

Küresel Ekonomik Görünüm

Ekim 2021

İÇERİK



**COVID-19
Salgını**



**Ekonomik
Aktivite**



**Maliye
Politikaları**



**Para
Politikaları**



**Sermaye
Akımları**



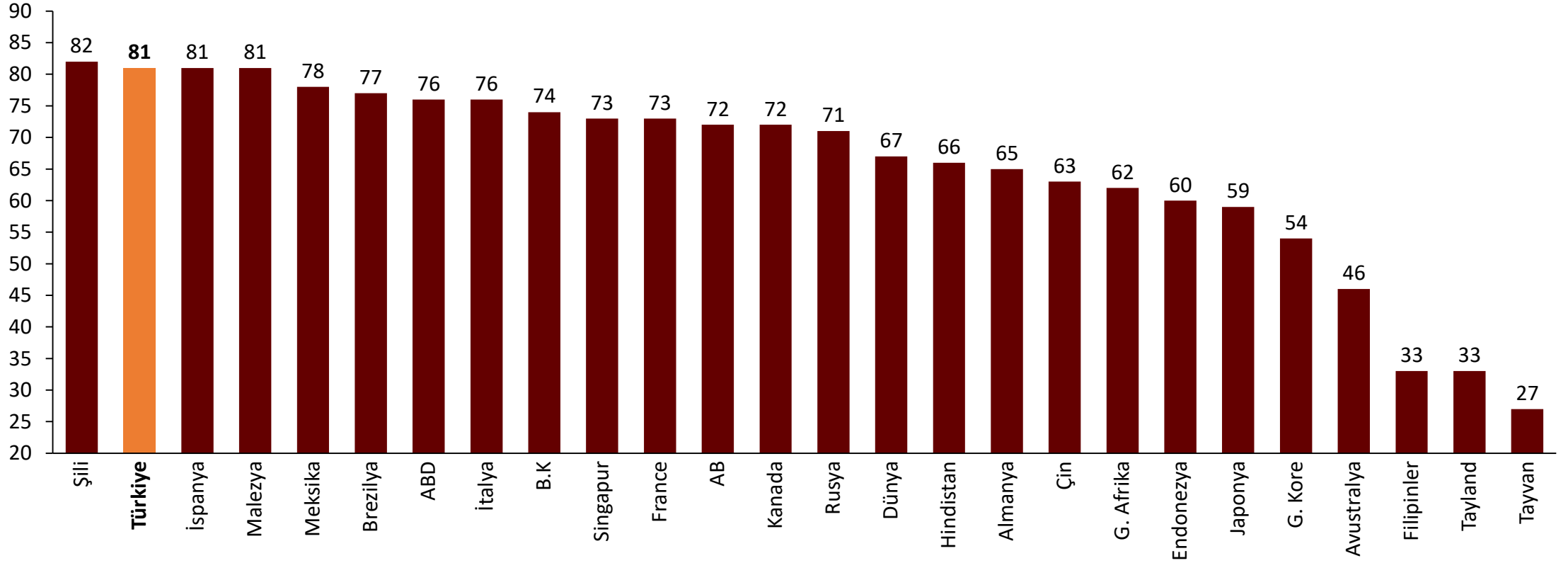
**Küresel
Piyasalar**

Genel Değerlendirme

- Dünya genelinde aşılama çalışmaları tüm hızıyla sürmekte. Aşılamanın etkisiyle hastaneye yatma oranları düşerken COVID-19 kaynaklı kısıtlamaların tekrar geleceği beklentisi giderek azaldı. **Dünyada toplam uygulanan doz sayısı 6,5 milyara ulaştı. Toplam vaka sayısı ise 242 milyona ulaşırken günlük yeni vaka sayılarının önemli bir artış görülüyor.** Bu minvalde ekonomik faaliyetler hız kesse de güçlü seyretmeye devam ediyor. Özellikle hizmet sektöründe pozitif gelişmeler yaşanırken talep tarafından önemli bir artış söz konusu.
- **Uluslararası kuruluşlar 2021 yılı büyüme tahminlerinde üst üste iyileştirmeler yapıyor. OECD 2021 yıllık büyüme tahminini %5,7'ye çıkarırken Fitch %6'ya çıkardı. IMF ise 2021'de %5,9 oranında bir büyüme bekliyor. ABD'de üçüncü çeyrek ekonomik faaliyet göstergelerine bakıldığında ekonomik faaliyetin halen güçlü olduğu ve işsizlik başvurularının giderek azaldığı görülüyor.** Bununla birlikte talebin artması, emtia fiyatlarının halen durulmaması ve rekor üstüne rekor kırmasıyla küresel enflasyonun geçici olmadığı beklentisi oluşmaya başladı. Buna mukabil, Fed'in 2022 yılı içerisinde tapering yapacağı beklentisinin artmasıyla tahvil faizleri artışa geçerken EM merkez bankaları da bu duruma önlem olarak faiz artışlarına şimdiden başladı.
- **Euro Bölgesi'nde de ekonomik aktivite canlı bir şekilde devam ederken enflasyonist baskılarda artış söz konusu. Sanayi üretimi tarafında önemli büyümeler gerçekleştiren Euro Bölgesi'nde emtia fiyatları kaynaklı enflasyon artışı da sürüyor. Çin'de ekonomik faaliyette düşüş mevcut. Üretici enflasyonunun uzun yıllardır en yüksek seviyeye gelmesinin etkisiyle sanayi üretimi Temmuz 2020'den bu yana en kötü performansını ortaya koydu. Ayrıca tedarik zincirlerinin bir türlü toparlanamaması Çin'in dış ticaretini ve dolayısıyla ekonomisini olumsuz etkiliyor.**
- **Küresel enflasyonun geçici olduğuna yönelik beklentiler giderek düşüyor. Doğalgaz fiyatlarının rekor kırması, Brent petrolün, tarım, pamuk gibi ürünlerde emtia endekslerinin artmasıyla küresel enflasyon beklentileri yükseldi. Fed yetkilileri de bu duruma önlem olarak varlık alımlarının azaltılması gerektiğini ifade etti. Dolayısıyla Fed'in tapering yapacağı beklentisiyle DXY endeksinin güç kazandı. Altın fiyatları ise ters hareket ederek düşüş sergilerken EM ülke para birimlerinde de düşüş gözlemlendi.**
- **Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı, Eylül ayında 30 milyar \$ olarak gerçekleşirken yaklaşık 26 milyar \$ seviyesinde EM tahvillerine talep artışı oldu. Çin'deki ekonomik faaliyetin hız kesmesiyle Çin tahvil piyasasında 8 milyar \$'lık çıkış gerçekleşirken EM dışı ülkelerde tahvil piyasasına 34 milyar \$ para akışı gerçekleşti. Türkiye ise payını daha da azaltarak 100 milyon \$'lık bir sermaye girişi elde etti.**
- **Reel sektör tarafında ise özellikle havayolları ve restoranlar para girişi sağlamaya başladı. Uçak ve yolcu sayıları artışına devam ederken restoran rezervasyonları pozitif tarafta kalmayı başardı. Aşılamanın artışıyla hizmet sektörü için en kötünün geride kalması beklenirken kapanma olmaması durumunda 2022 yılında bu durumun daha da iyileşmesi bekleniyor.**
- **Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı emtia endeksleri ve küresel merkez bankalarının yönlendirmelerinde olacak. Bu iki durum ekonomik gidişatı doğrudan etkileyecektir.**

Aşılama faaliyetleriyle birlikte bağışıklık kazanan nüfus oranı giderek artıyor.

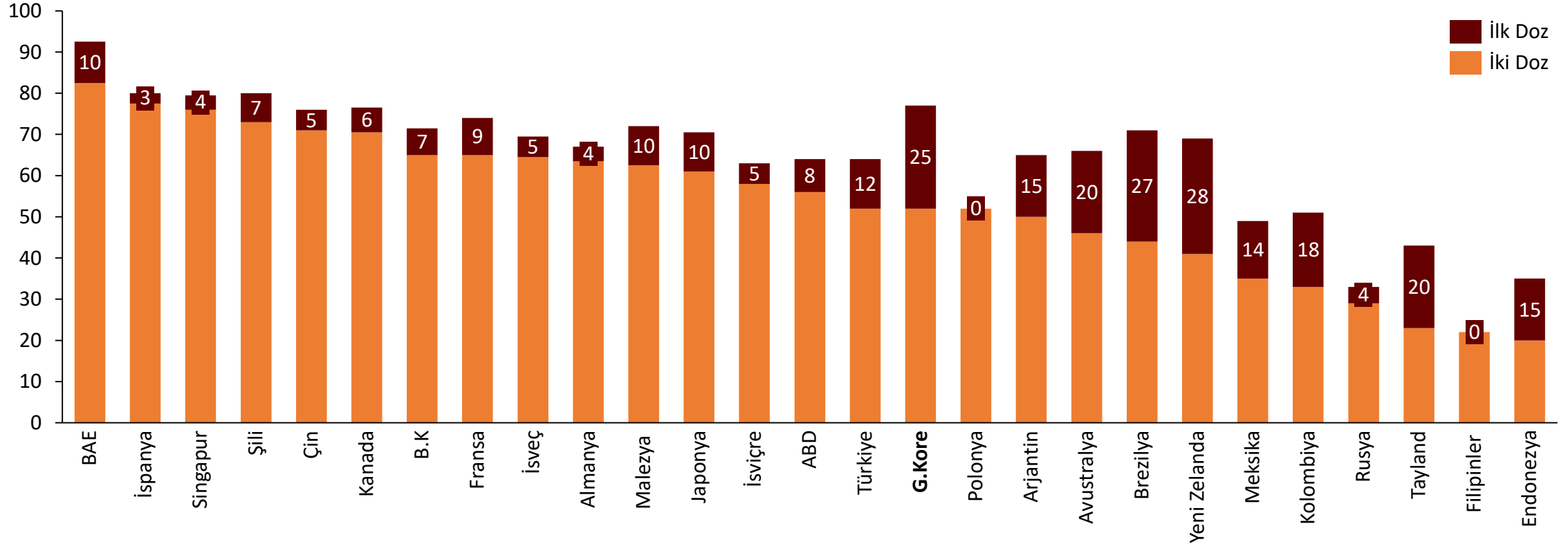
Aşılarda Hastaneye Yatışlara Karşı Etkili Koruma



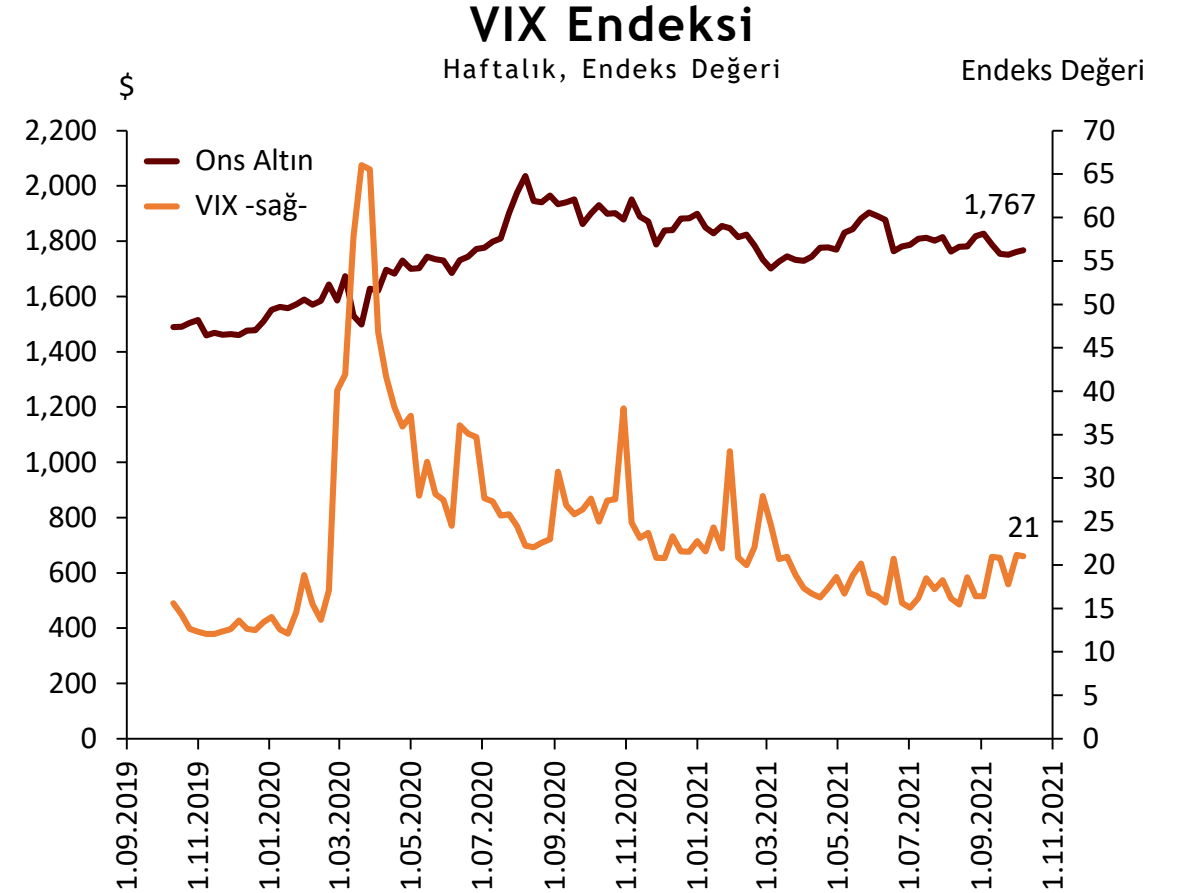
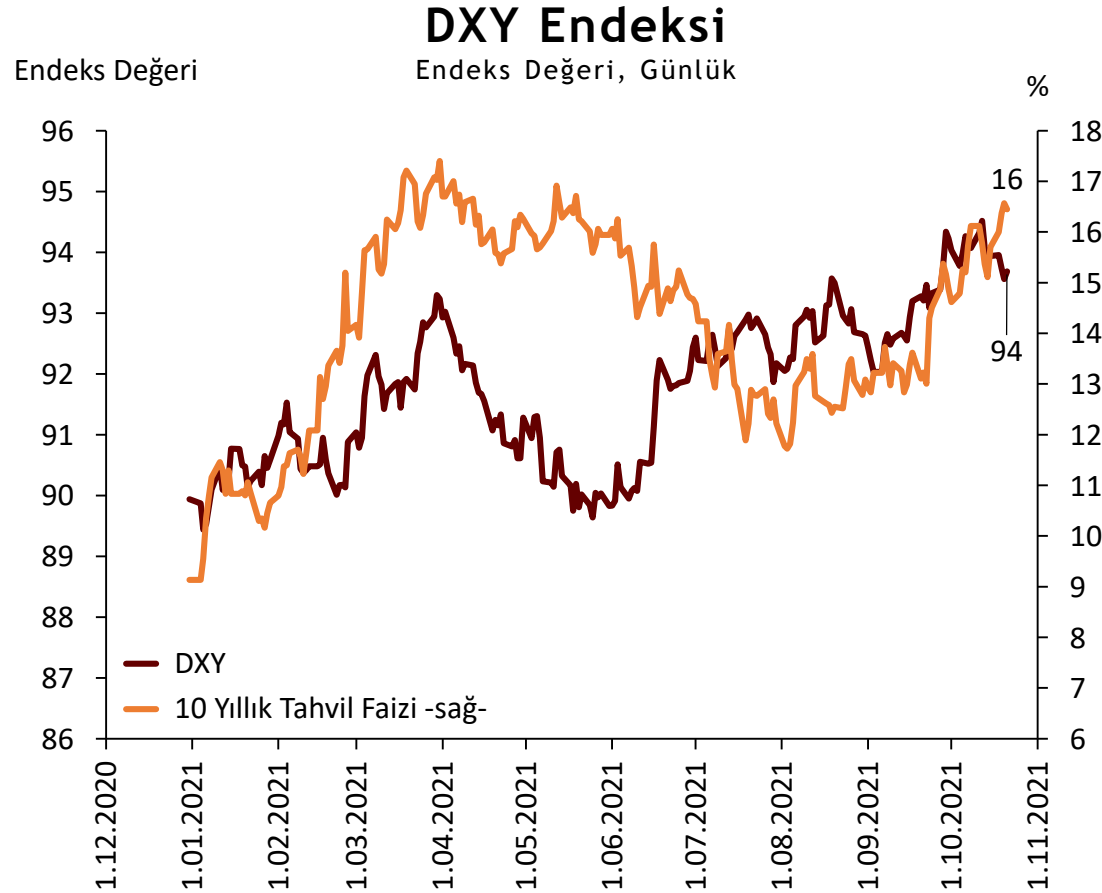
Kış aylarına yaklaşırken aşılama faaliyetleriyle vaka sayısının artış hızı azaltılmaya çalışılıyor.

Aşılama Gelişmeleri

Aşılanan Nüfus % Oranı



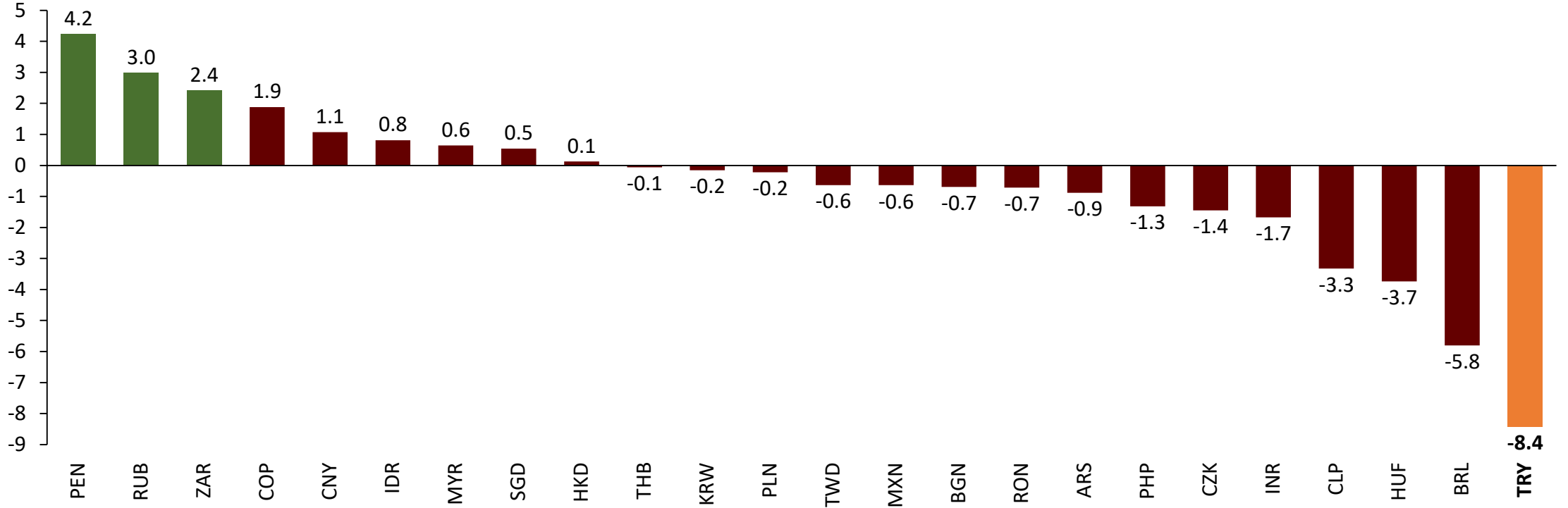
Belirsizliğin azalması ve Fed'in tapering sinyalleriyle dolar güçlendi.



Bununla birlikte EM para birimleri değer kaybederken TL olumsuz ayrıştı.

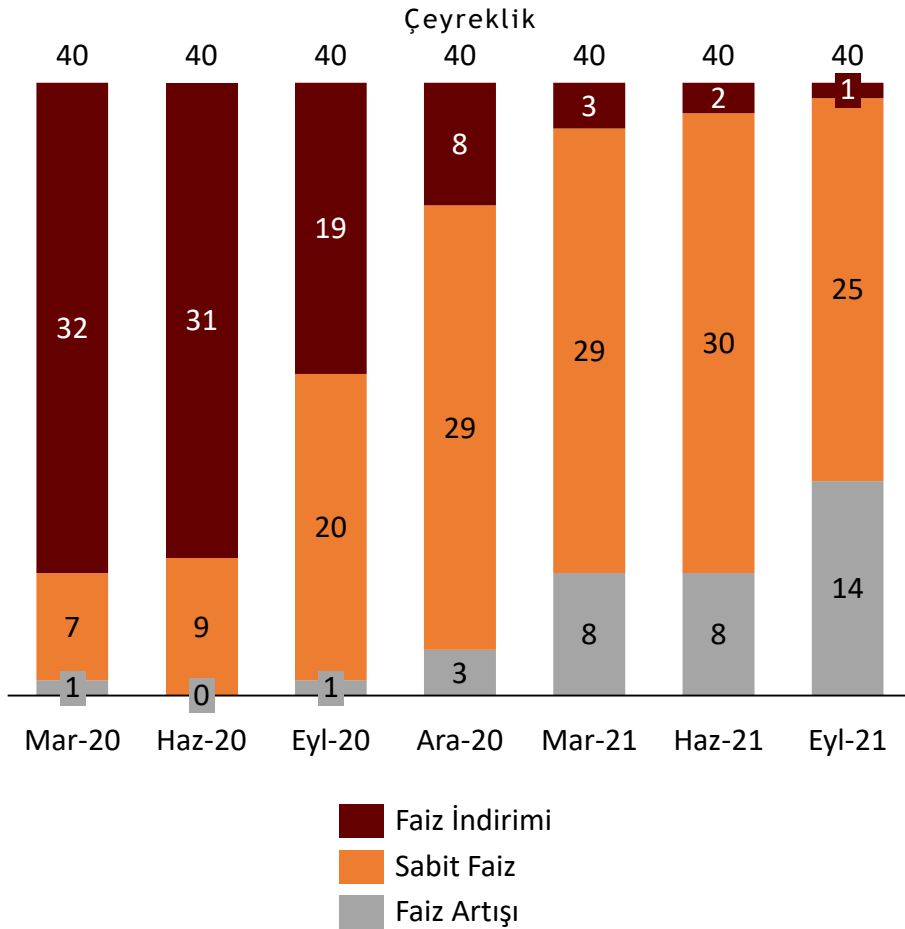
GOÜ Para Birimleri vs USD

Aylık % Değişim, 21 Eylül - 21 Ekim 2021

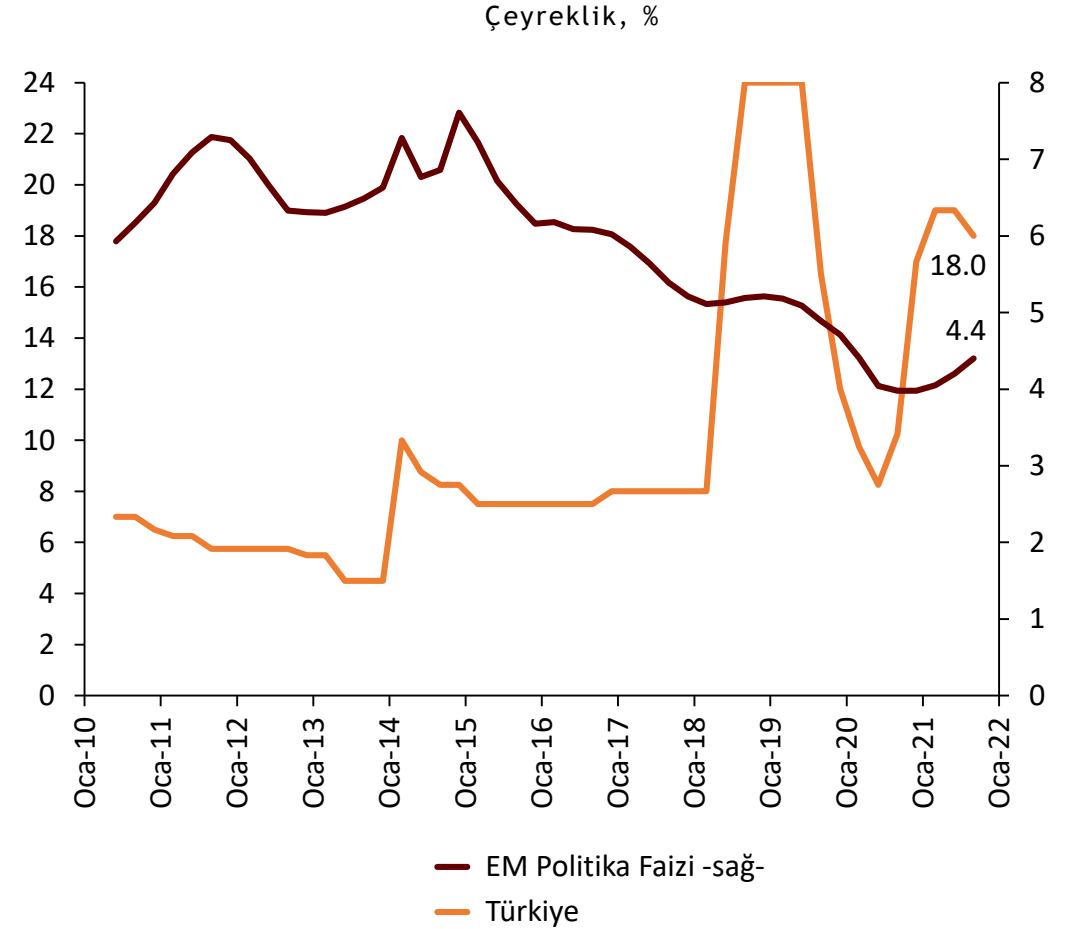


Finansal risklerin ve enflasyon beklentisinin artışıyla EM ülkelerinde faiz artışları yaşandı.

EM Merkez Bankaları Faiz Kararları



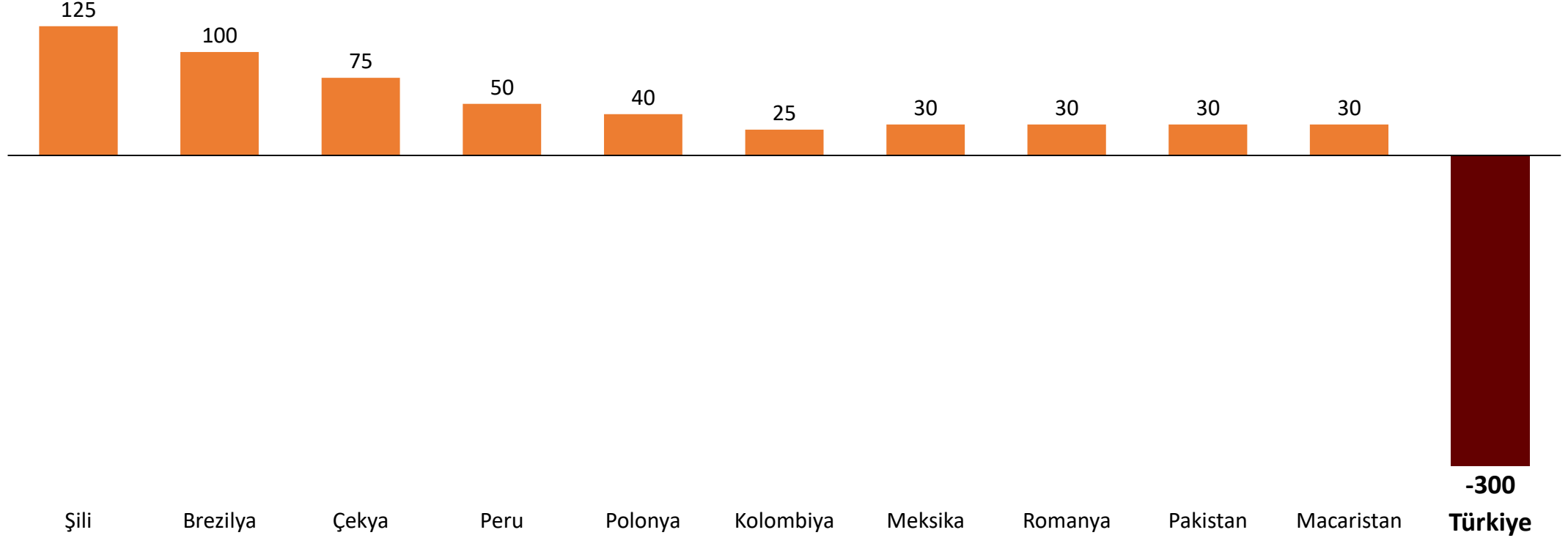
EM Politika Faizleri



Türkiye, EM ülkelerinden oldukça farklı hareket ediyor.

Eylül-Ekim Ayında Politika Faizi Değişimi

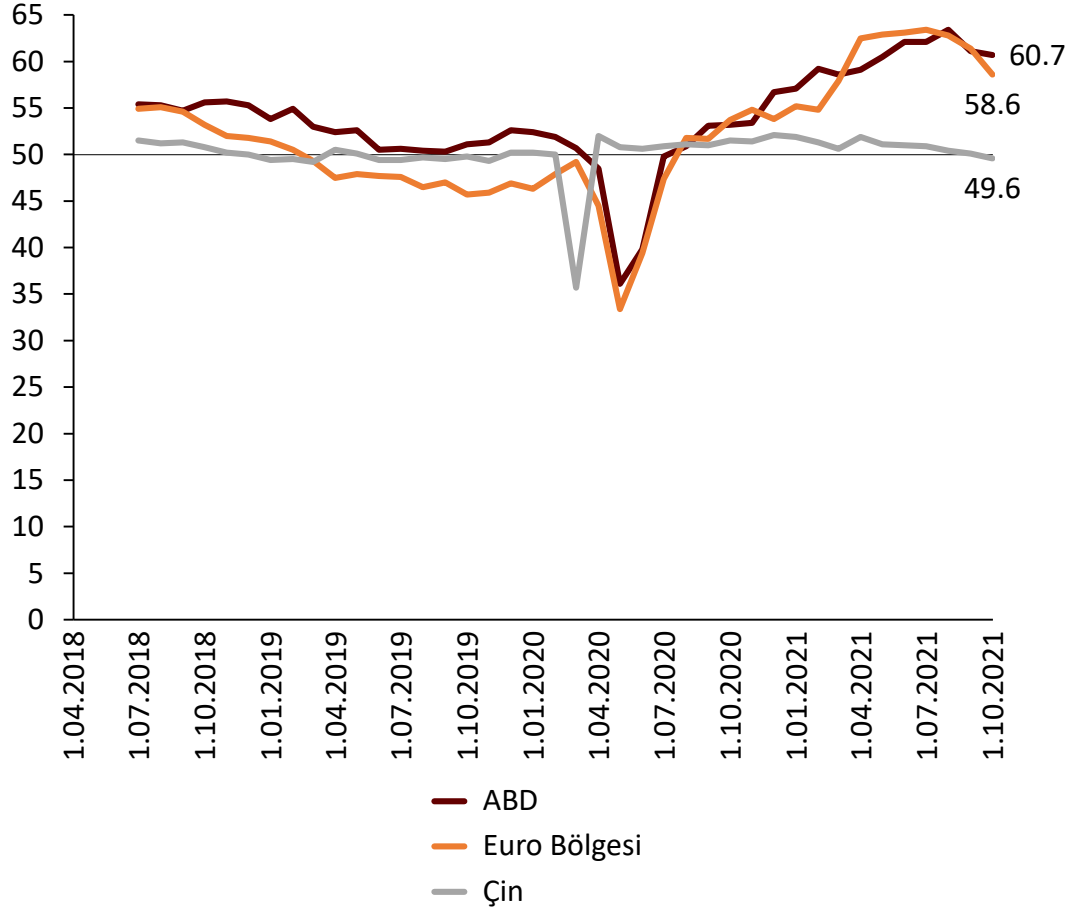
Baz puan



Ekonomik faaliyet son dönemde hız kesse de hala oldukça güçlü.

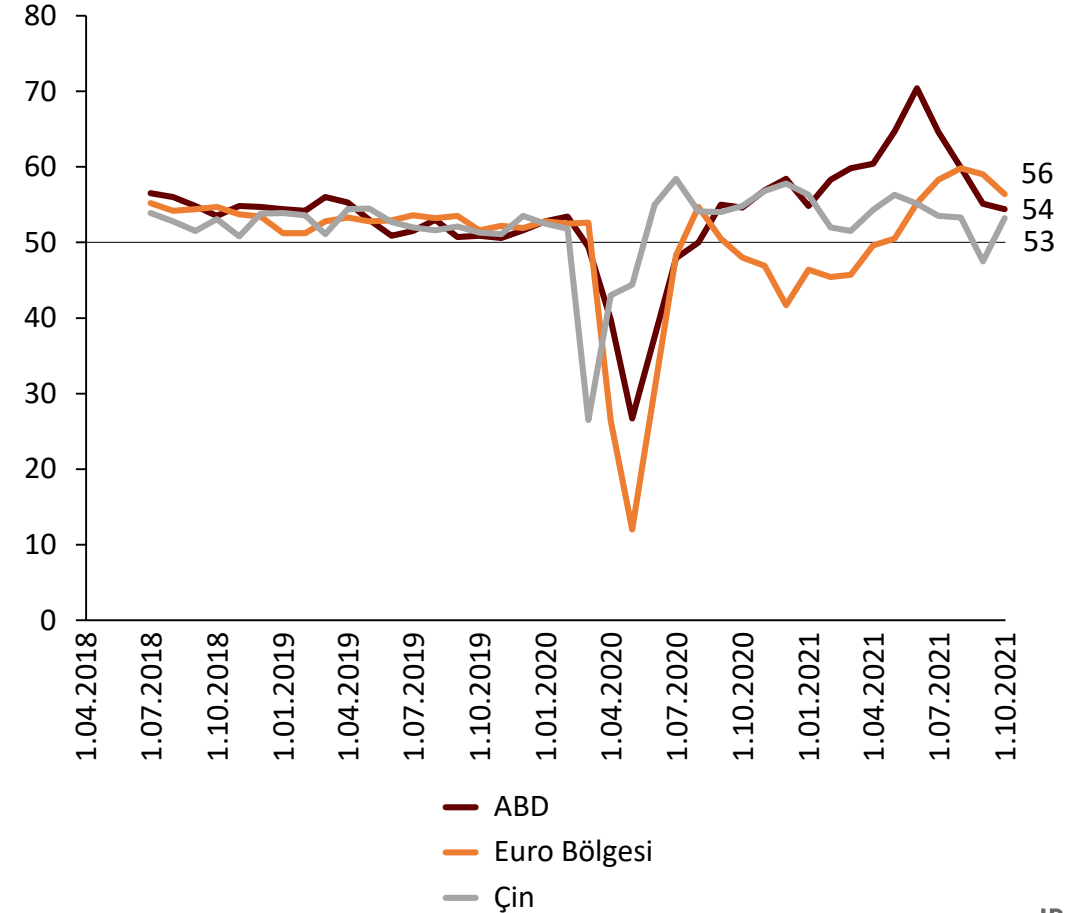
İmalat PMI

Endeks Değeri, Son Veri: Eylül



Hizmet PMI

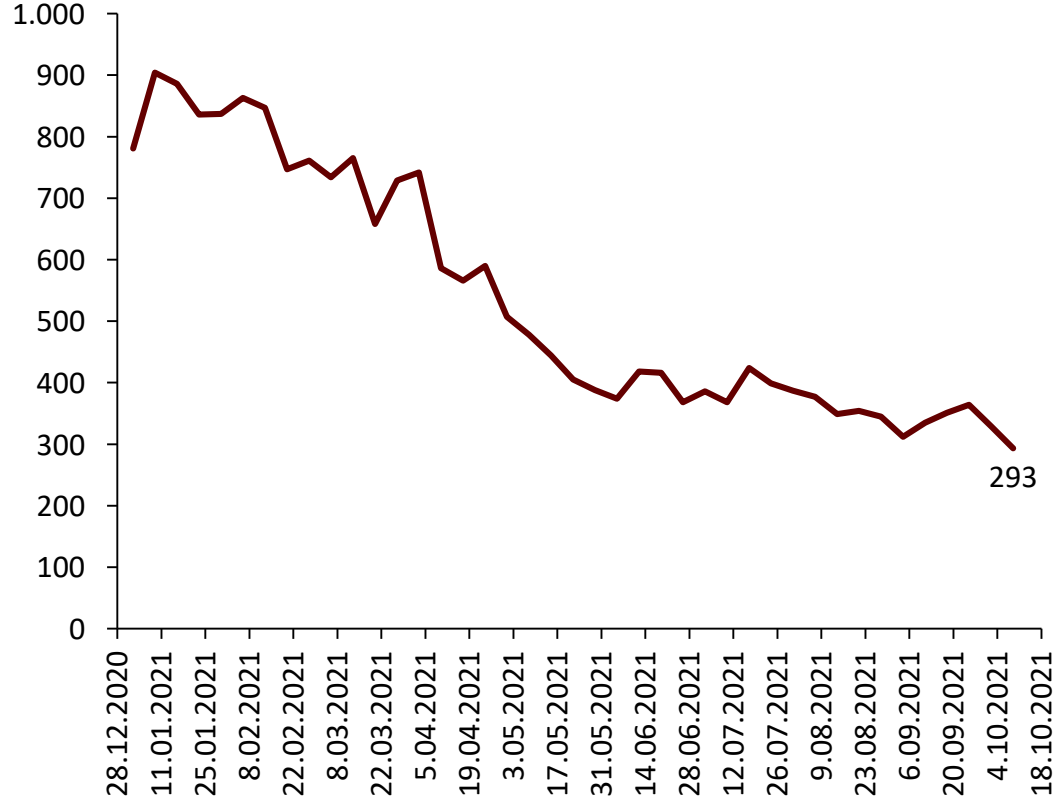
Endeks Değeri, Son Veri: Eylül



ABD'de ekonomik faaliyet hız kazanırken istihdam piyasasında görünüm pozitif.

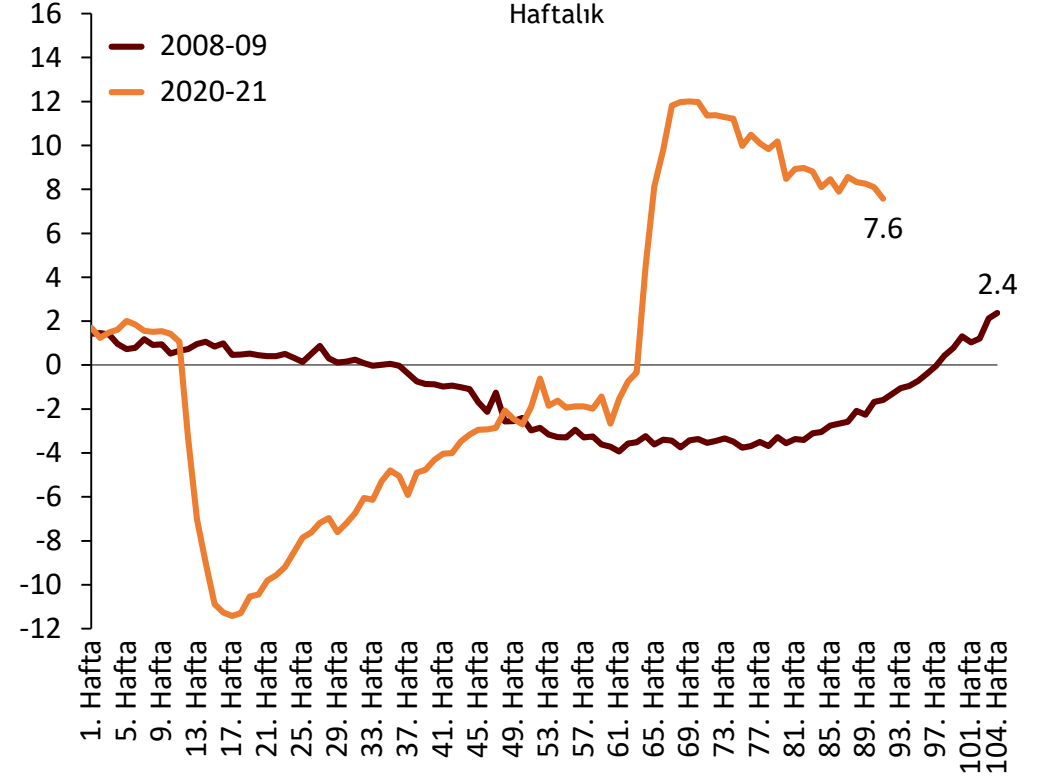
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

Bin Kişi



NY Fed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

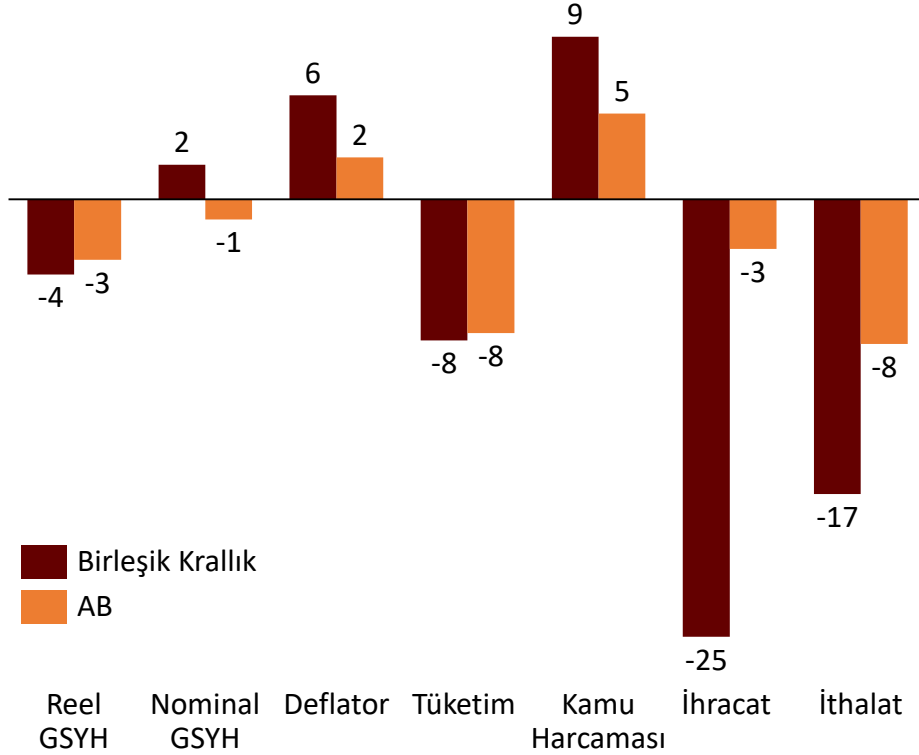
Haftalık



Euro Bölgesi'nde büyümenin güçlü şekilde sürmesi bekleniyor.

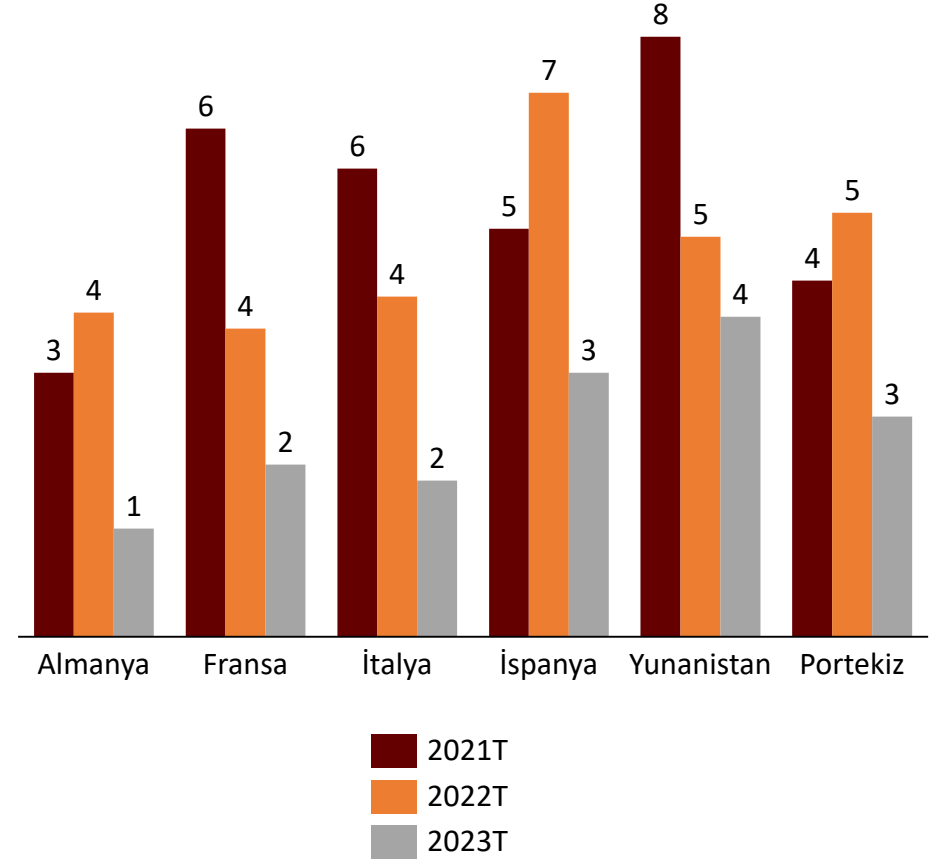
Büyüme Kaynakları

Q2/2021 Verileri, Q4/2019'a Oran



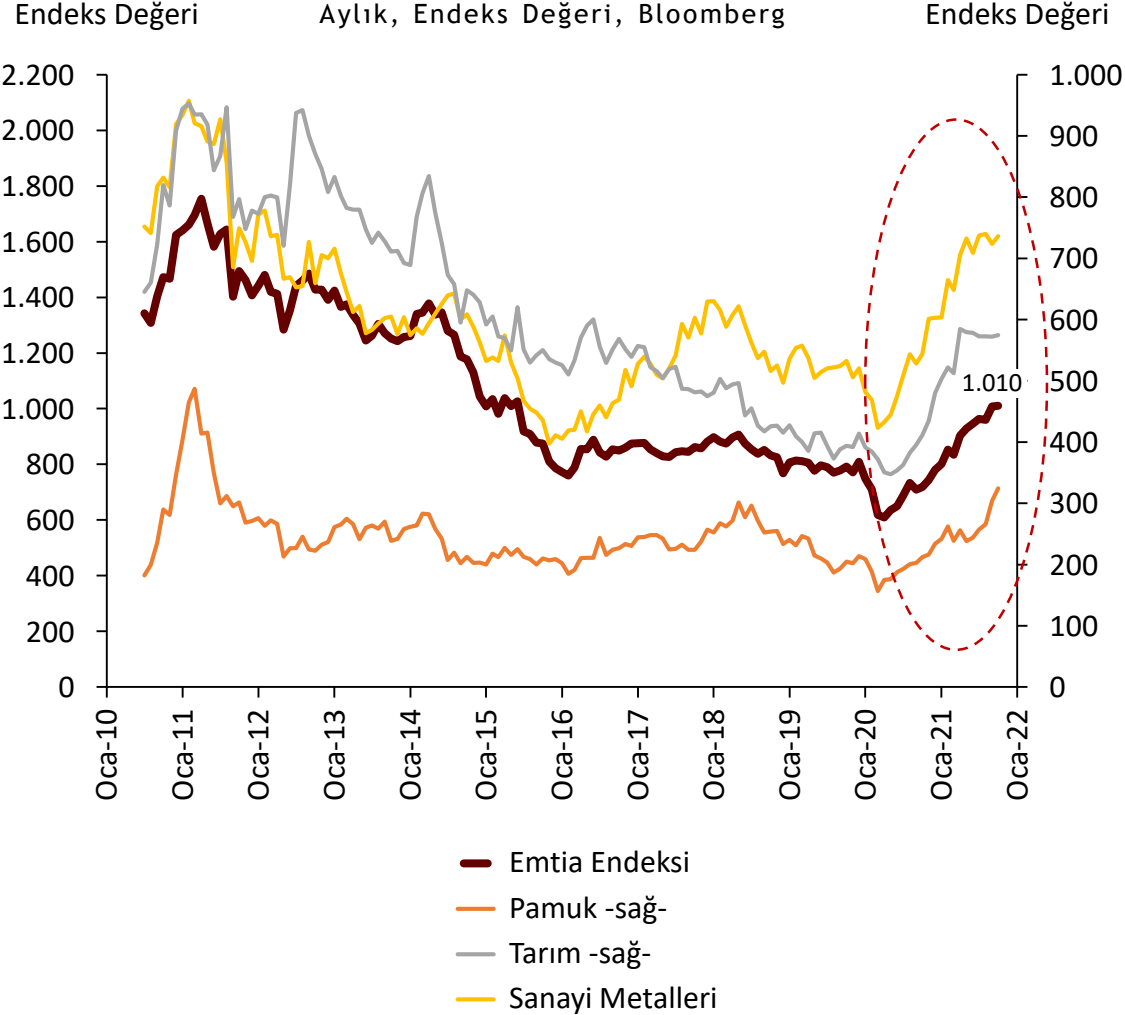
AB GDP Büyüme Tahmini

HSBC, Yıllık % Büyüme

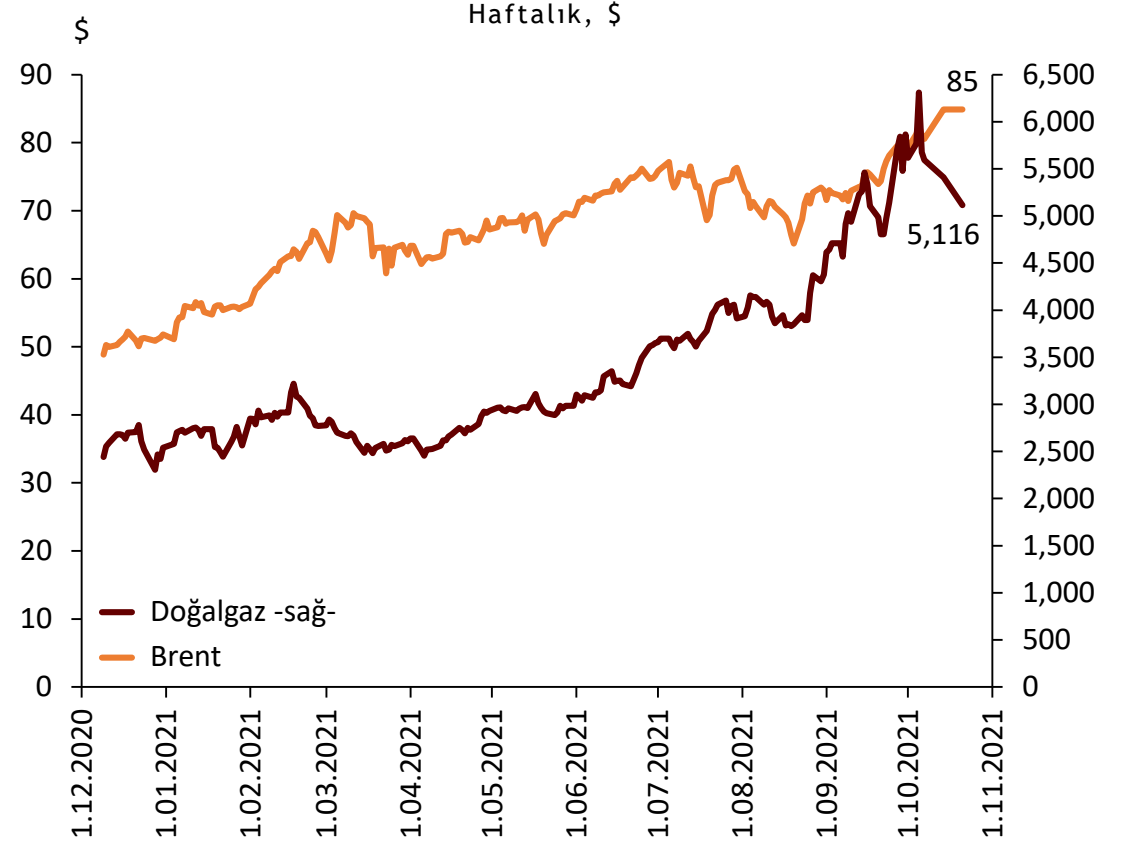


Küresel enflasyonun yükselişindeki en önemli nokta olan emtia fiyatlarında artış durdurulamıyor.

Emtia Fiyatları



Enerji Emtia Fiyatları

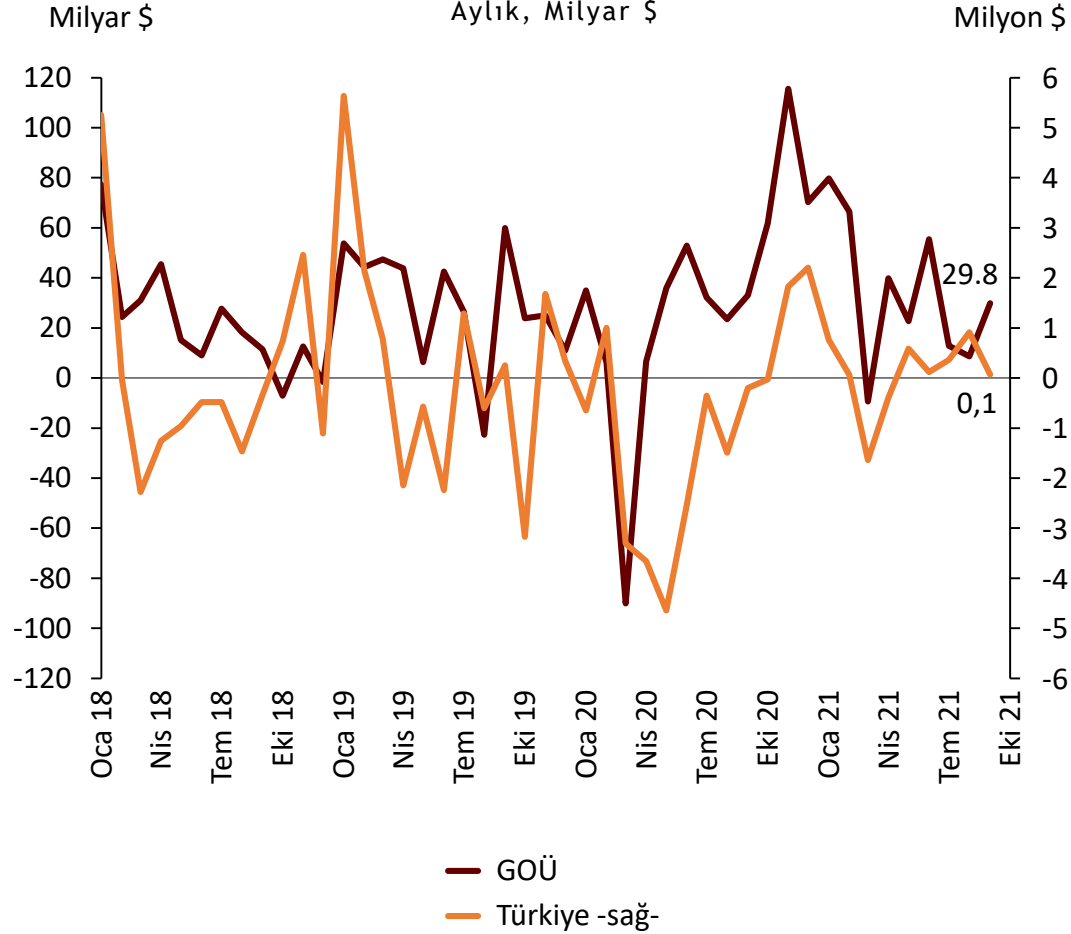


Küresel - Sermaye Akımları

Eylül ayında EM ülkelerine 30 milyar \$ sermaye girişi gerçekleşti.

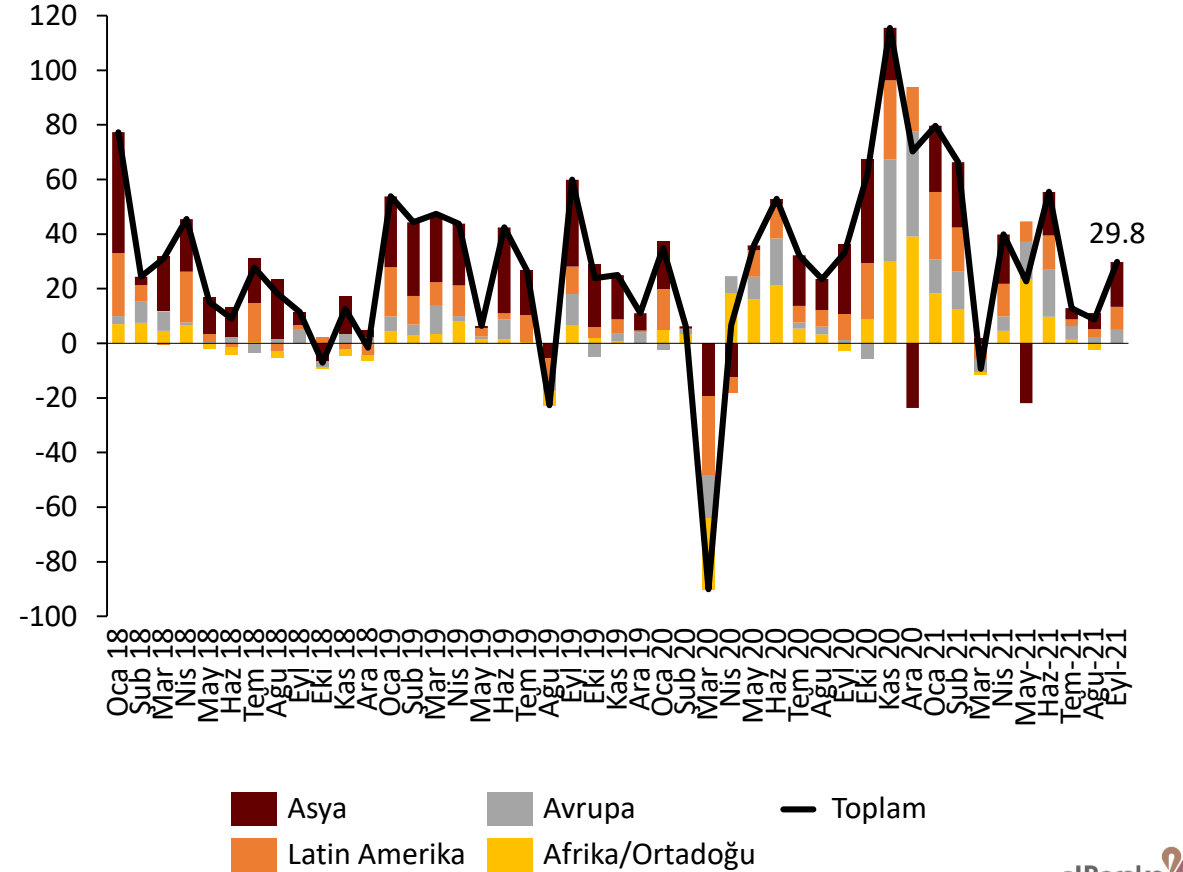
GOÜ Sermaye Akımları

Aylık, Milyar \$



Sermaye Akımları

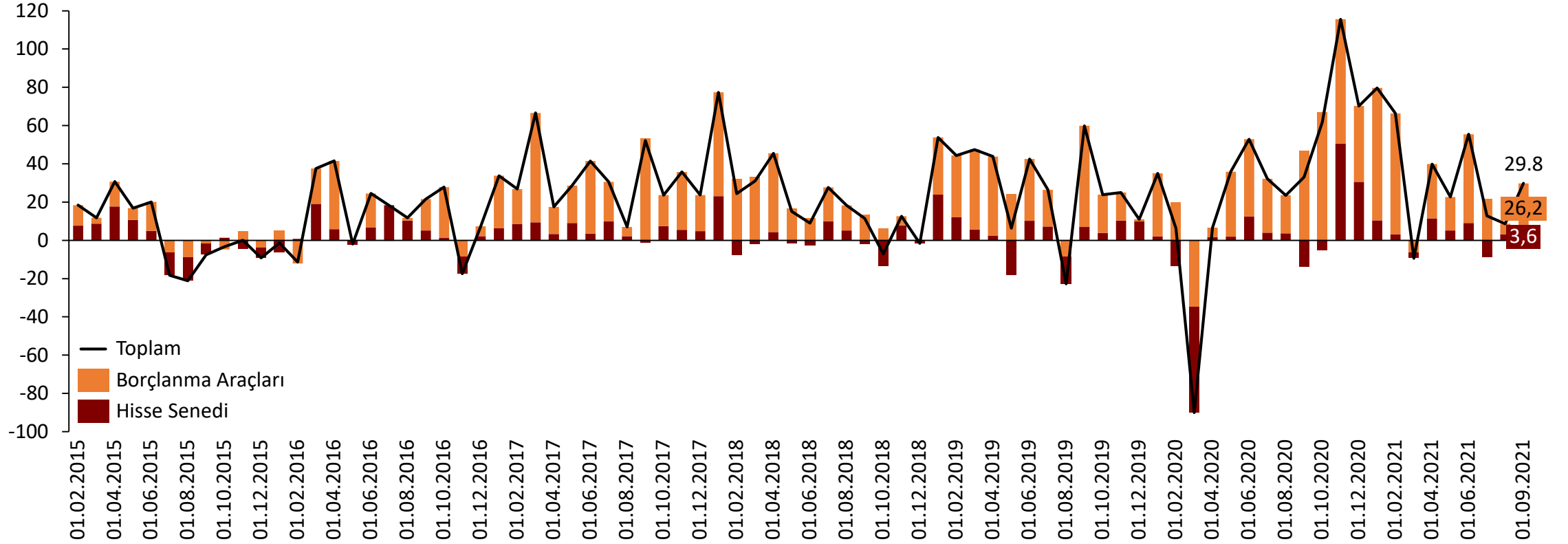
Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$



Eylül ayında tahvil piyasası kaynaklı önemli bir giriş var.

GOÜ Sermaye Akımları

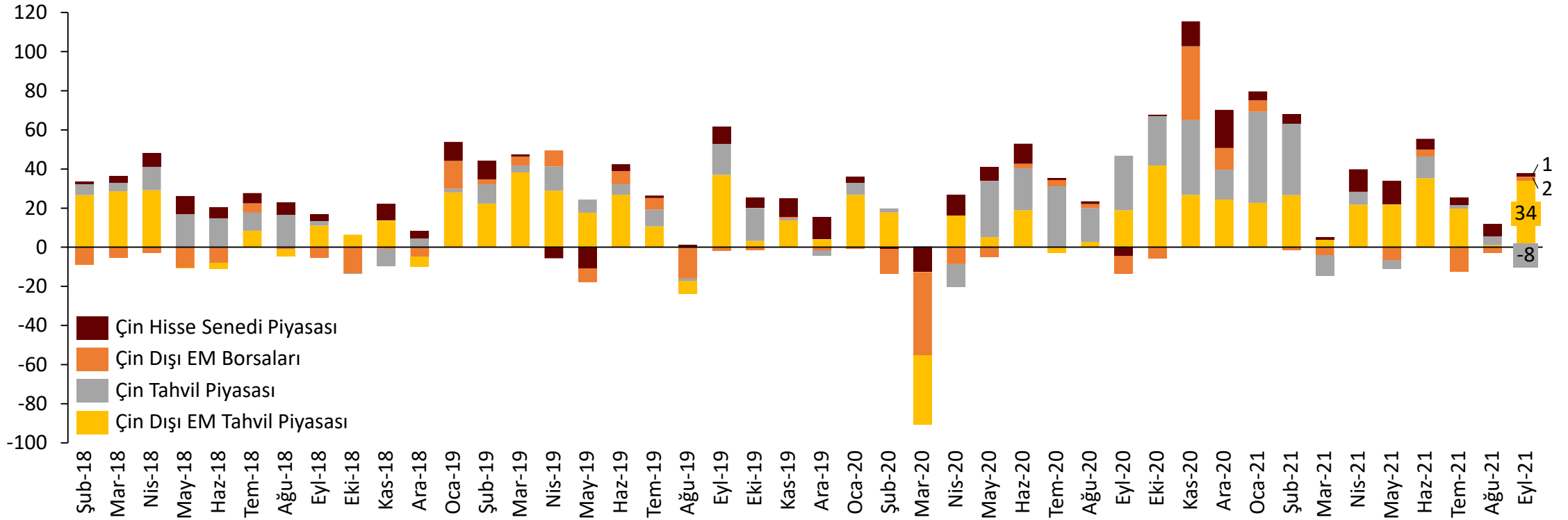
Aylık, Milyar Dolar



Çin'deki gerileme sebebiyle Çin tahvil piyasasından çıkış gözleniyor.

GOÜ Sermaye Akımları

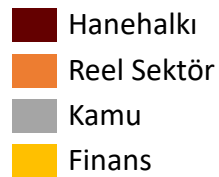
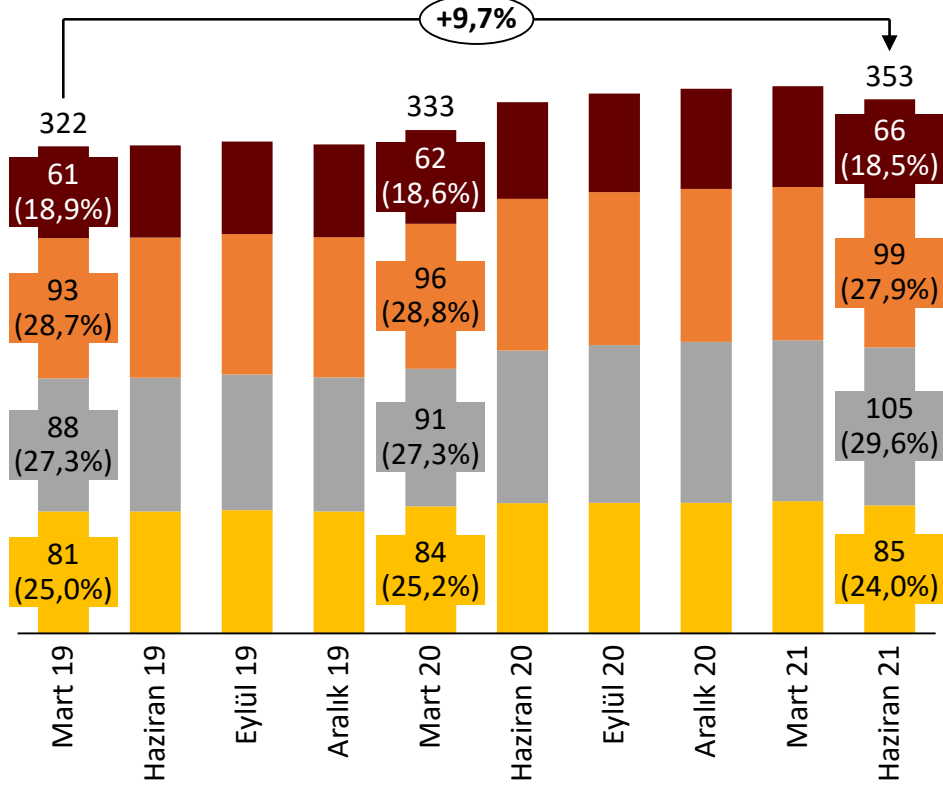
EM vs Çin, Aylık, Milyar Dolar



Son iki yılda küresel borçluluğun GSYH'ye oranı %353'e yükseldi.

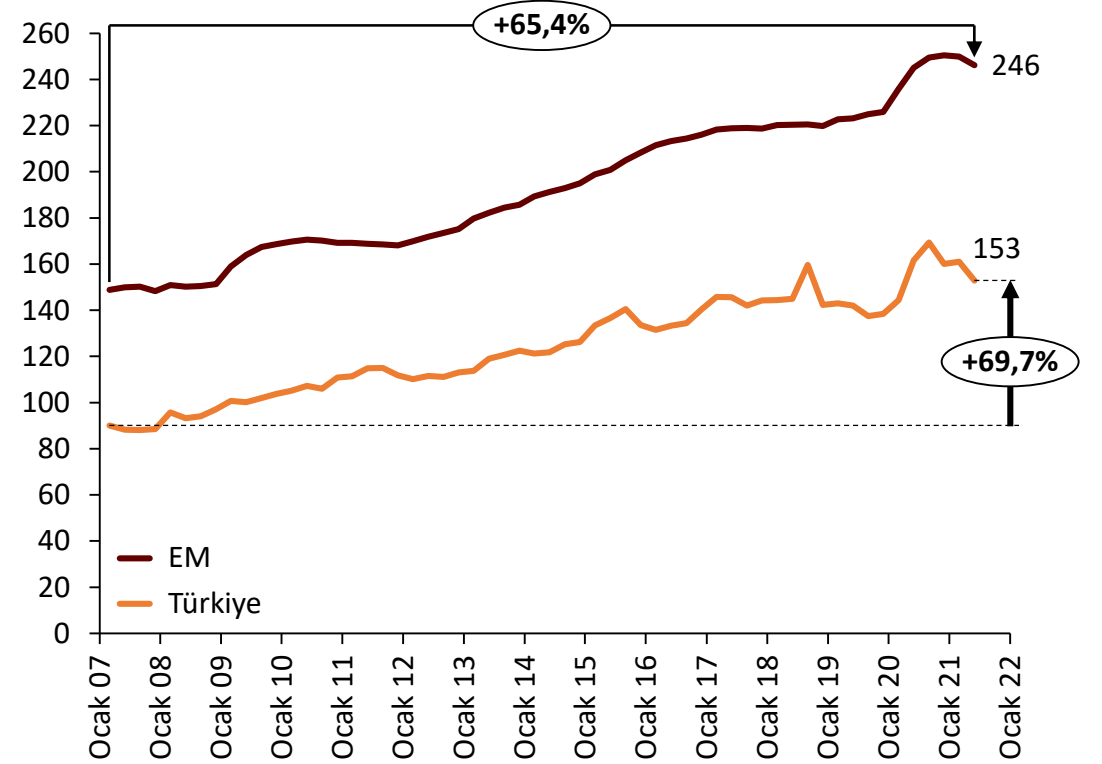
Küresel Borçluluk

Çeyreklik, % GSYH



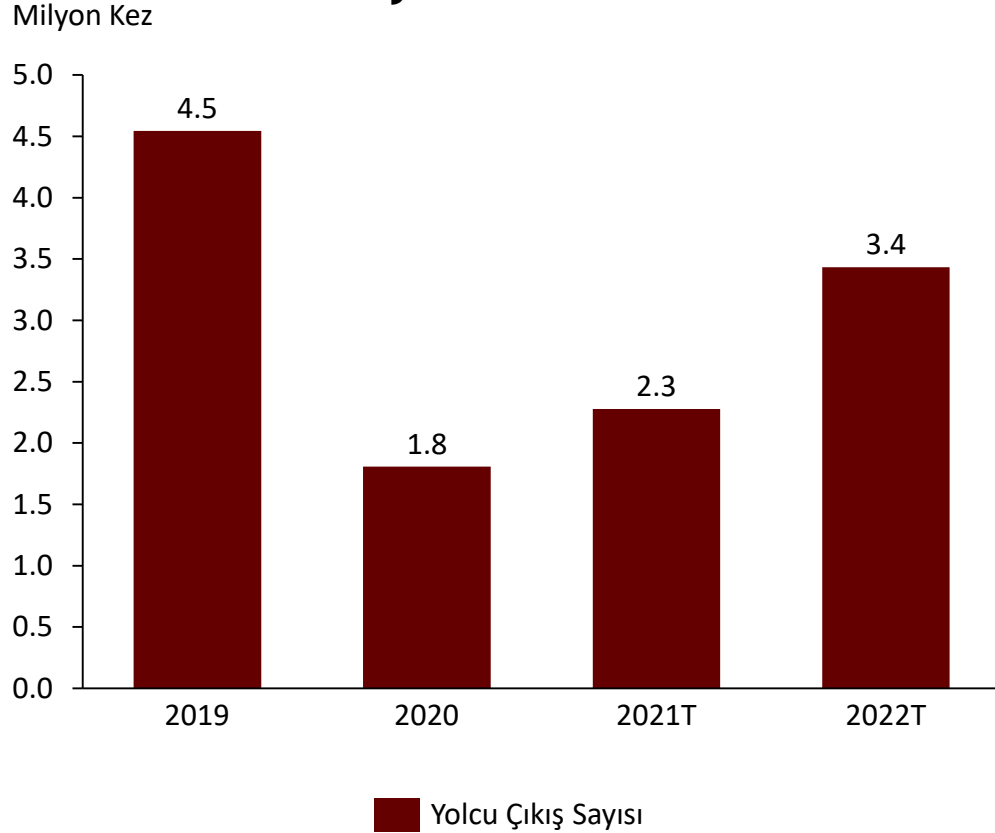
EM vs Türkiye Borçluluk

Çeyreklik, % GSYH

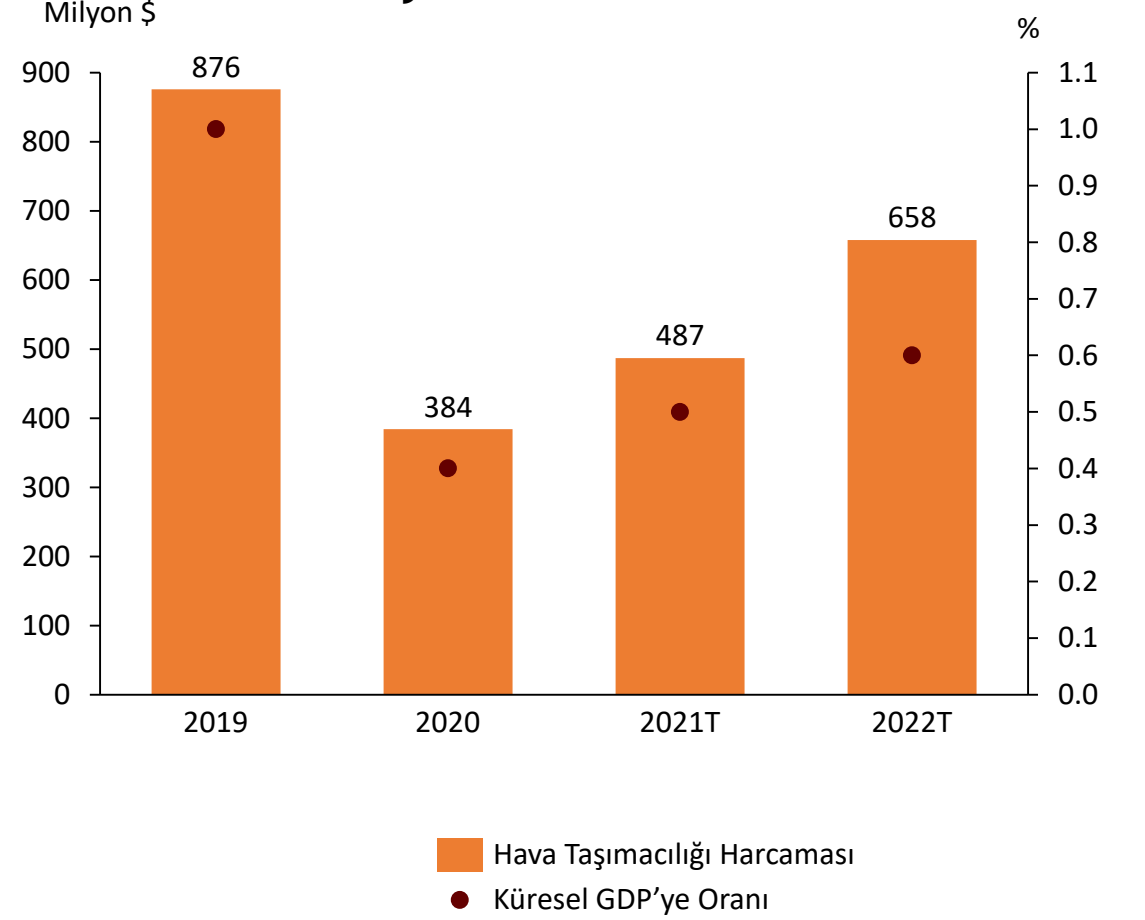


Kısıtlamaların gevşemesiyle hizmet sektörü toparlanmaya başladı. (1)

Havayolları İstatistikleri



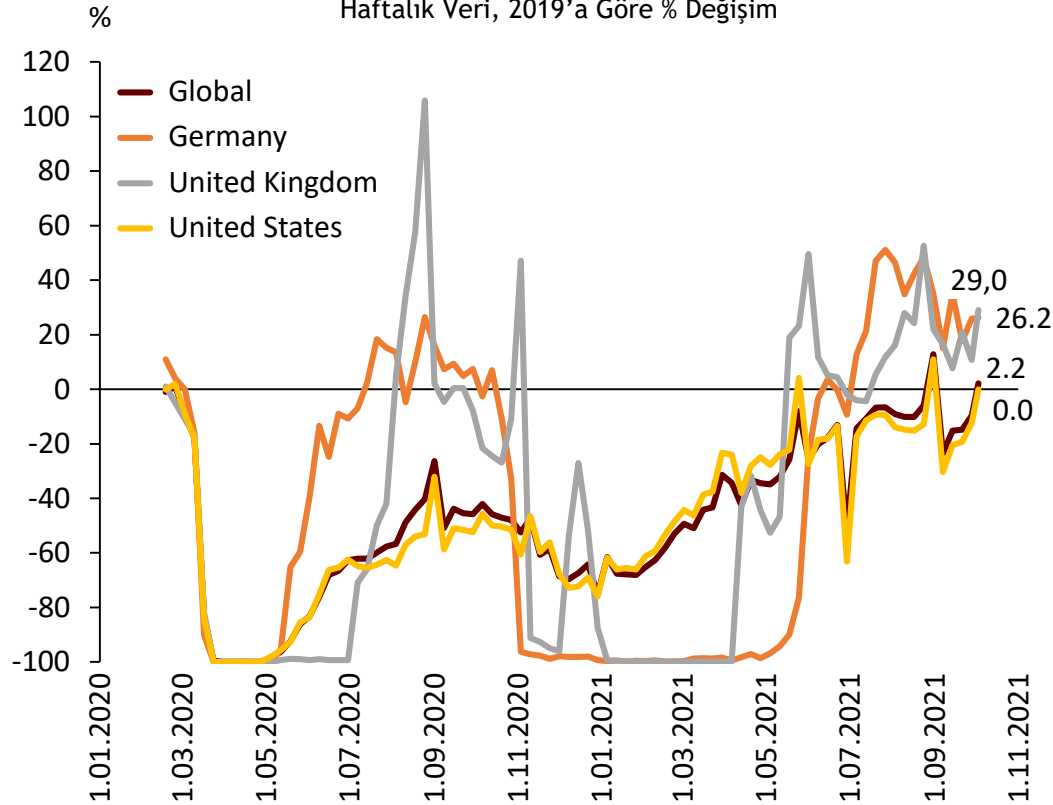
Havayolları İstatistikleri



Kısıtlamaların gevşemesiyle hizmet sektörü toparlanmaya başladı. (2)

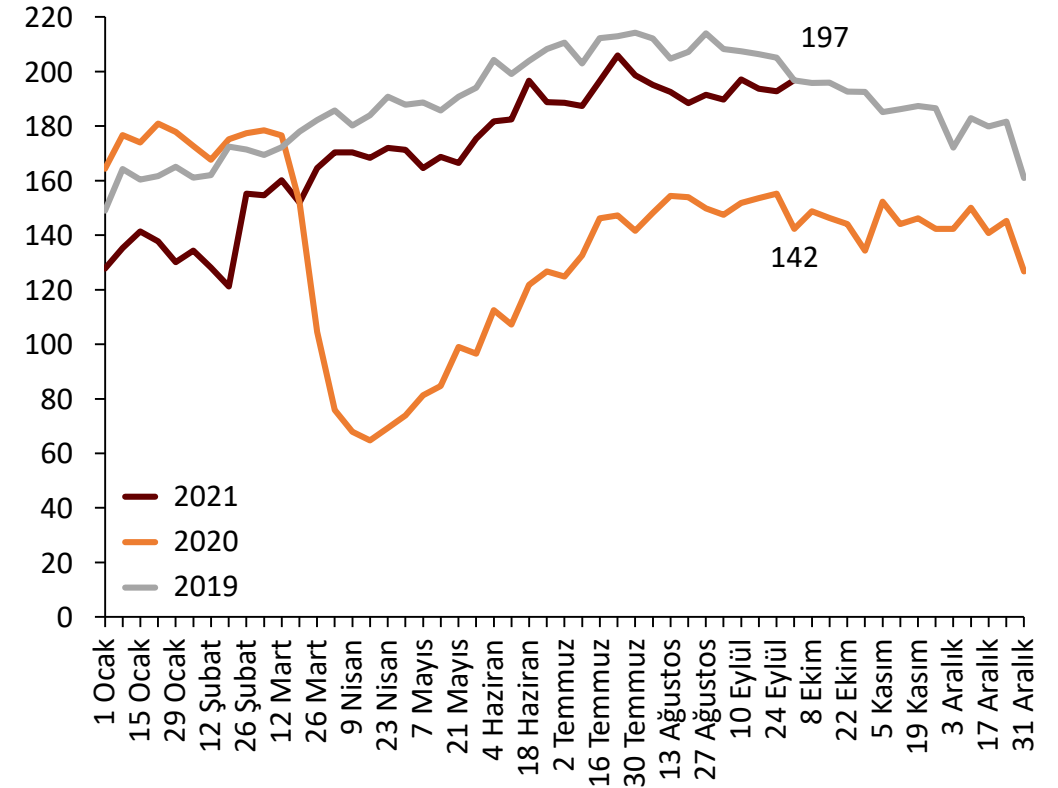
Restoran Doluluk Oranları

Haftalık Veri, 2019'a Göre % Değişim



Toplam Uçuş Sayıları

Haftalık, 7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet



2021 yılında dünya genelinde %5,9'luk bir büyüme bekleniyor.

Büyüme Tahminleri

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Ekim 2021 Güncellemesi

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)
Dünya	-3,1	5,9	4,9
ABD	-3,4	6,0	5,2
Euro Bölgesi	-6,3	5,0	4,3
Japonya	-4,6	2,4	3,2
Gelişen Asya	-0,8	7,2	6,3
Gelişen Avrupa	-2,0	6,0	3,6

Teşekkürler...