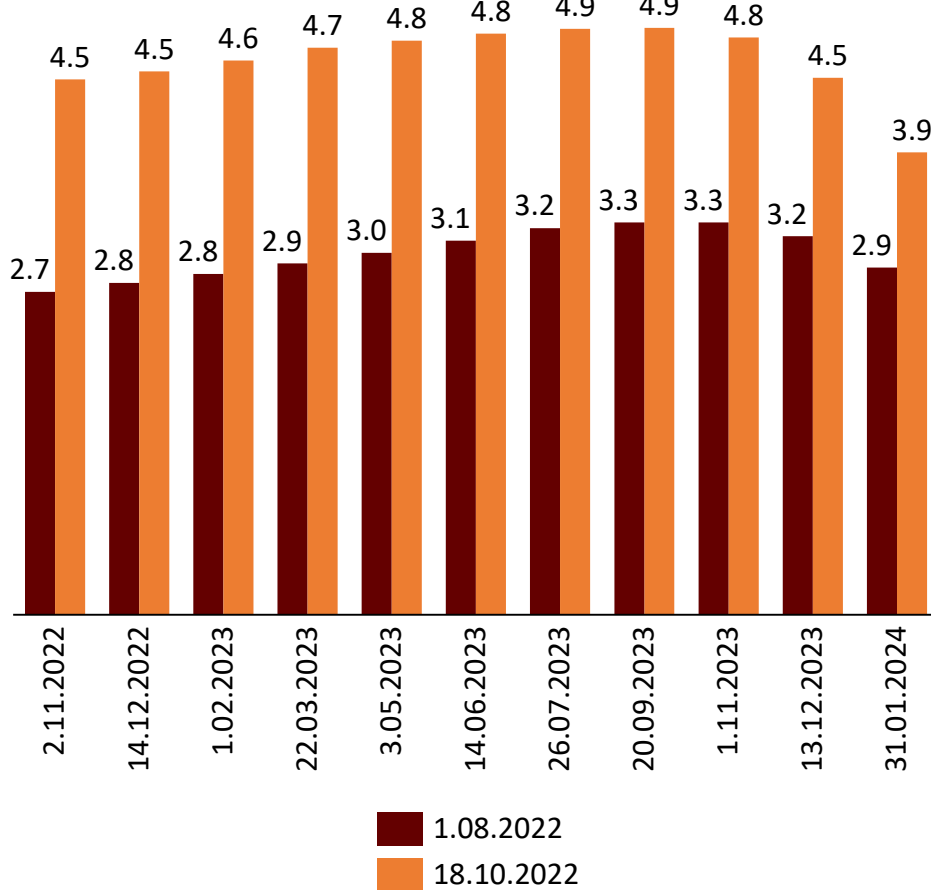
31.12.2022-18.10.2022, % Değişim



Son çeyrekte Fed'in daha da agresifleşmesi beklenirken sene sonu beklenen Fed faiz oranı %4,5 civarında.

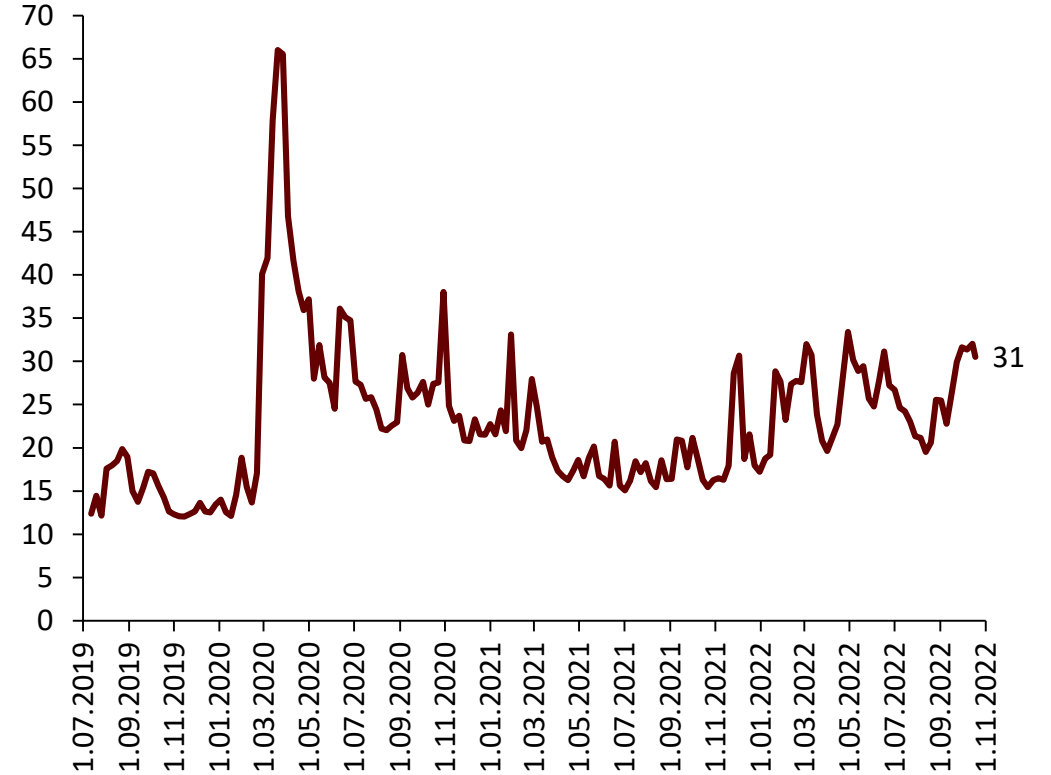
İma Edilen Politika Faizleri

%



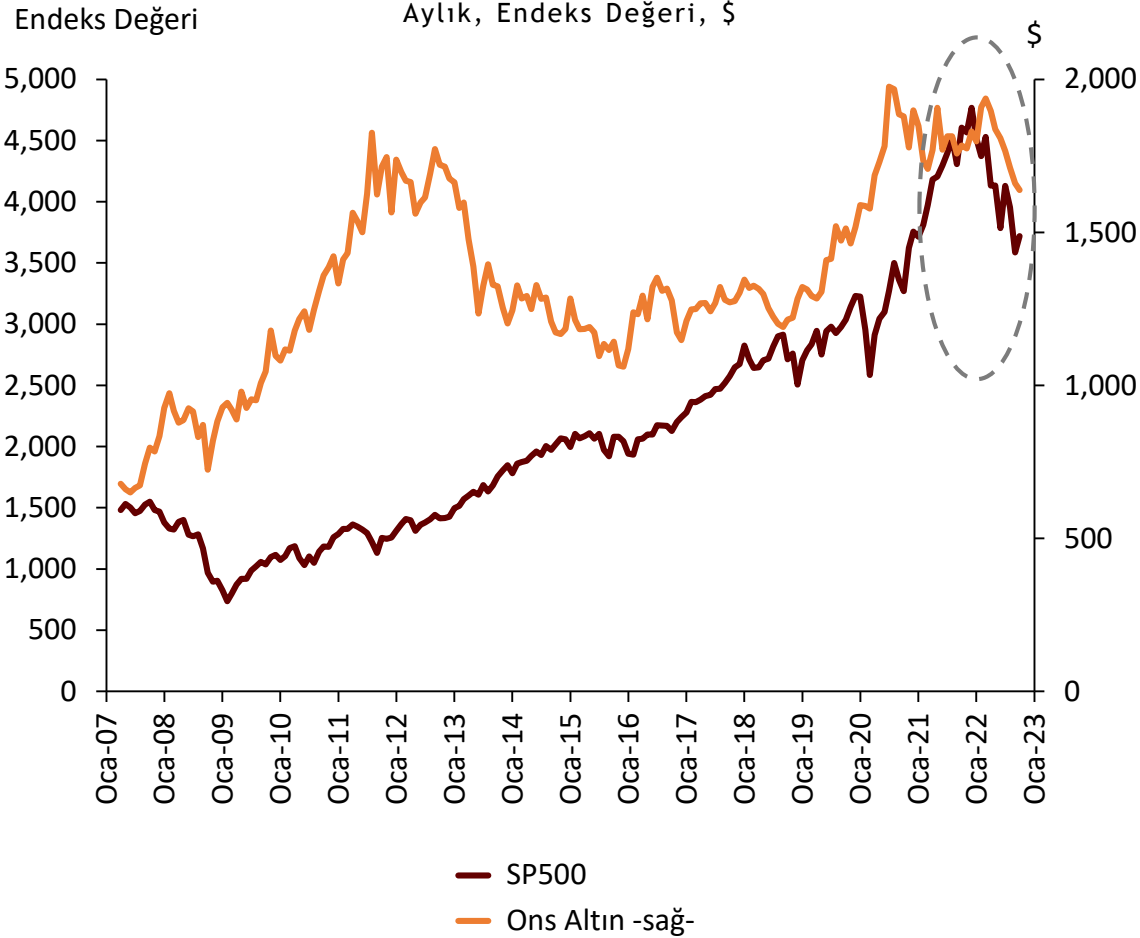
VIX Endeksi

Endeks Değeri



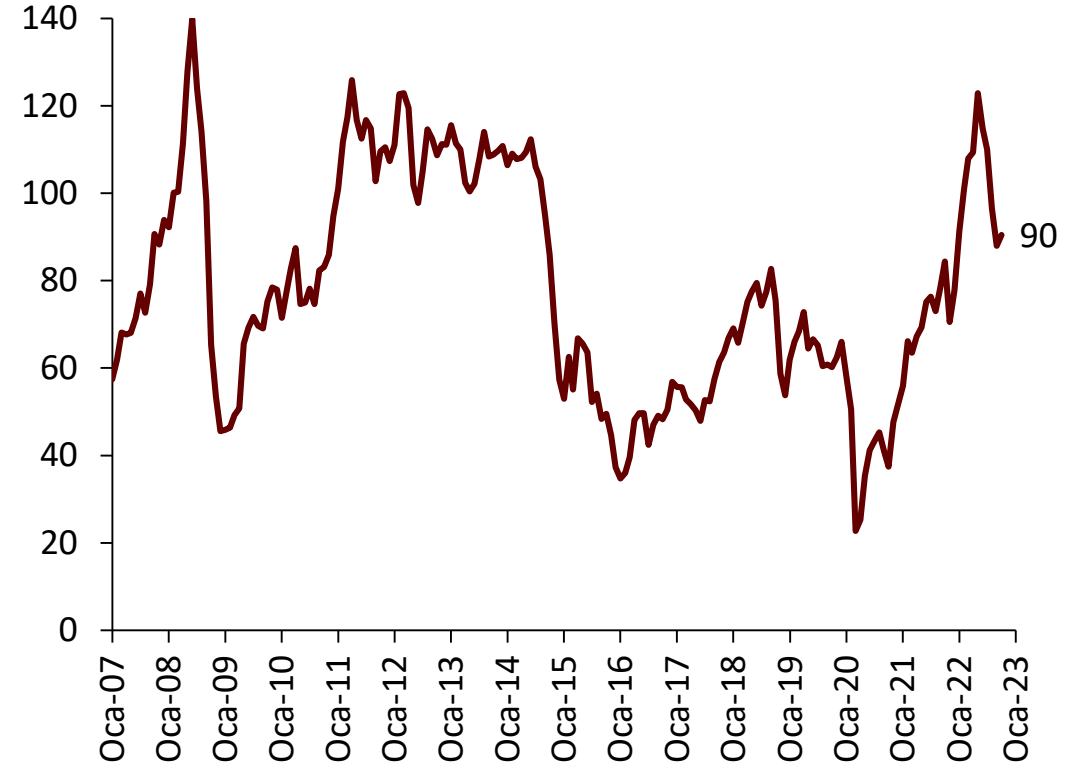
Agresif faiz artışları borsaları ve altını olumsuz etkilerken resesyon beklentileriyle birlikte petrolde de düşüşü sağladı.

S&P 500 vs Ons Altın



Brent Petrol

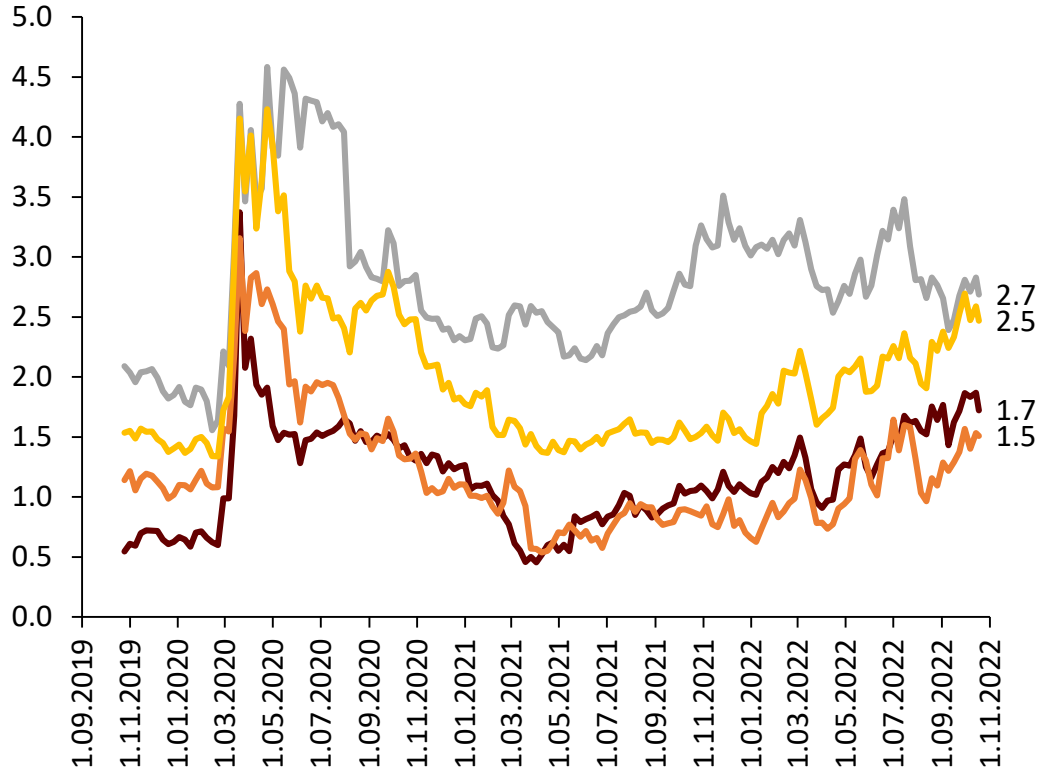
G-10 Para Birimleri vs USD, Yıllık % Değişim



Küresel CDS'lerin artışı EM Eurobond faizlerini de yükseltti.

Eurobond Spread

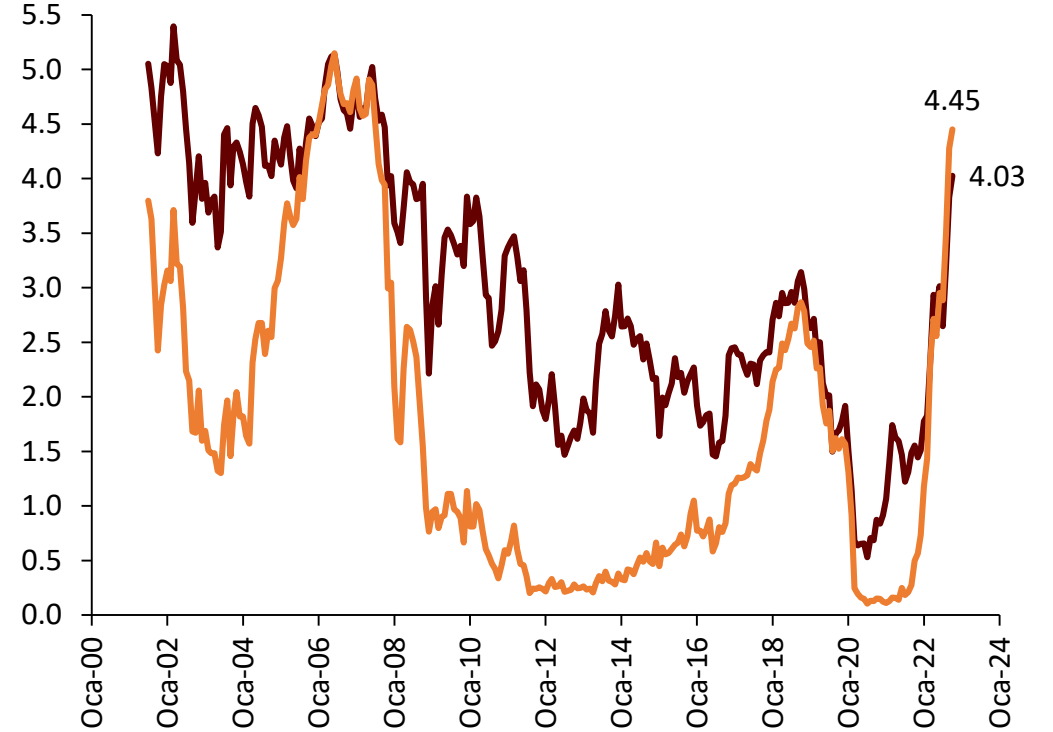
10 Yıllık Eurobond Faizleri-ABD 10 Yıllık Tahvil Faizleri, Haftalık, %



- Şili
- Endonezya
- Brezilya
- Meksika

ABD Tahvil Faizleri

Aylık, %

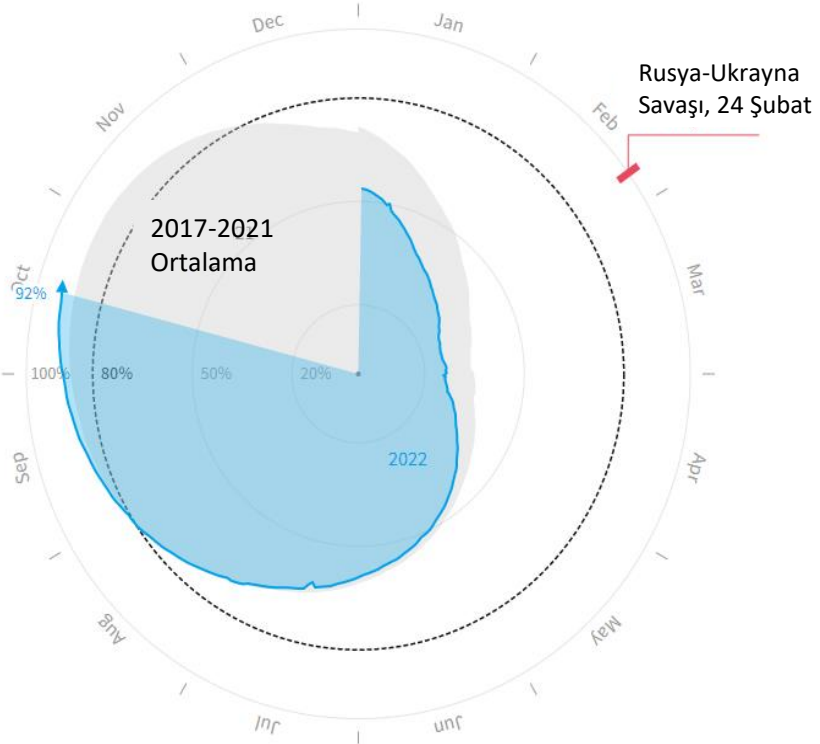


- 10 yıllık
- 2 yıllık

Avrupa ise Rusya ile ilişkilerin gerilmesi sonucunda kış dönemine hazırlık olarak stoklarını son beş yılın üstüne taşıdı.

Doğalgaz Stokları

AB Bölgesi için, %



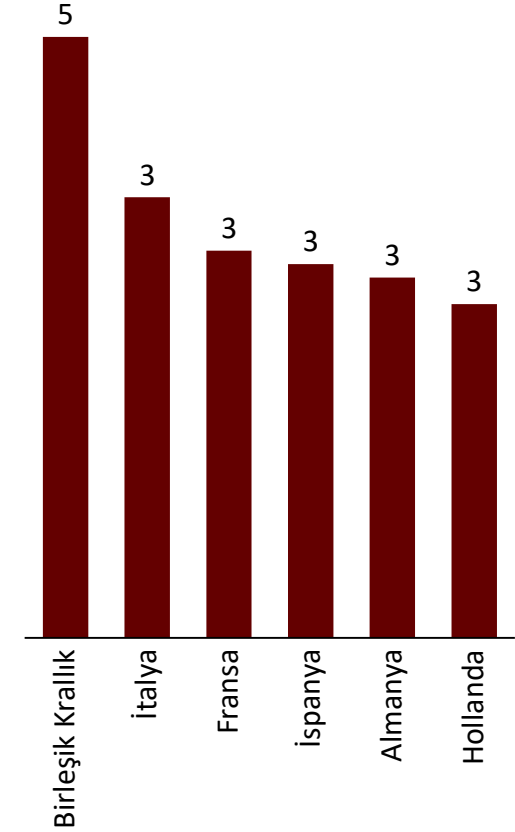
Ülkelere Göre Stok Verileri

Doğalgaz, %



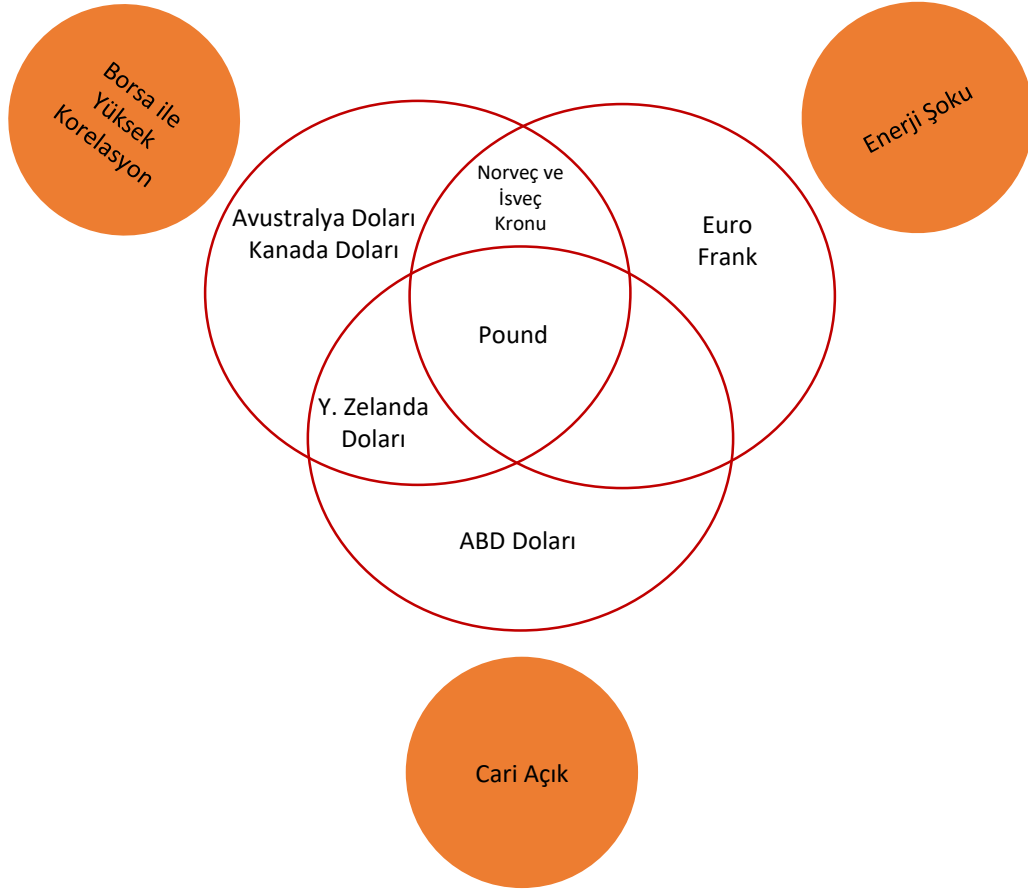
Kamunun Enerji Sübvansiyonları

% GSYH

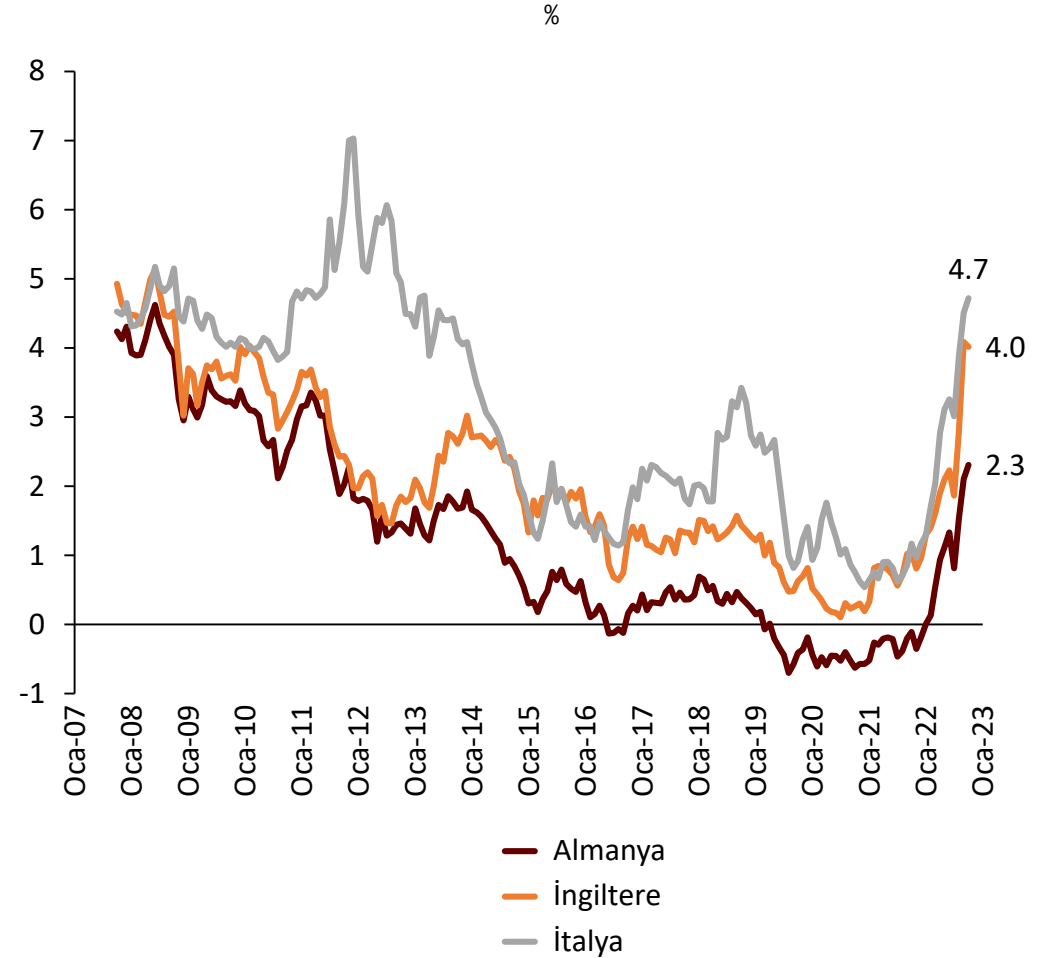


Finansal piyasalar, cari açık ve enerji şokuyla boğuşan başta Avrupa olmak üzere ülkelerde para birimleri risk altında.

Yerel/Küresel Şoklar ve Para Birimleri



Ülkelere Göre 10 Yıllık Tahvil Faizi

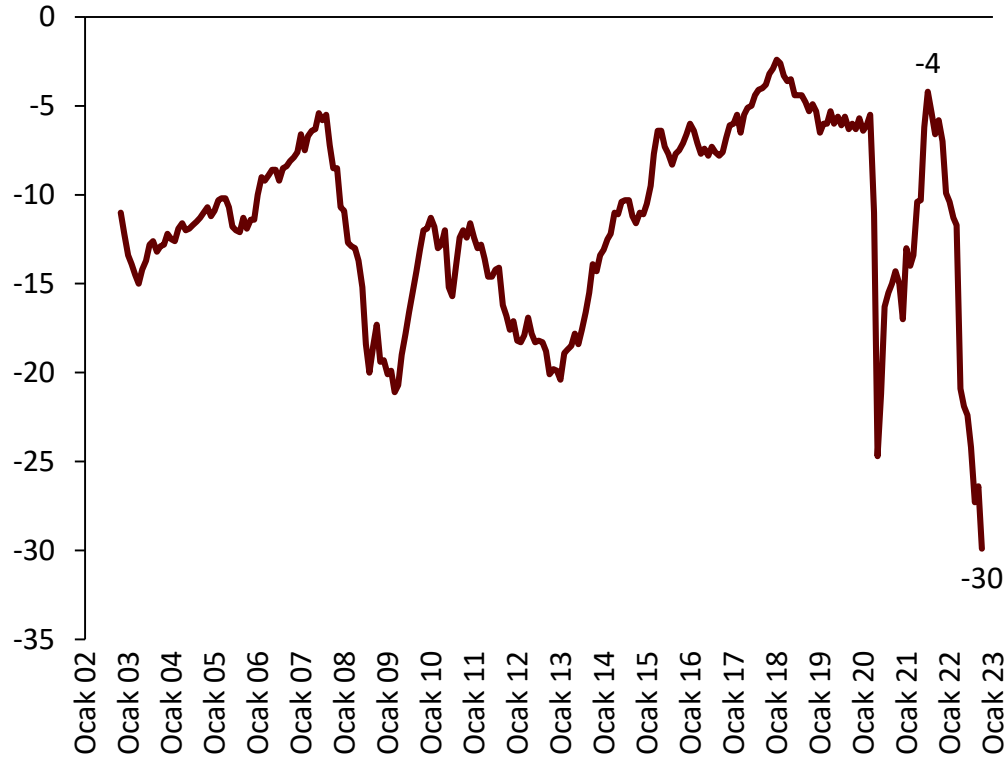


Avrupa - Tüketici Güven Endeksi

Tüketici güveninde 2008 krizinde ve COVID-19 döneminde bile görülmeyen tarihi dip seviyeler görülüyor.

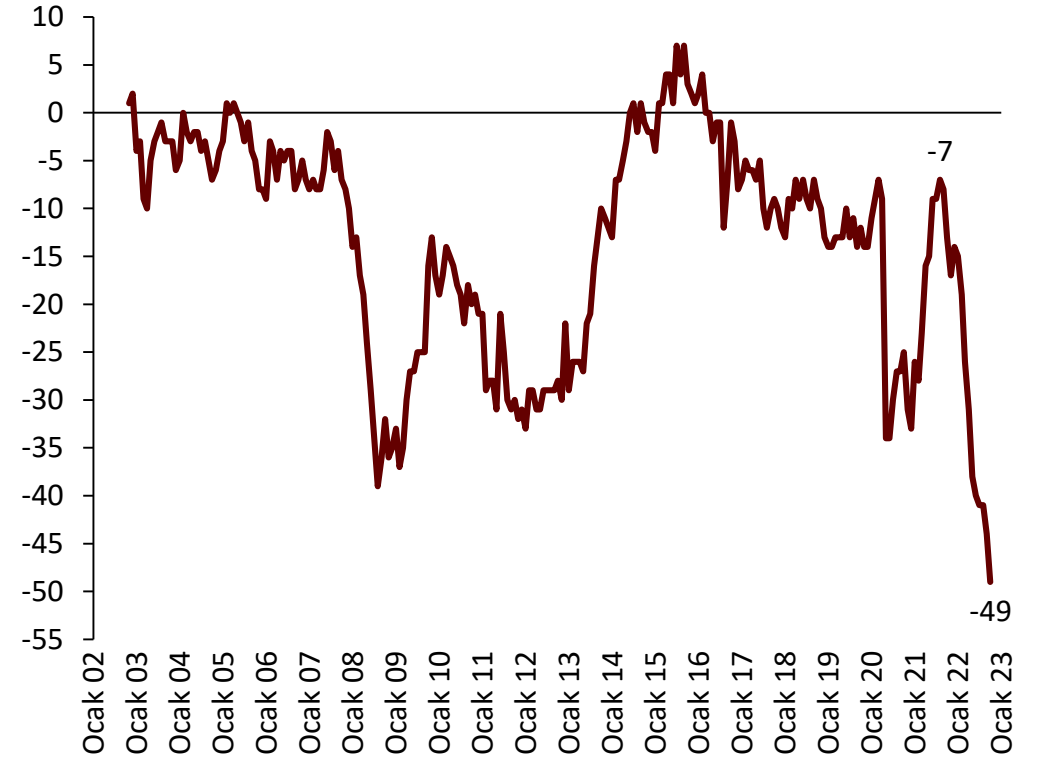
AB Tüketici Güven Endeksi

Yıllık % Değişim



İngiltere Tüketici Güven Endeksi

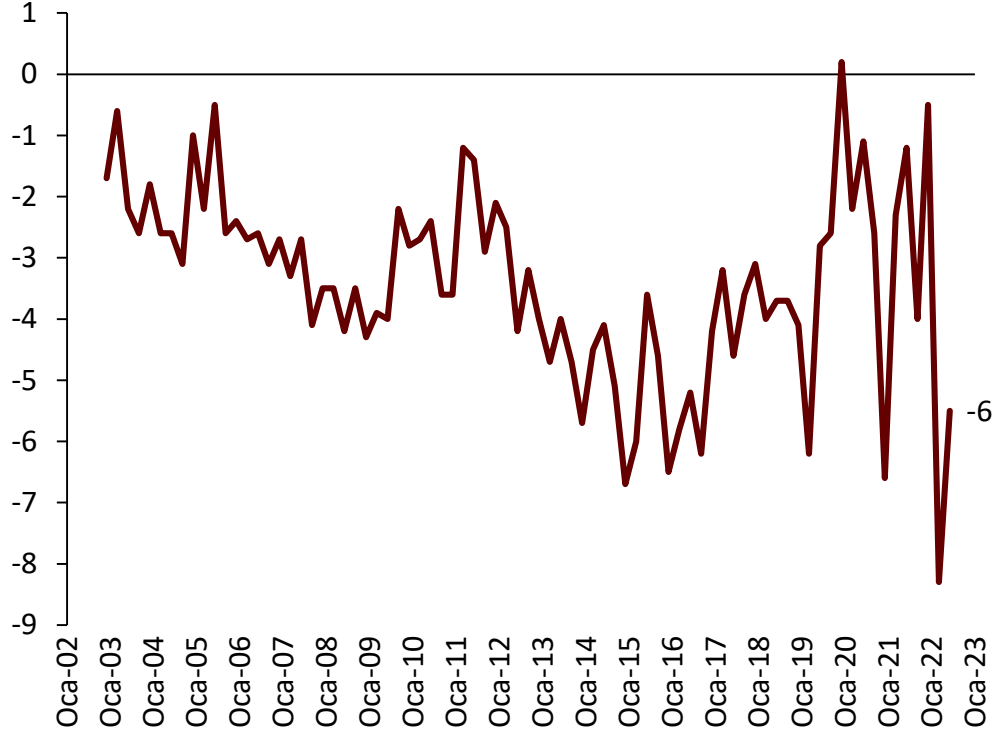
Yıllık % Değişim



Yerel ve global risklerle birlikte Pound'u olumsuz etkileyen vergi indirimi paketi iptal edildi.

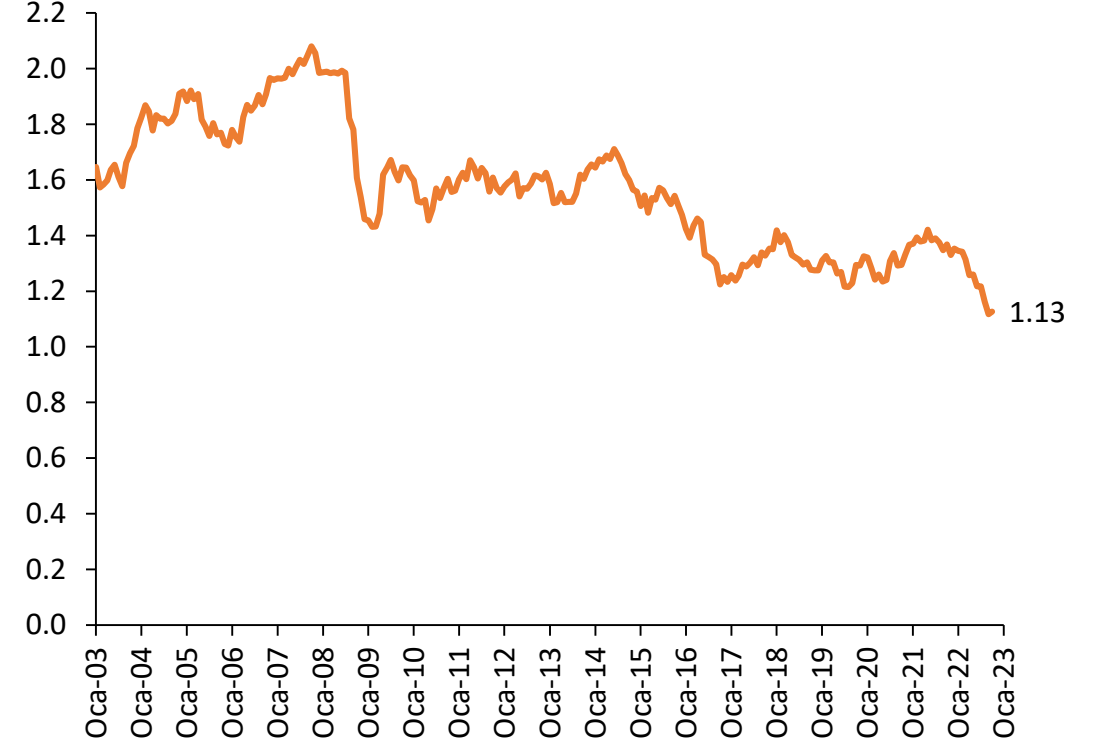
Birleşik Krallık Cari Açık

Çeyreklik, % GSYH



Pound/USD Kuru

Aylık Veri



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 Ekim 2022 Güncellemesi

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Dünya	6,0	3,2	2,7
ABD	5,7	1,6	1,0
Euro Bölgesi	5,2	3,1	0,5
Japonya	1,7	1,7	1,6
Gelişen Asya	7,2	4,4	4,9
Gelişen Avrupa	6,8	0,0	0,6

Teşekkürler...