

# Küresel Ekonomik Görünüm

Haziran 2021

# İÇERİK



**COVID-19  
Salgını**



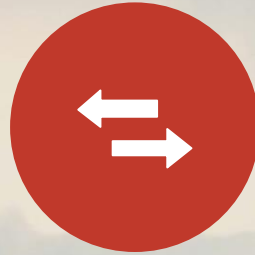
**Ekonomik  
Aktivite**



**Maliye  
Politikaları**



**Para  
Politikaları**



**Sermaye  
Akımları**



**Küresel  
Piyasalar**

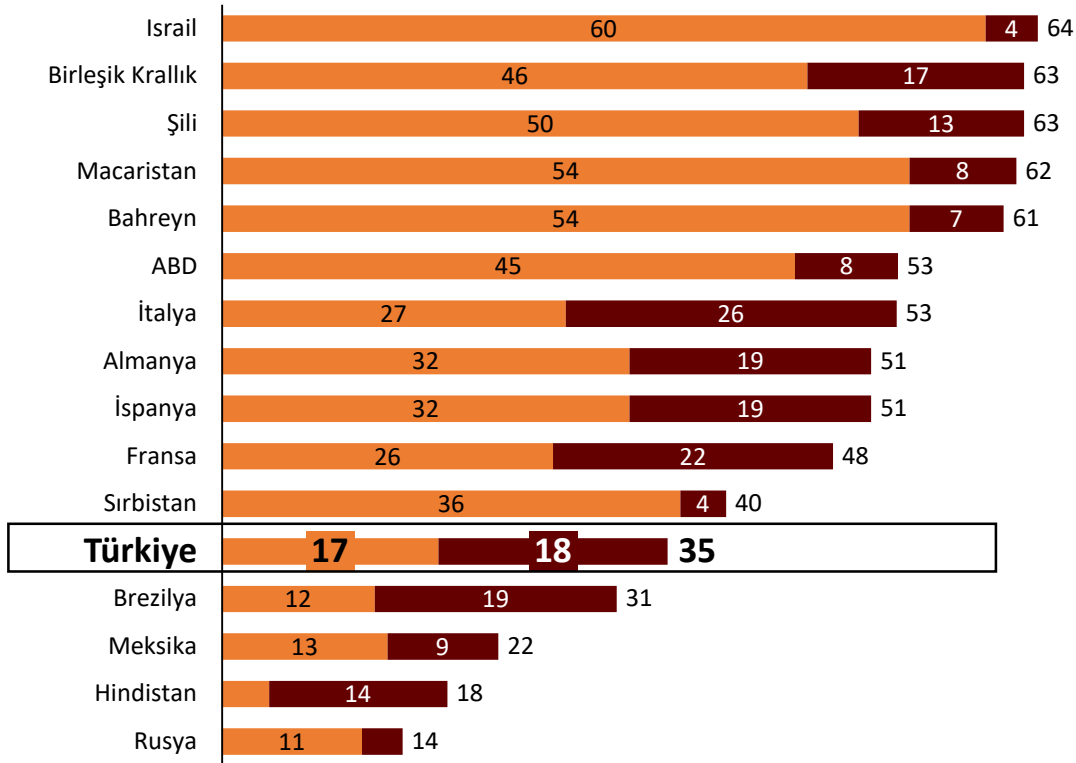
# Genel Değerlendirme

- Dünyada en önemli gündem maddesi olarak **aşılama ve vaka sayıları** ön plana çıkıyor. Haziran ayında **aşılama hızlanırken vaka sayılarında gözle görülür bir düşüş** yaşandı. Her ne kadar özellikle İngiltere’de **Delta varyasyonu** risk oluştursa da aşılamanın varyasyonlara karşı etkili olması ekonomik faaliyetlerde hız kesilmesinin önüne geçti. Kısıtlamalar gevşetilirken, uçuşların başlaması hizmet sektörünü harekete geçirdi. . Bu gelişmelere rağmen aşılamanın hızlanmasıyla **özellikle ABD ve İngiltere**, ekonomik faaliyetlerini hızlandırmaya başladı. **Dünyada toplam uygulanan doz sayısı 2,7 milyara ulaştı**. Aşılamanın yüksek seyrettiği Avrupa ve ABD’de kısıtlamalar kalkmaya başladı. Aşılama ekonomik büyümeyi artırıyor fakat farklı virüs varyantlarının artışı ekonomi üzerinde risk oluşturuyor.
- **ABD’de** Mayıs ayında da tüm makroekonomik göstergeler **güçlü** seyrediyor. **İmalat ve hizmet PMI** verileri tarihi **yüksek seviyelerine** ulaştı. Öte yandan **emtia fiyatlarının** enflasyona etkisi beklenenden yüksek olurken **Haziran ayı Fed toplantısında enflasyon beklentisi yükseldi**. **Mayıs ayında enflasyon** uzun zaman sonra **%5’e** yükseldi. Bazı Fed üyeleri varlık alımlarının düşeceğini ve faizlerin beklenenden daha önce gerçekleşebileceğini ifade ederken Fed Başkanı Powell enflasyonun **%2’ye** gerileyeceğine inandığını ifade etti. Ekonomik faaliyetin önemli göstergelerinden olan **perakende satışlar** da artışına devam ederken istidam piyasası da toparlanmasını sürdürdü.
- **Euro Bölgesi’nde** Mayıs ayında **hizmet sektörü** güçlü seyrini sürdürdü. **Sanayi üretimi** de artışına devam ederken **perakende satışlar** hız kesti. Hizmet sektörü göstergelerinde **rekor seviyede yükseliş yaşanırken** bu göstergelerde **piyasa beklentisinin de üstüne** çıkıldı. Öte yandan Haziran ayı ECB toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken PEPP kapsamındaki alımların ilk çeyreğe göre daha hızlı olacağı açıklandı. **ECB Başkanı Lagarde**, artan enflasyonun **enerji fiyatlarındaki artışa bağlı olduğu ve yılın sonuna doğru düşeceğini öngördü**.
- Küresel gündemde ise **enflasyon** ve emtia fiyatları önemli bir yer edinmekte. **Küresel emtia fiyatları** tarihi yüksek seviyelerde seyrederken ons fiyatında da artış görüldü. Ayrıca **petrol** fiyatları 75 doların üstüne çıkarken önümüzdeki dönemde fiyatlarda bir normalleşme bekleniyor. **Tüm emtia fiyatları bu dönemde artarak enflasyon görünümünü bozarken önümüzdeki dönemde fiyatların normalleşmesi bekleniyor**.
- **ABD Başkanı Biden**, 2022 yılı için **altyapı, eğitim, sağlık gibi alanlara yönelik 6 milyar \$’lık** bir bütçe planını Kongre’ye sundu. **Hazine Bakanı Yellen** ise söz konusu paketin **enflasyon baskılarını beslemesini beklemediğini** açıkladı.
- **Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı**, gelişmiş ülkelerdeki ekonomik faaliyetlerden dolayı **Mayıs ayında düşüş yaşayarak 13,8 milyar \$** olarak gerçekleşti. 13,8 milyar \$’ın **yaklaşık 10 milyar \$’ı borçlanma kağıtları** üzerinden gerçekleşti. Ülke bazındaki verilere göre ise **Çin birinci sırada** yer almayı sürdürdü. Özellikle yaz aylarının gelmesi ve aşılama faaliyetlerinin gelişmekte olan ülkelerde de artışıyla sermaye akışının artacağını düşünüyoruz.
- **Reel sektör** tarafında ise **turizm ve restoranlar ekonomik faaliyetini artırmaya başladı**. Uçuş yasakları iptal edilirken, restoran rezervasyonları artmaya başladı. Aşılamanın artışıyla hizmet sektörü için **en kötünün geride kalması beklenirken** 2021 yaz ayları boyunca sektörün büyüyeceği ifade ediliyor. **Ertelenmiş tatil talepleriyle birlikte bu yıl turizm faaliyetlerinde de artış** bekleniyor.
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı **emtia fiyatları ve aşılama faaliyetlerinde** olacaktır. Bu iki durum enflasyon gidişatını ve dolayısıyla para politikalarını ve mali politikaları, **finansal piyasaları doğrudan etkileyecektir**.

Aşı çalışmalarındaki ilerlemeyle vaka sayısı düşerken yaz aylarında ekonomik hareketliliğin artması bekleniyor.

## Aşılama Oranları

Nüfusun % Oranı, 22 Haziran İtibarıyla



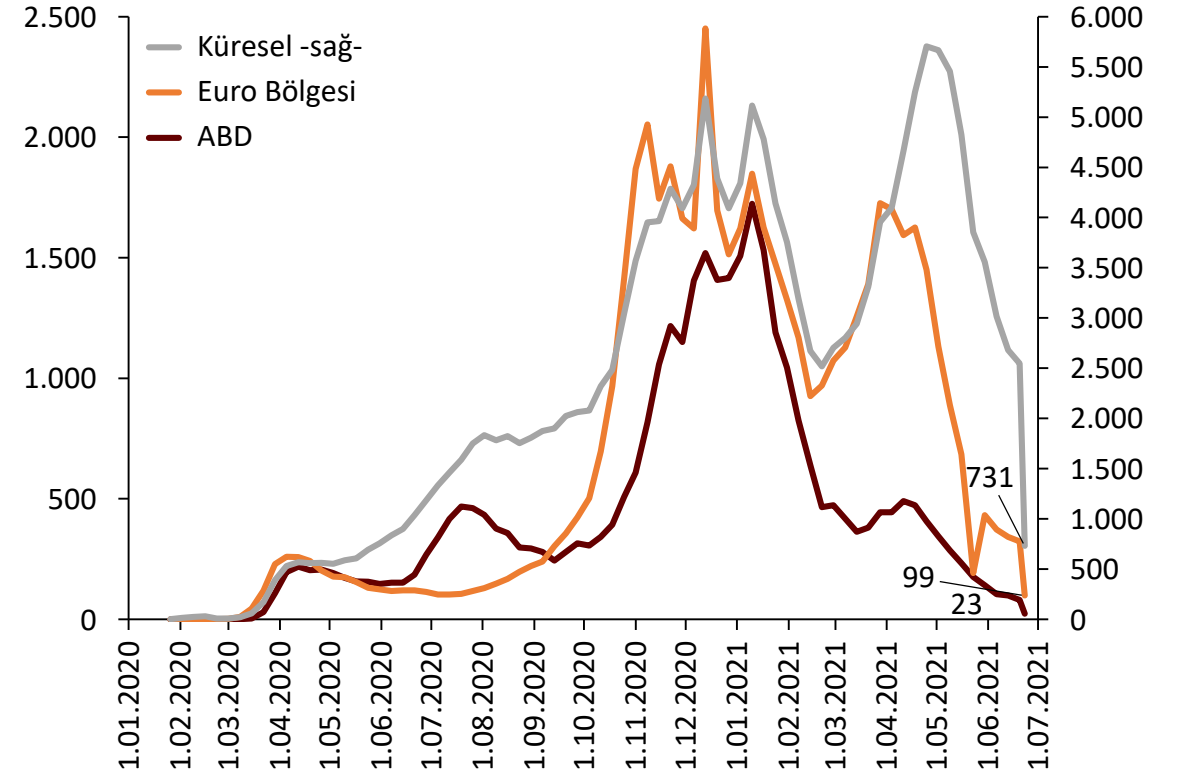
İkinci Doz  
İlk Doz

## COVID-19 Yeni Vaka Sayısı

Bin Adet

Haftalık Yeni Vaka Sayısı, Bin Adet

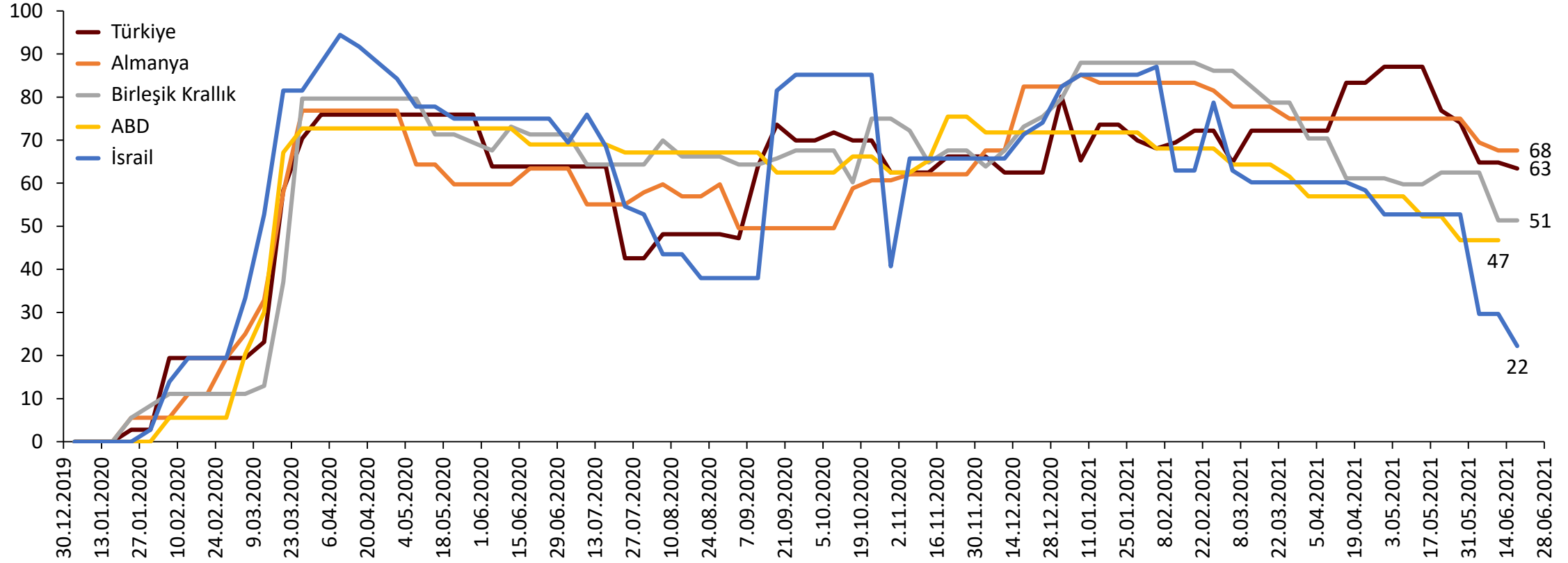
Bin Adet



Vaka sayılarının düşüşüyle kısıtlama kararları gevşetiliyor.

## COVID-19 Karantina Endeksi

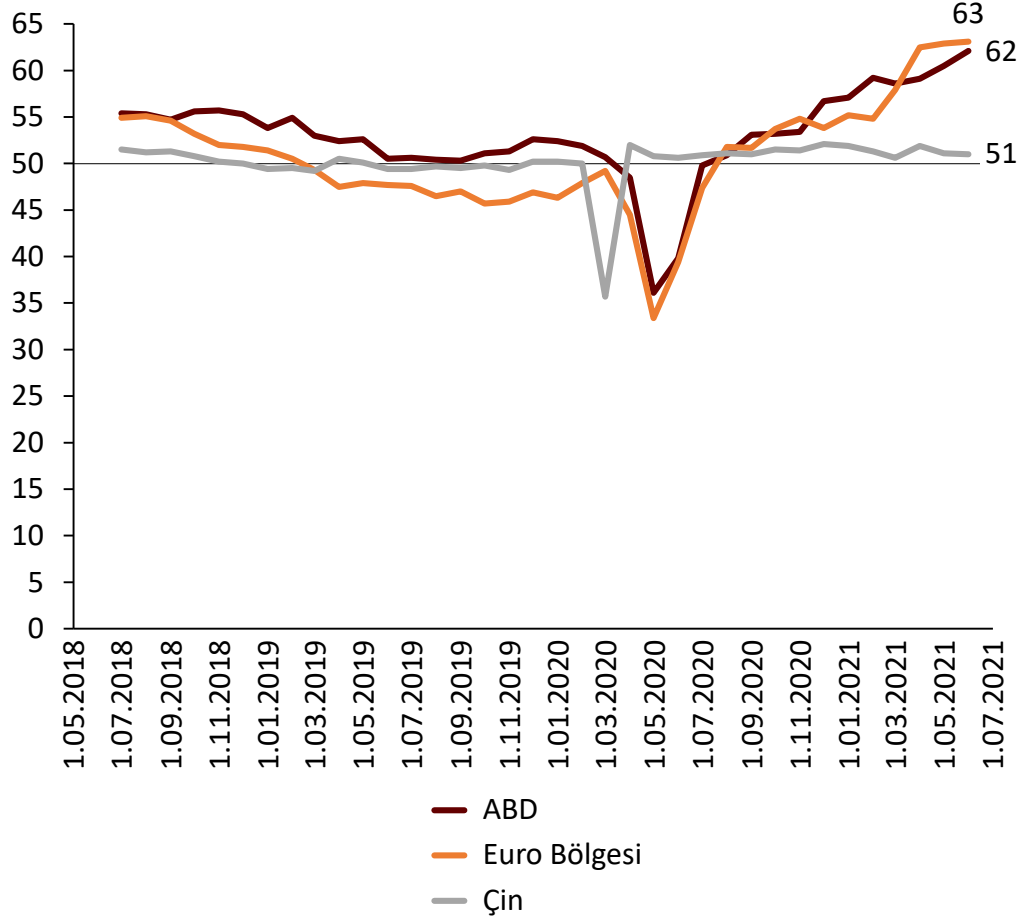
0 = Hiç Risk Yok



İmalatın yanı sıra hizmet sektöründe de hızlı toparlanma başladı.

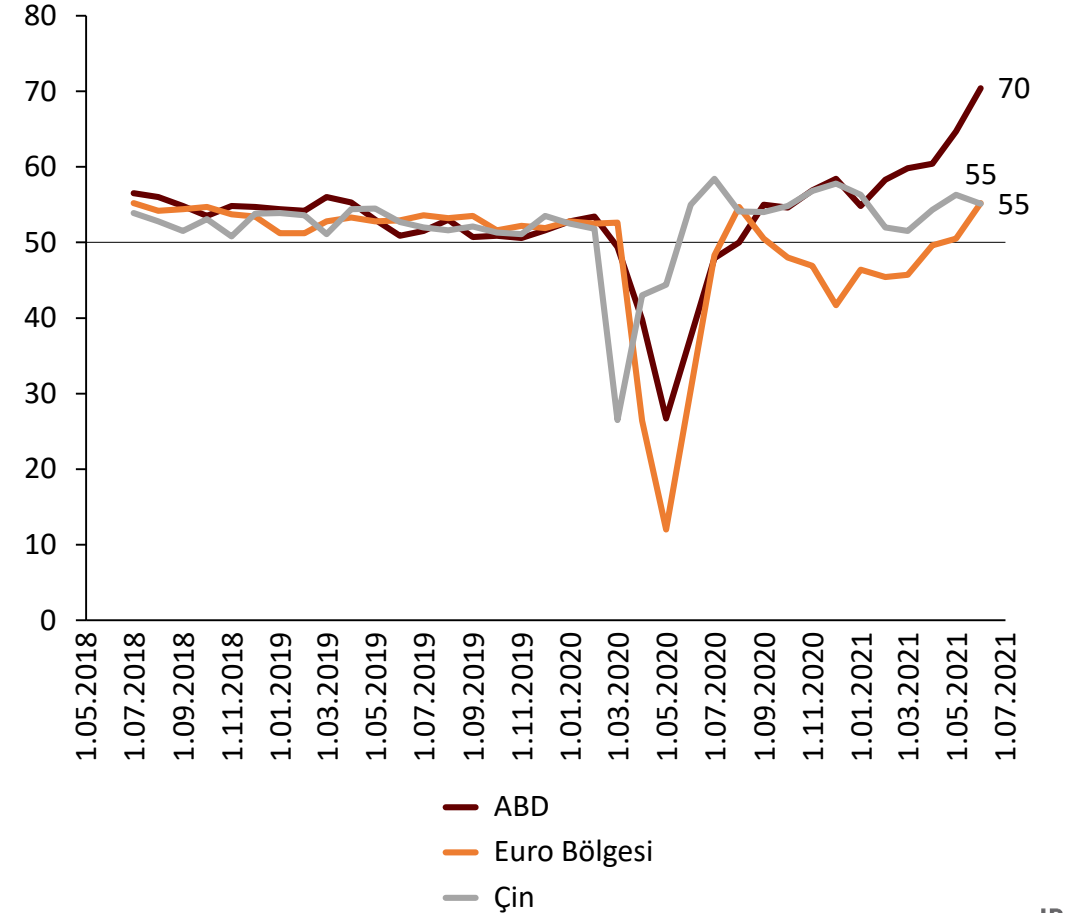
## İmalat PMI

Endeks Değeri, Son Veri: Mayıs



## Hizmet PMI

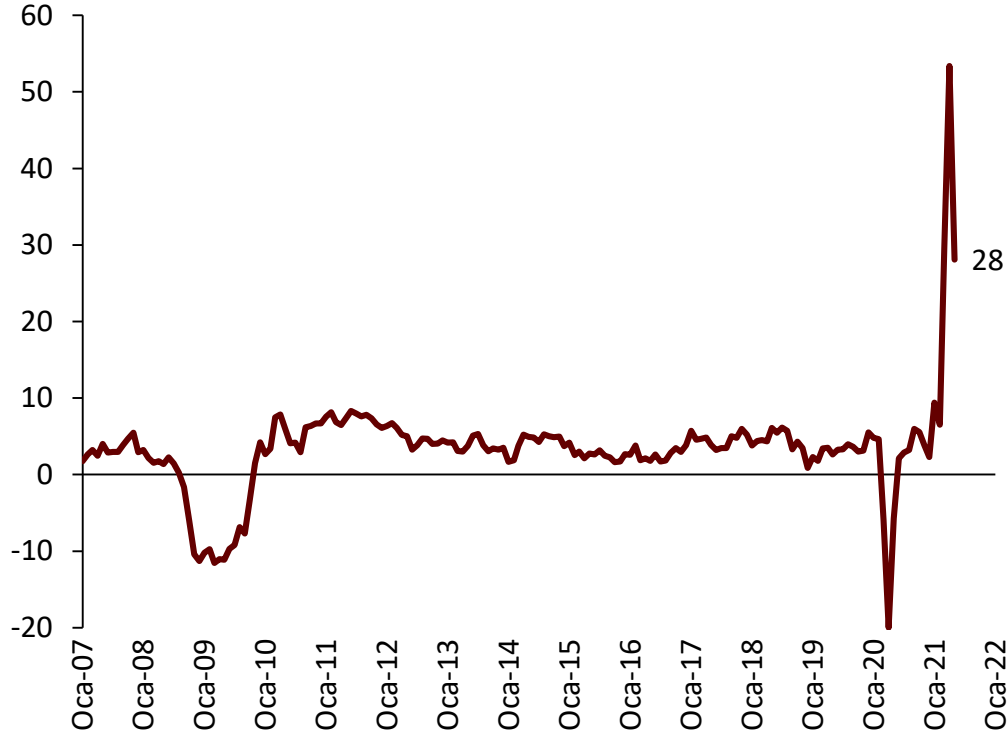
Endeks Değeri, Son Veri: Mayıs



ABD'de ekonomik büyüme hızı normalleşmeye başladı.

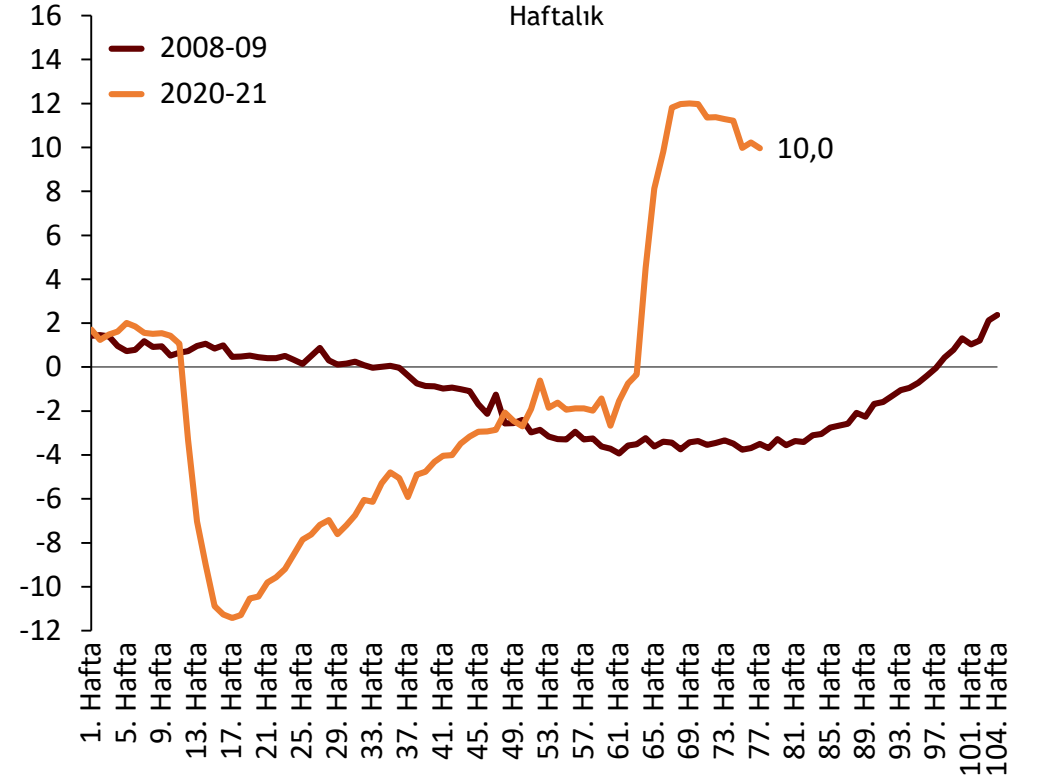
## ABD Perakende Satışlar

Perakende ve Gıda Hizmetleri, Yıllık % Değişim



## NY Fed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

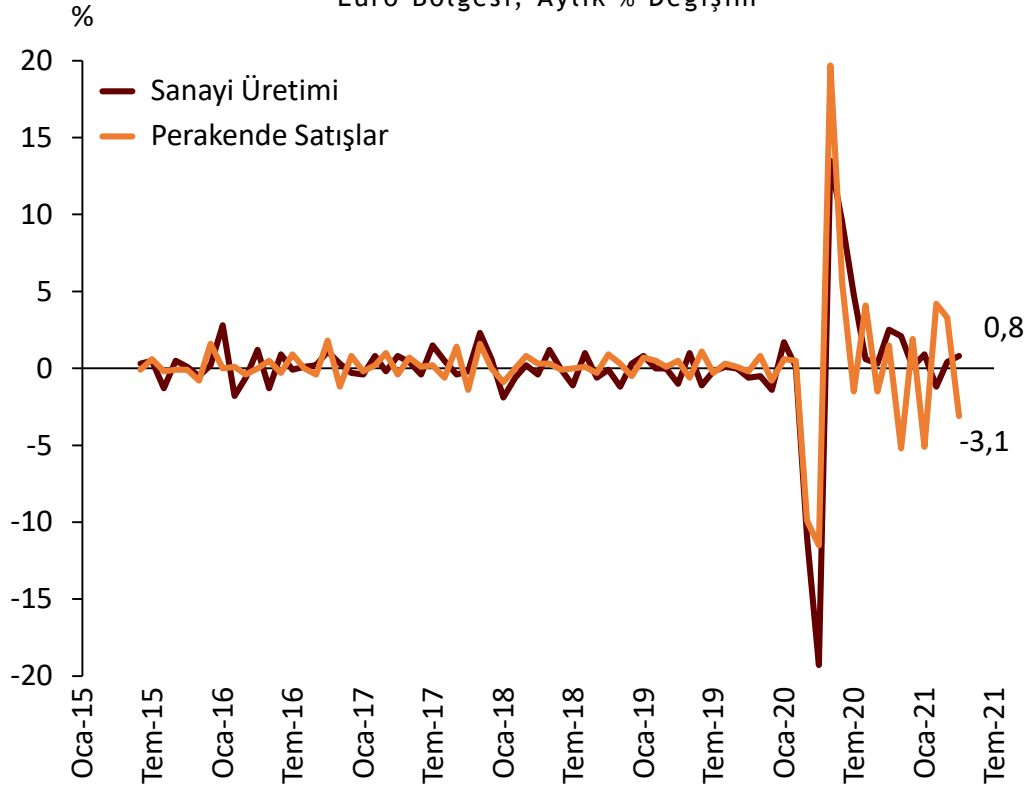
Haftalık



Euro Bölgesi'nde aşılamanın etkisiyle hizmet sektörü faaliyetleri hızlandı.

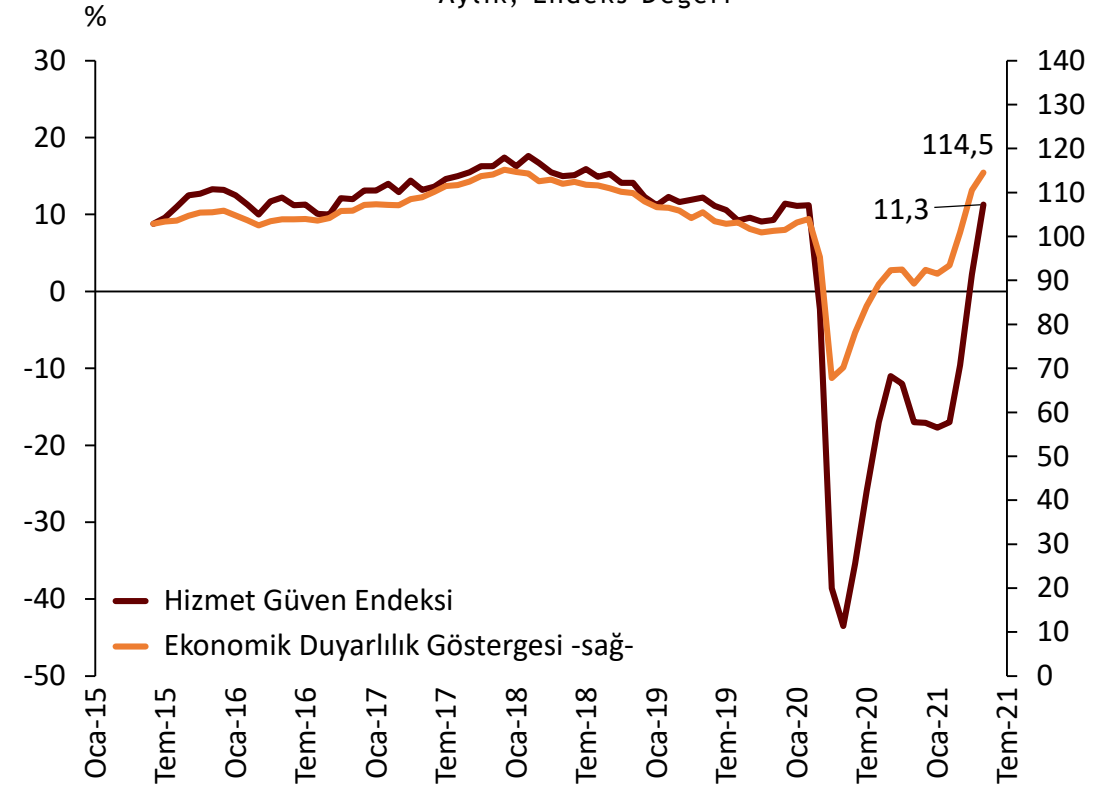
## AB İmalat Verileri

Euro Bölgesi, Aylık % Değişim



## AB Hizmet Sektörü Göstergeleri

Aylık, Endeks Değeri



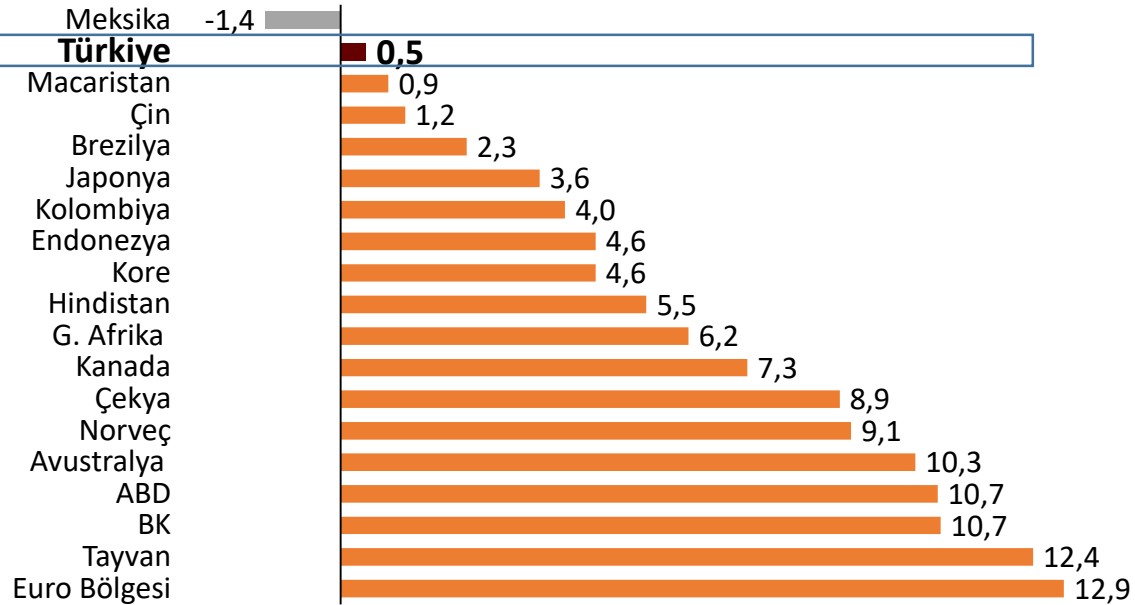


# Gelişmekte Olan Ülkeler - Büyüme ve Dış Ticaret

Mayıs ayı EM ülkeleri için olumlu geçerken emtia fiyatları, ihracatçı ülkeler için pozitif etki etti.

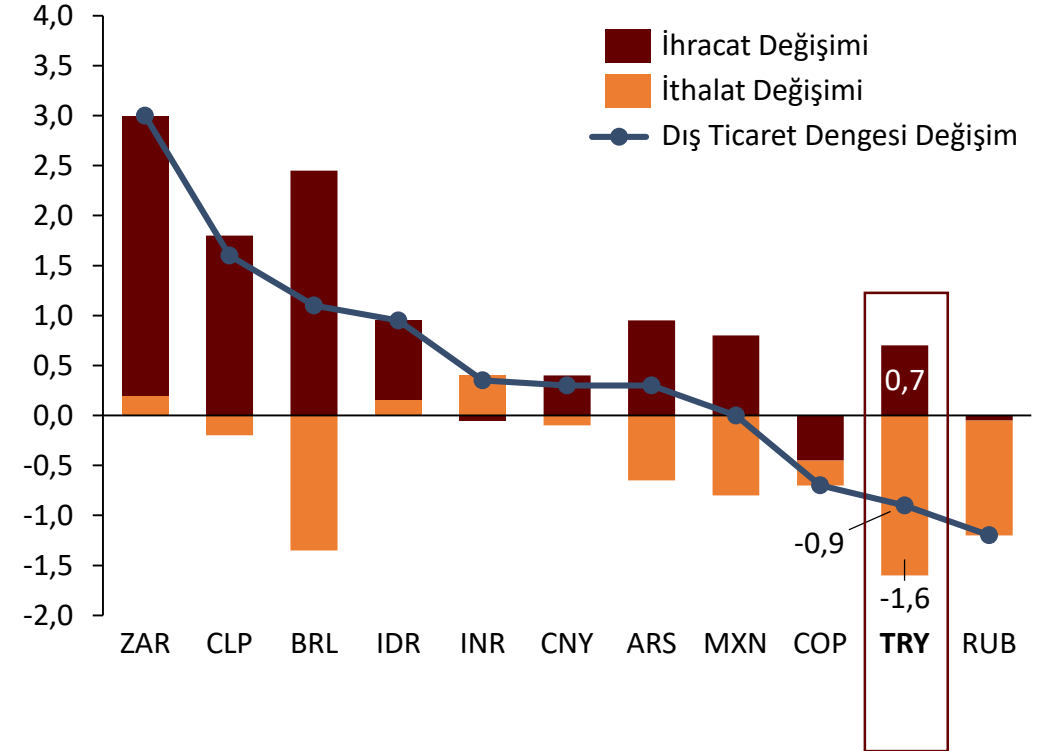
## EM İmalat PMI

Mayıs 2021, 0 Noktası=50



## Dış Ticaret Dengesi

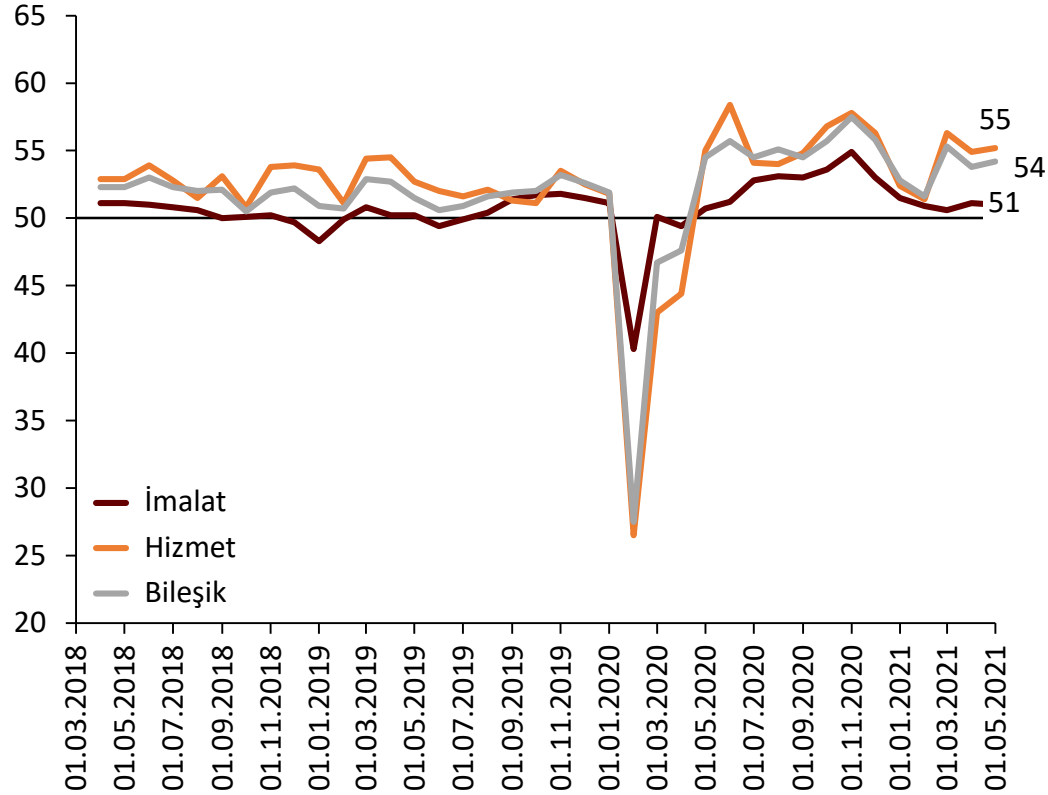
Ocak-Mayıs 2021'in 2019'a Göre GDP'ye Oranla Değişimi



Çin'in pandemi sonrasında yakaladığı momentum normalleşmeye başladı.

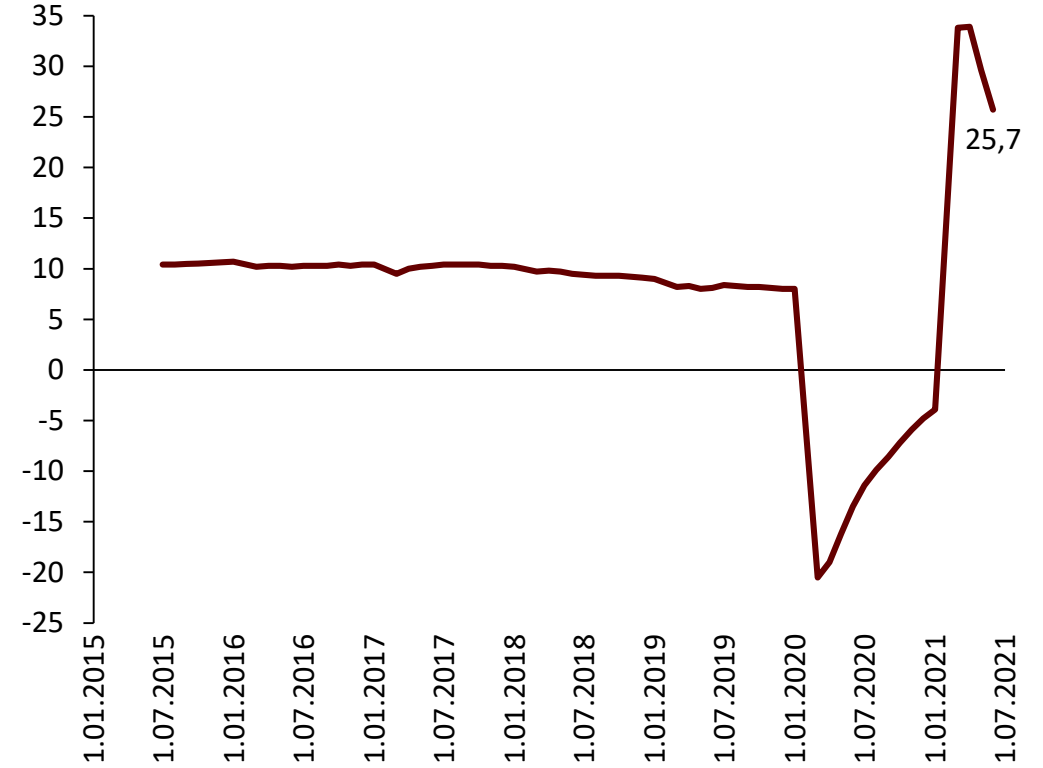
## Çin PMI

Endeks



## Çin Perakende Satışlar

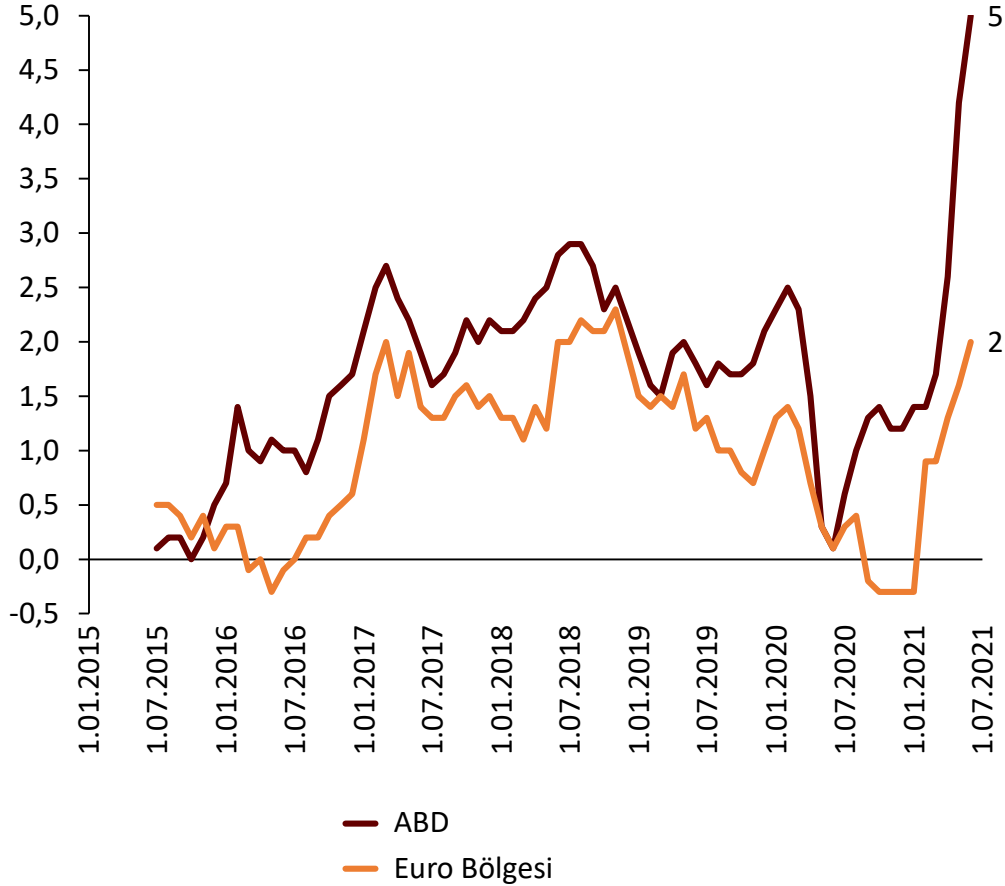
Kümülatif Toplam, Yıllık % Değişim



## Haziran ayında Fed üyeleri enflasyon beklentilerini yükseltti.

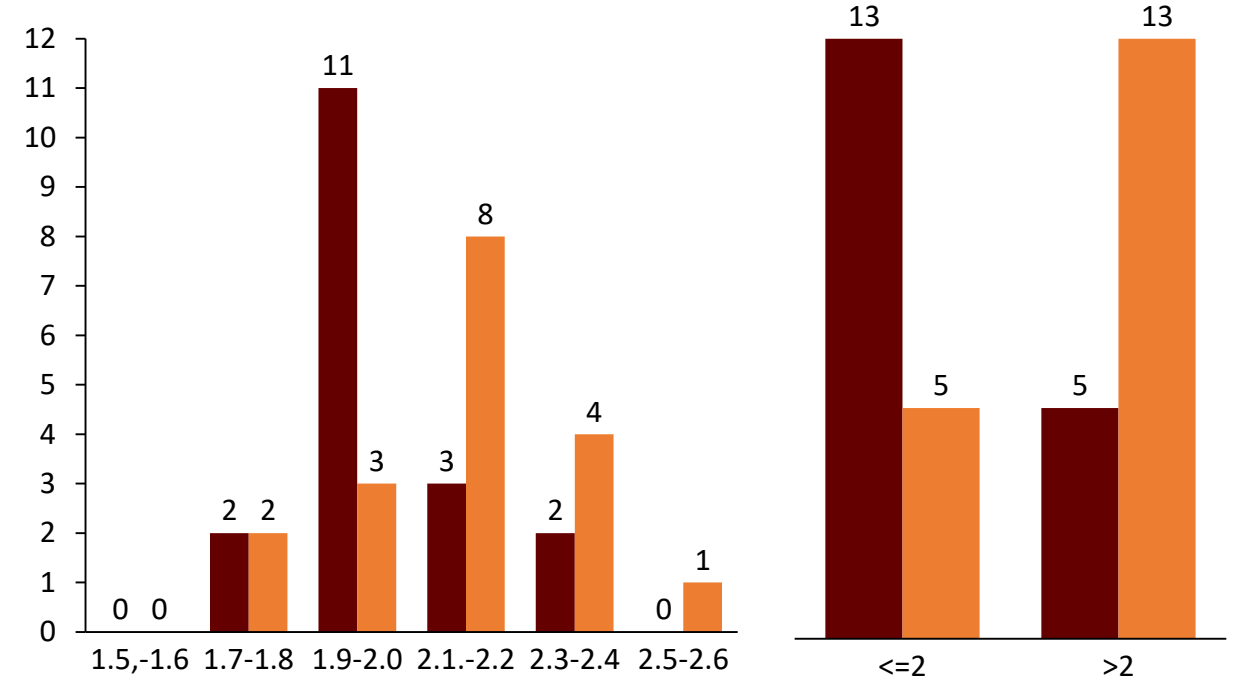
### Enflasyon Oranı

Yıllık % Değişim

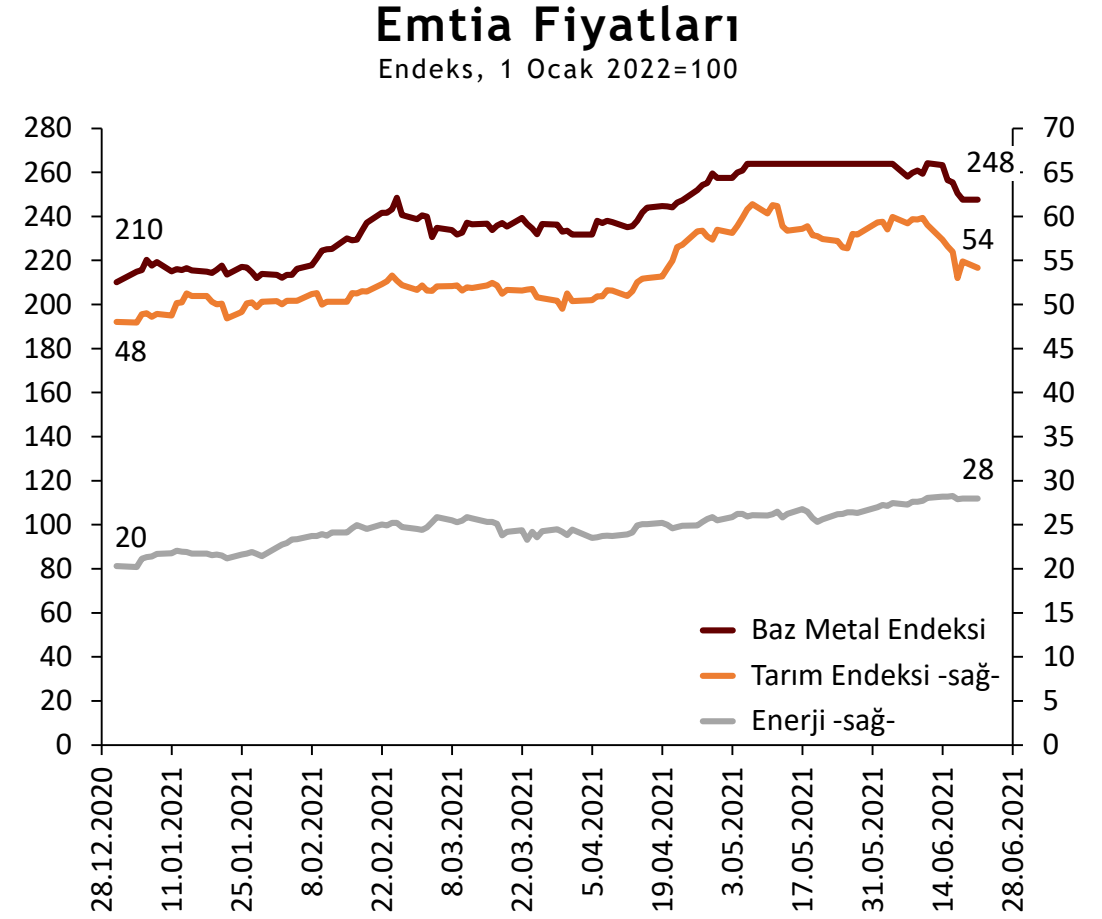
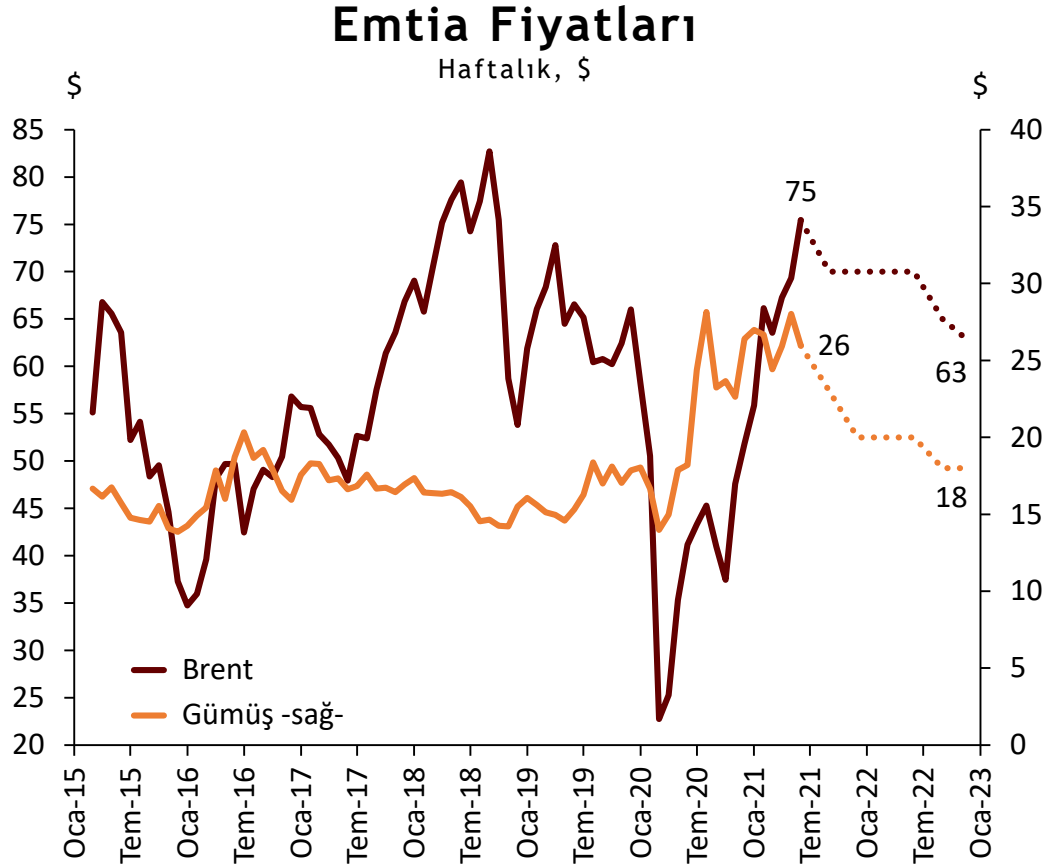


### ABD Enflasyon Beklentileri

FOMC Katılımcı Sayısını Göre 2022 Sonu Çekirdek TÜFE Beklentileri



## Enflasyonun yükselişindeki en önemli nokta emtia fiyatları.

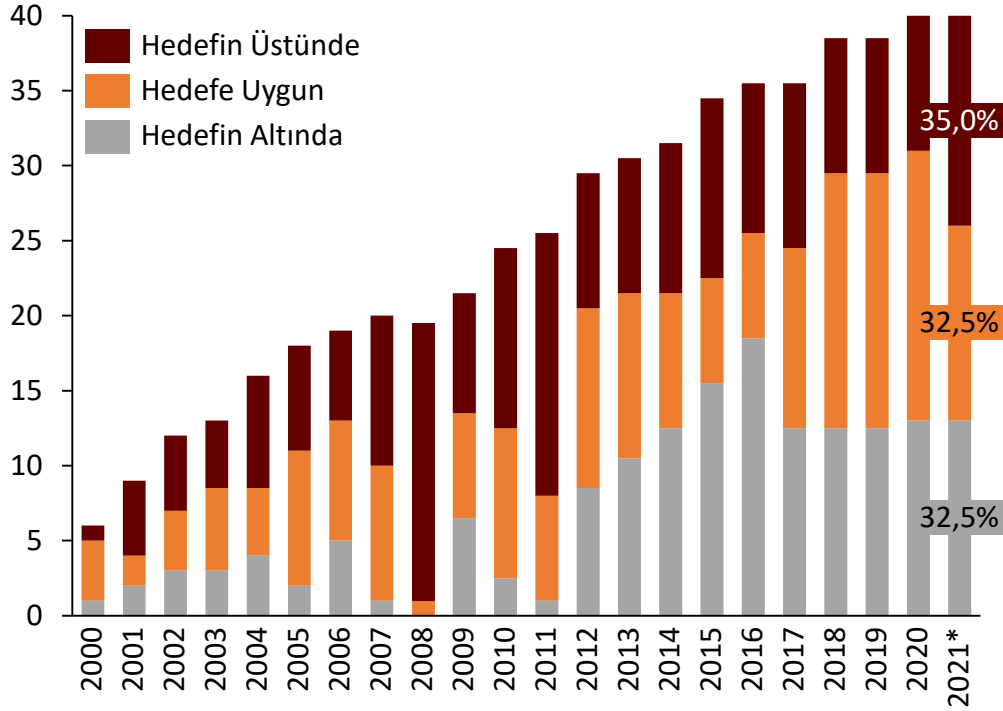


# Gelişmekte Olan Ülkeler - Enflasyon

Emtia fiyatları EM ülkelerinde enflasyonun artışını hızlandırırken merkez bankaları faiz artış kararları aldı.

## EM Enflasyon Hedef ve Gerçekleşmeleri

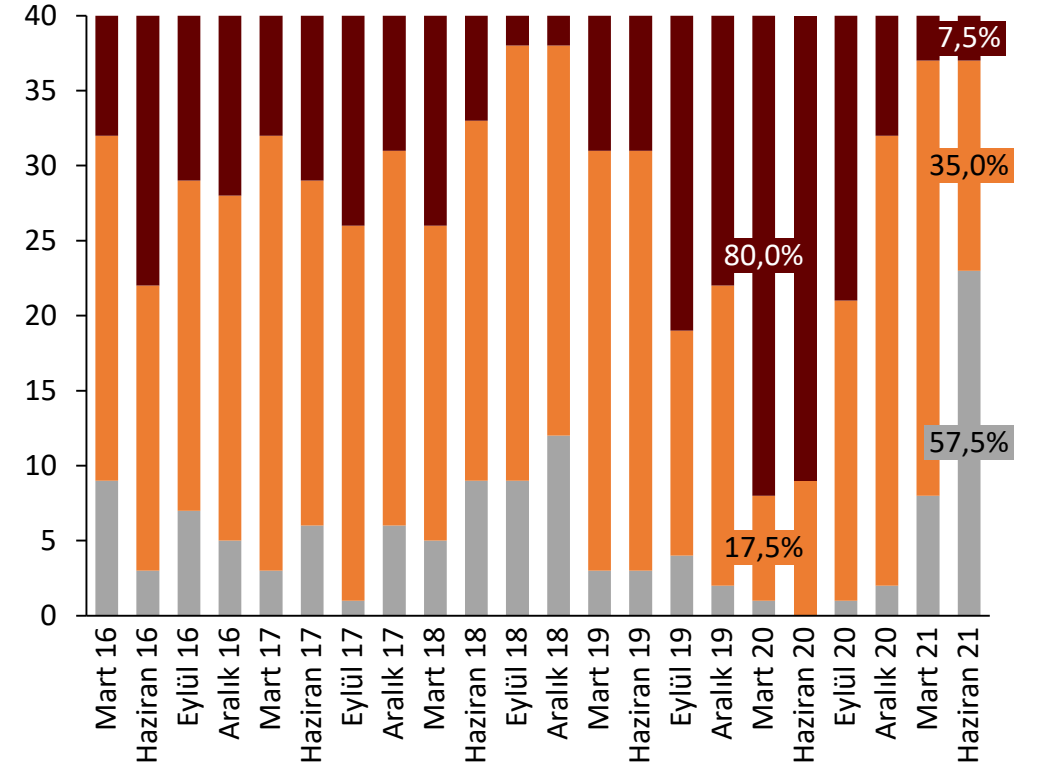
Ülke Adedi



\*2021 yılının Ocak-Mayıs arası kastedilmektedir.

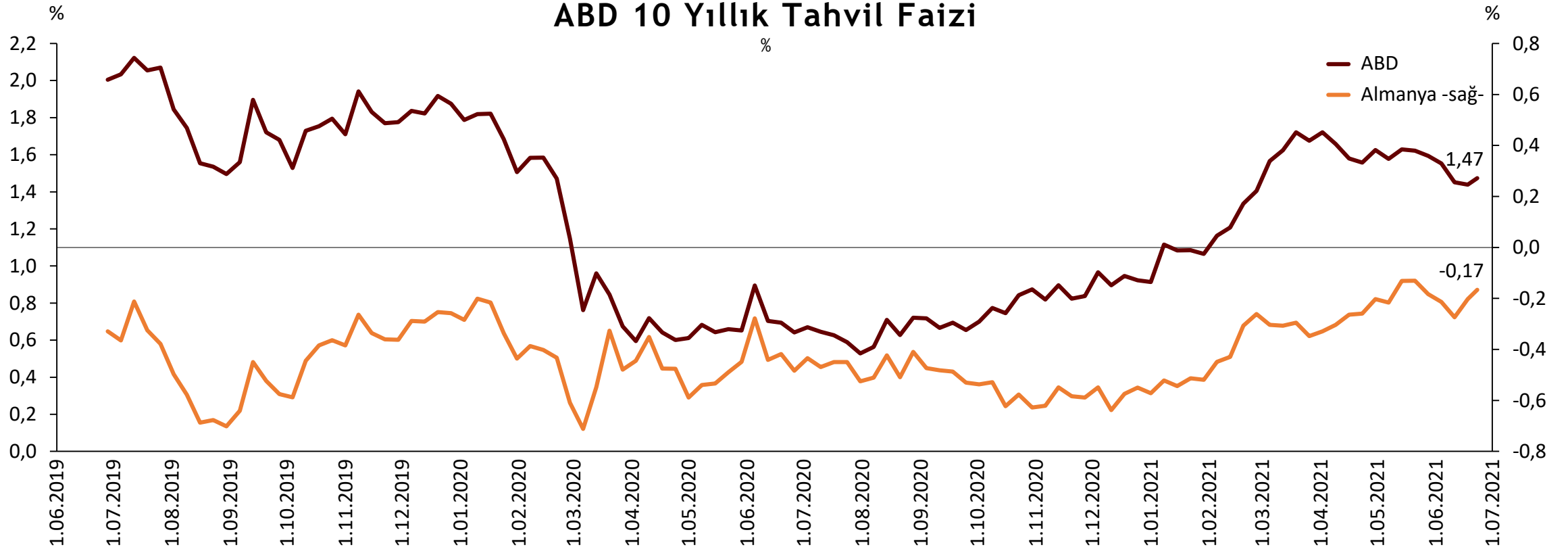
## EM Merkez Bankaları Faiz Kararları

%



Faiz İndirimi  
Faiz Sabit  
Faiz Artışı

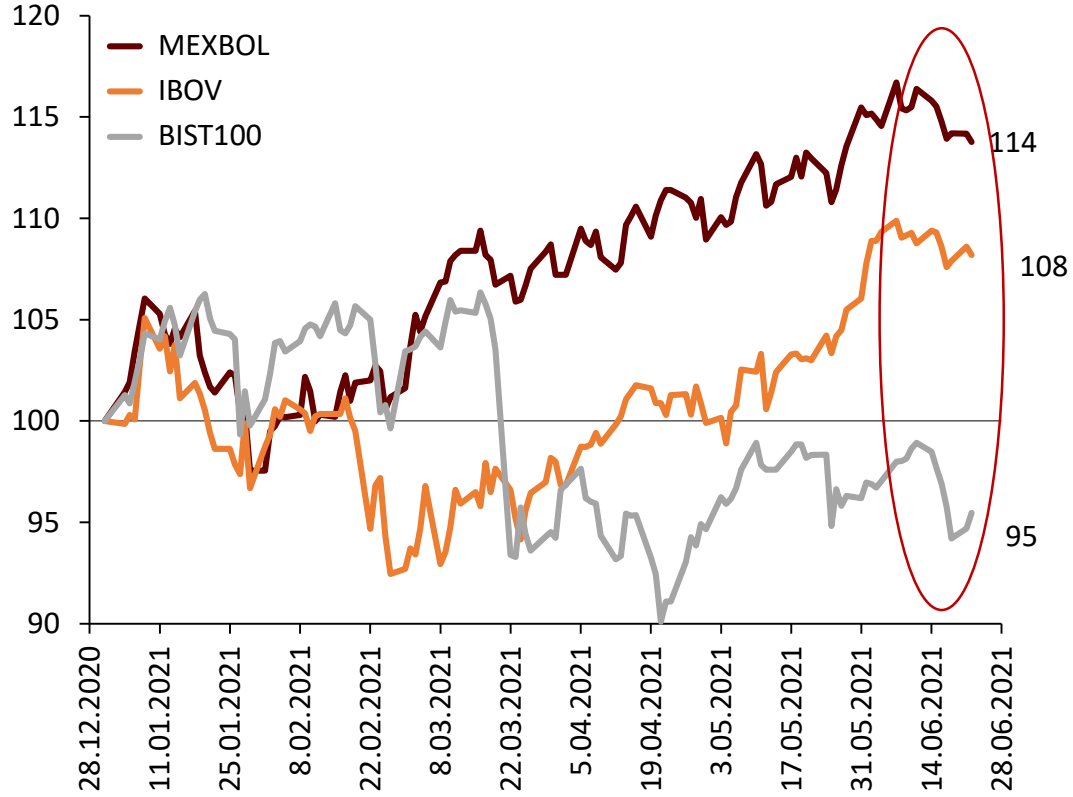
St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın 2022 sonunda faiz artışına gidilebileceğini açıklaması tahvil faizlerini harekete geçirdi.



Bu durum borsaları da olumsuz etkiledi.

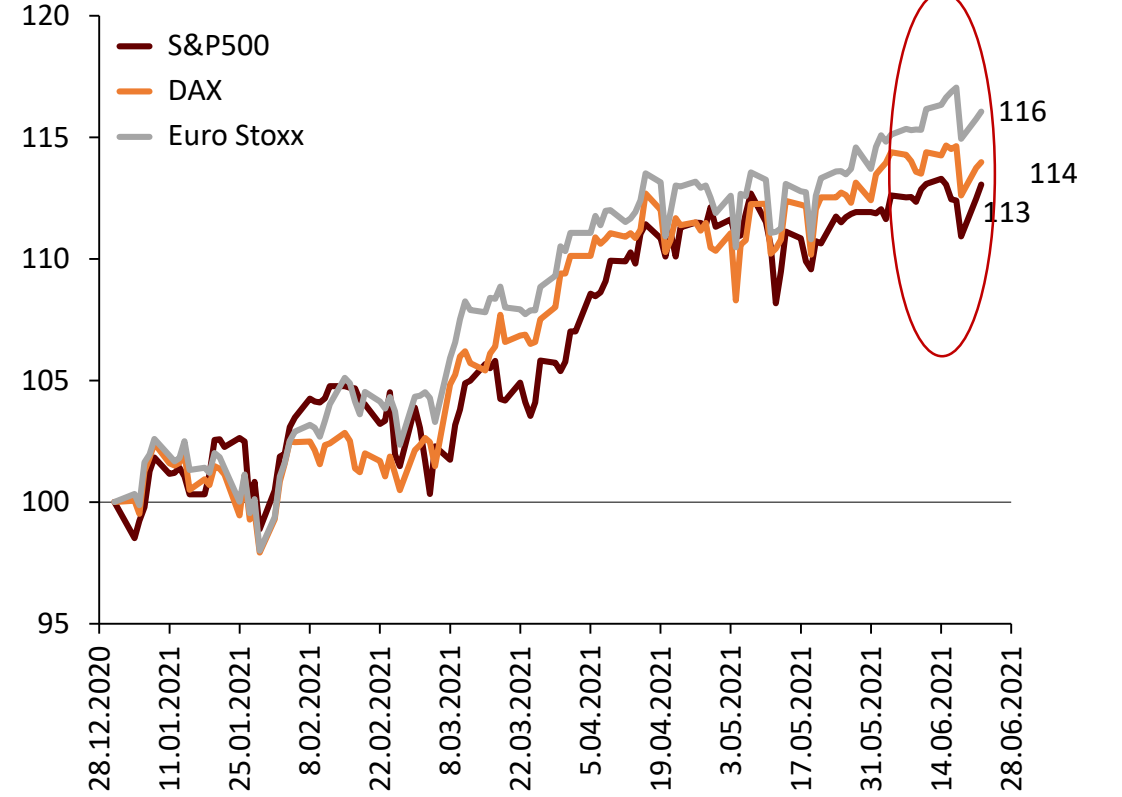
## EM Borsa Endeksleri

Günlük, 01.01.2021 = 100'e Endeksli



## Gelişmiş Ülkeler Borsa Endeksleri

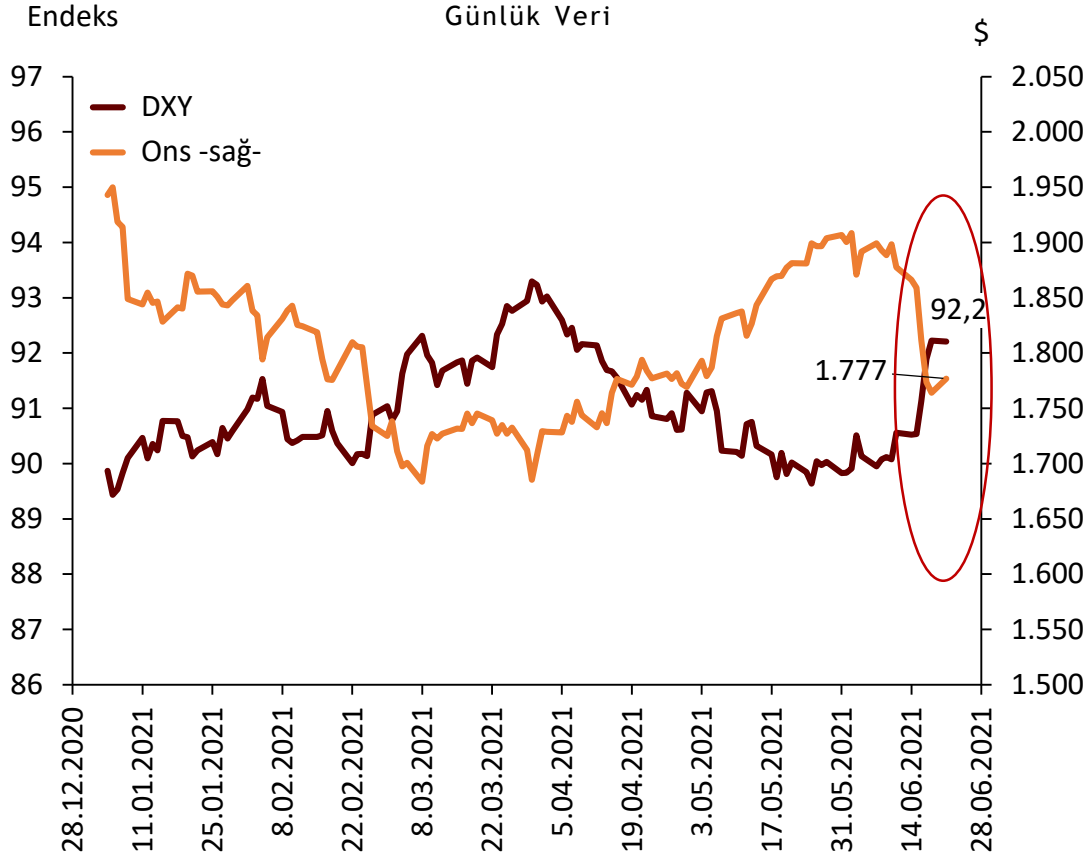
Günlük, 01.01.2021 = 100'e Endeksli



Dolar yükselişini sürdürürken korku endeksi son bir yılın en düşük seviyelerine geriledi.

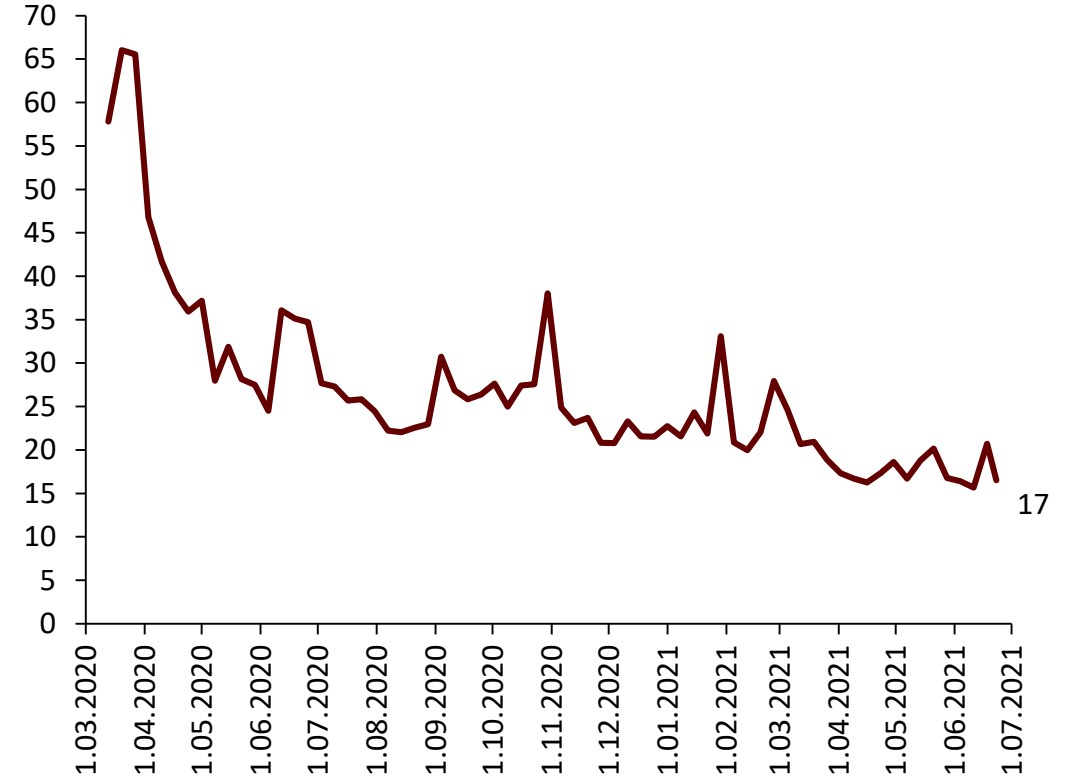
## DXY vs Ons

Günlük Veri



## VIX Endeksi

Haftalık, Endeks Değeri

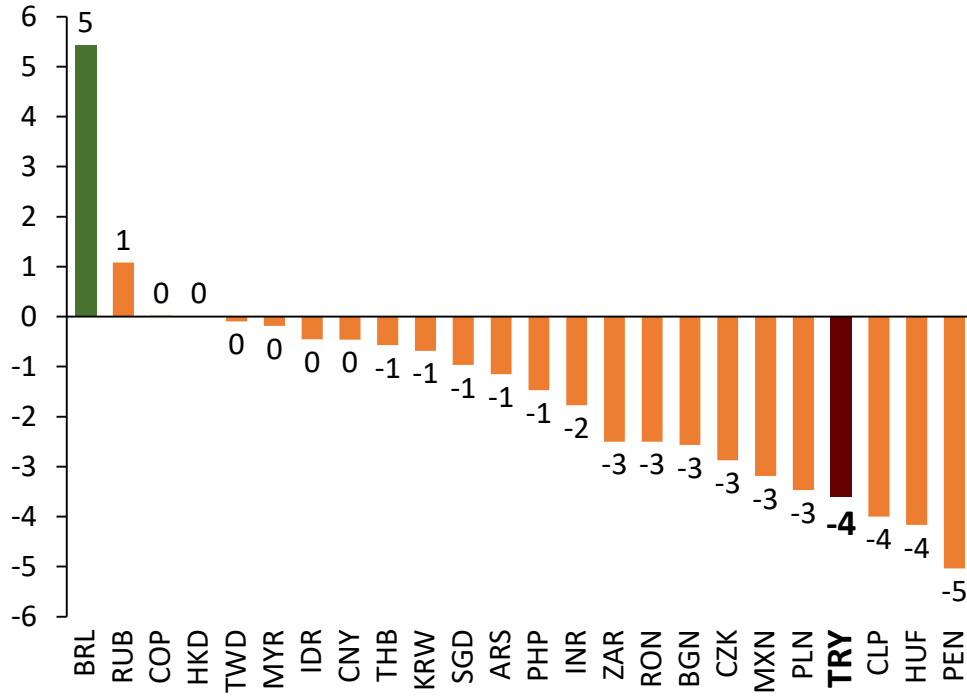




DXY'nin güçlenmesiyle EM para birimleri önemli bir düşüş yaşadı.

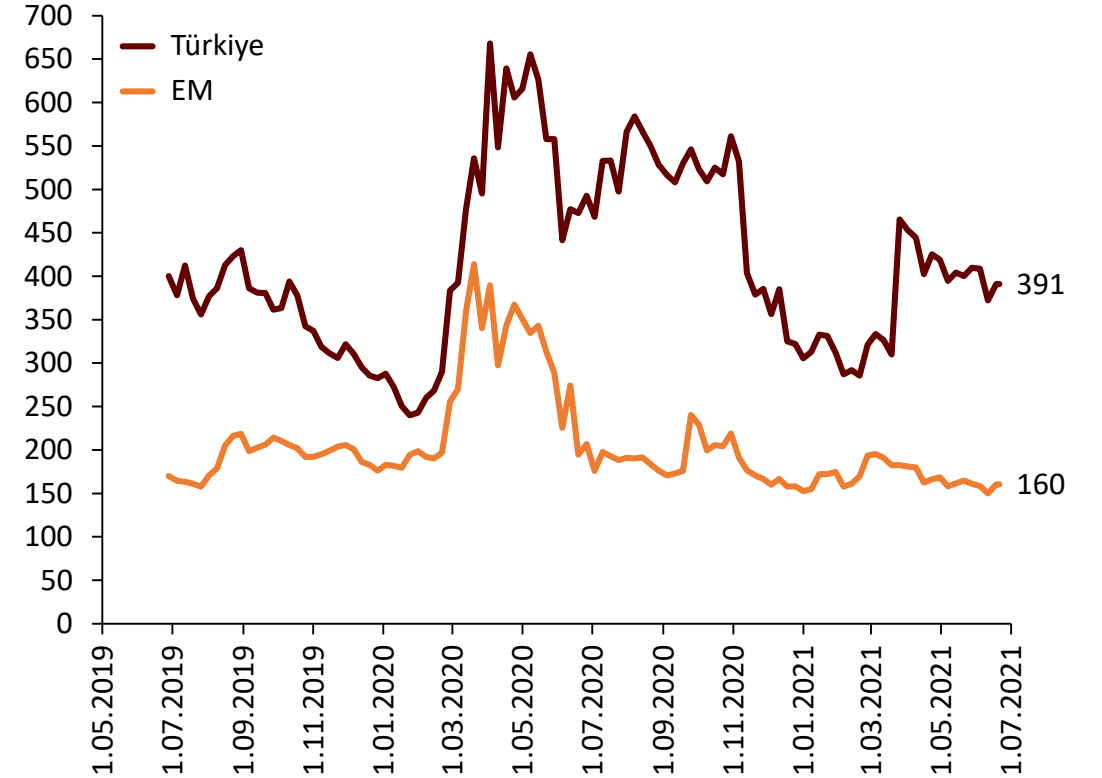
## GOÜ Para Birimleri

Aylık % Değişim, 21 Mayıs-21 Haziran 2021



## CDS Verileri

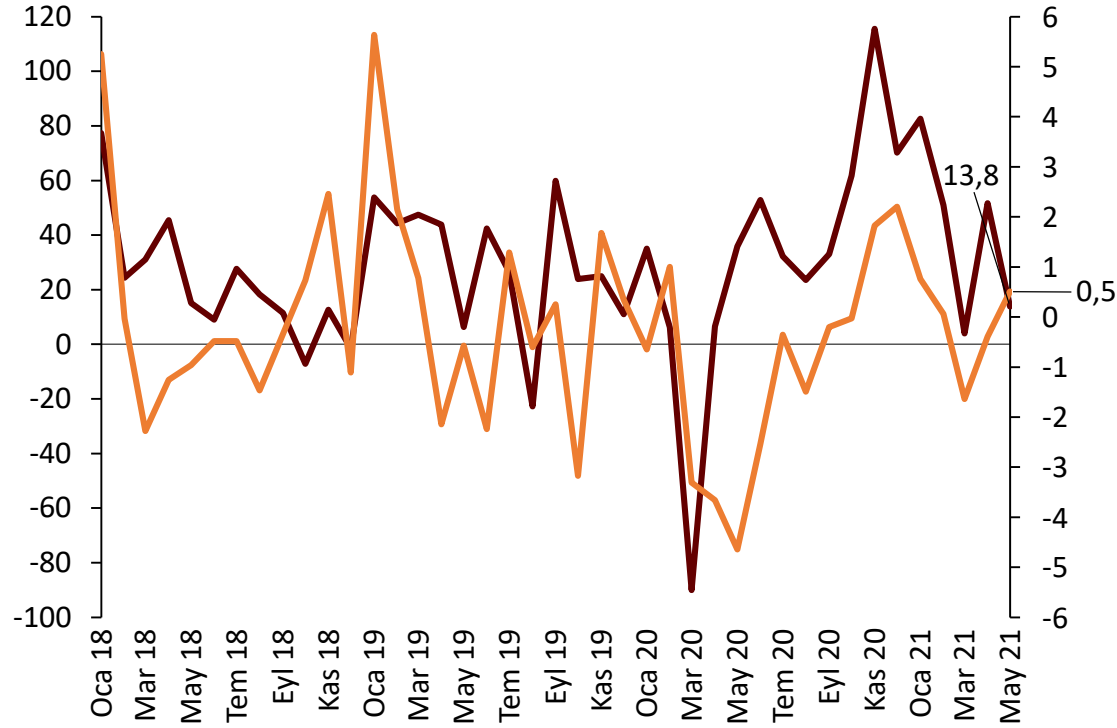
Haftalık, Endeks Değeri



Mayıs ayında gelişmekte olan ülkelere yönelen sermaye akımları hız kesti.

## GOÜ Sermaye Akımları

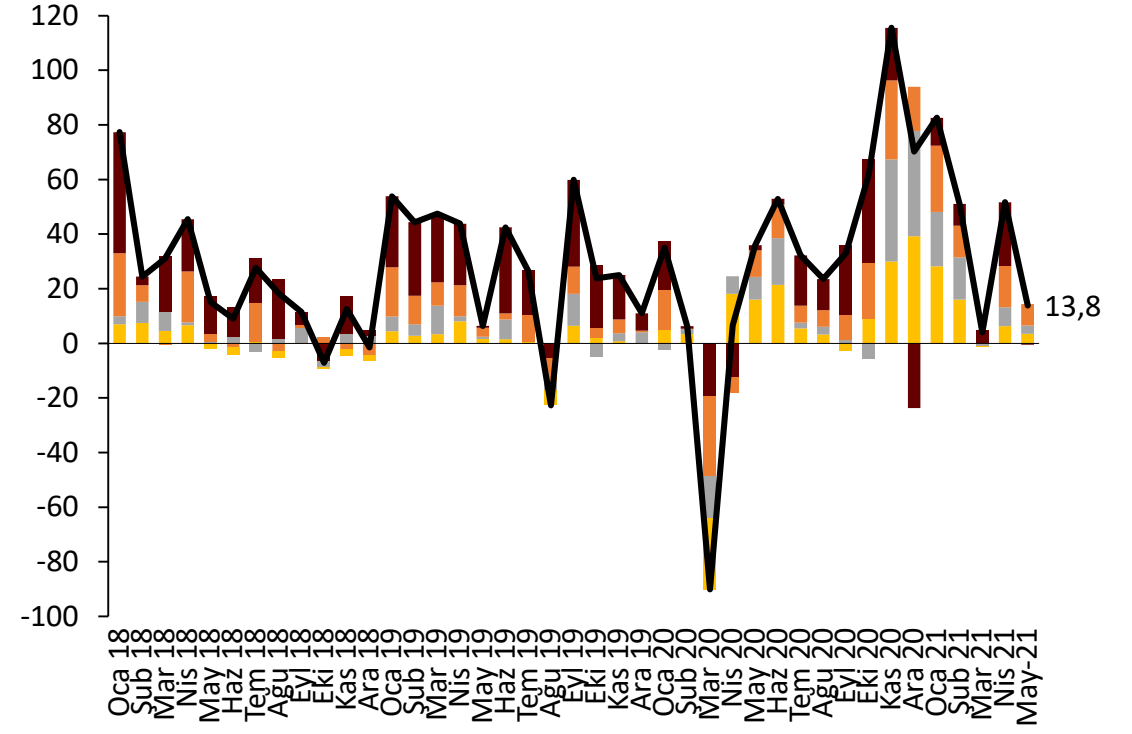
Aylık, Milyar \$



GOÜ  
Türkiye -sağ-

## Sermaye Akımları

Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$

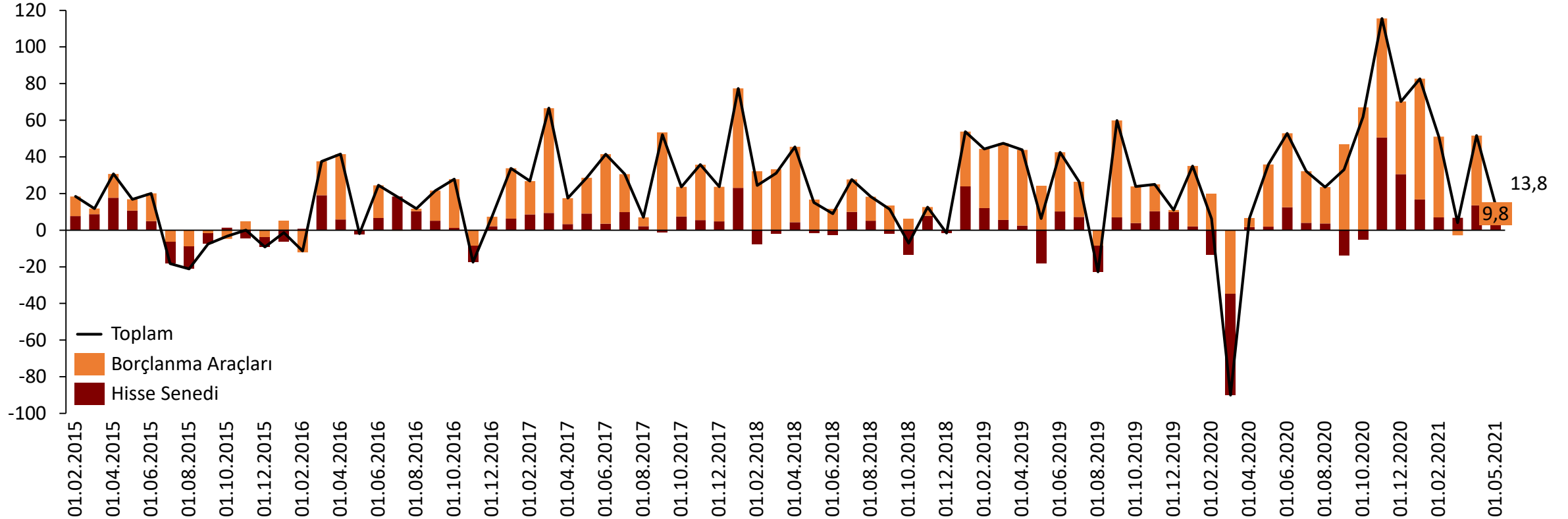


Asya  
Avrupa  
Afrika/Ortadoğu  
Latin Amerika  
Toplam

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

## GOÜ Sermaye Akımları

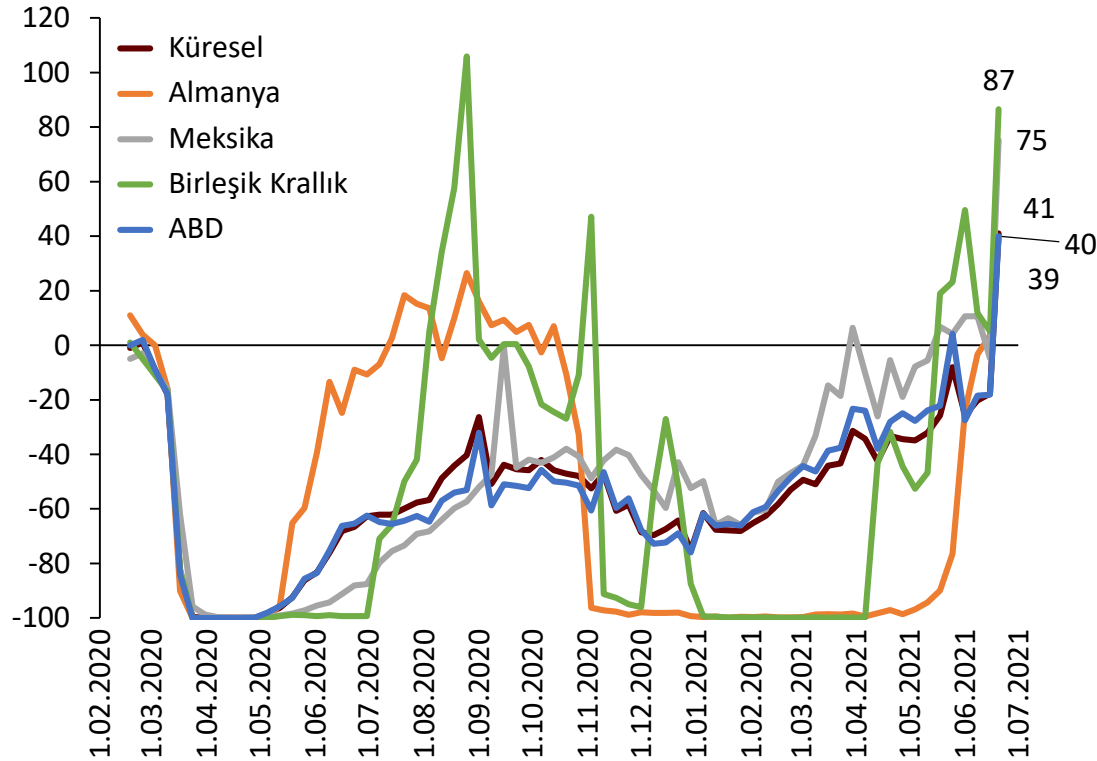
Aylık, Milyar Dolar



## Kısıtlamaların gevşemesiyle hizmet sektörü toparlanmaya başladı.

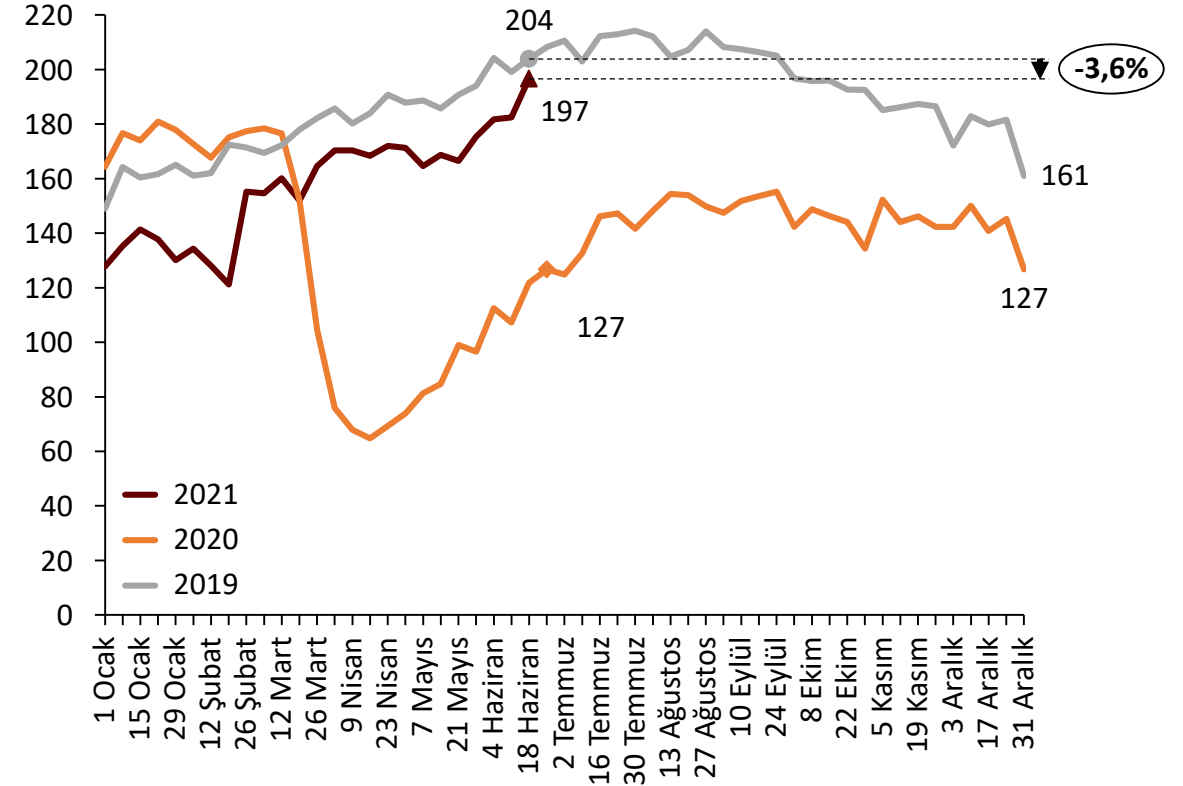
### Restoran Doluluk Oranları

Haftalık Veri, Yıllık % Değişim



### Toplam Uçuş Sayıları

Haftalık, 7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet



2021 yılında dünya genelinde %6 büyüme bekleniyor.

## Büyüme Tahminleri Bloomberg

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2021 (%)	2022 (%)
Dünya	6,0	4,5
ABD	6,6	4,1
Euro Bölgesi	4,3	4,2
İngiltere	6,6	5,4
Japonya	2,6	2,4
Çin	8,5	5,5

**Teşekkürler...**