

# Küresel Ekonomik Görünüm

Mayıs 2021

# İÇERİK



**COVID-19  
Salgını**



**Ekonomik  
Aktivite**



**Maliye  
Politikaları**



**Para  
Politikaları**



**Sermaye  
Akımları**



**Küresel  
Piyasalar**

# Genel Değerlendirme

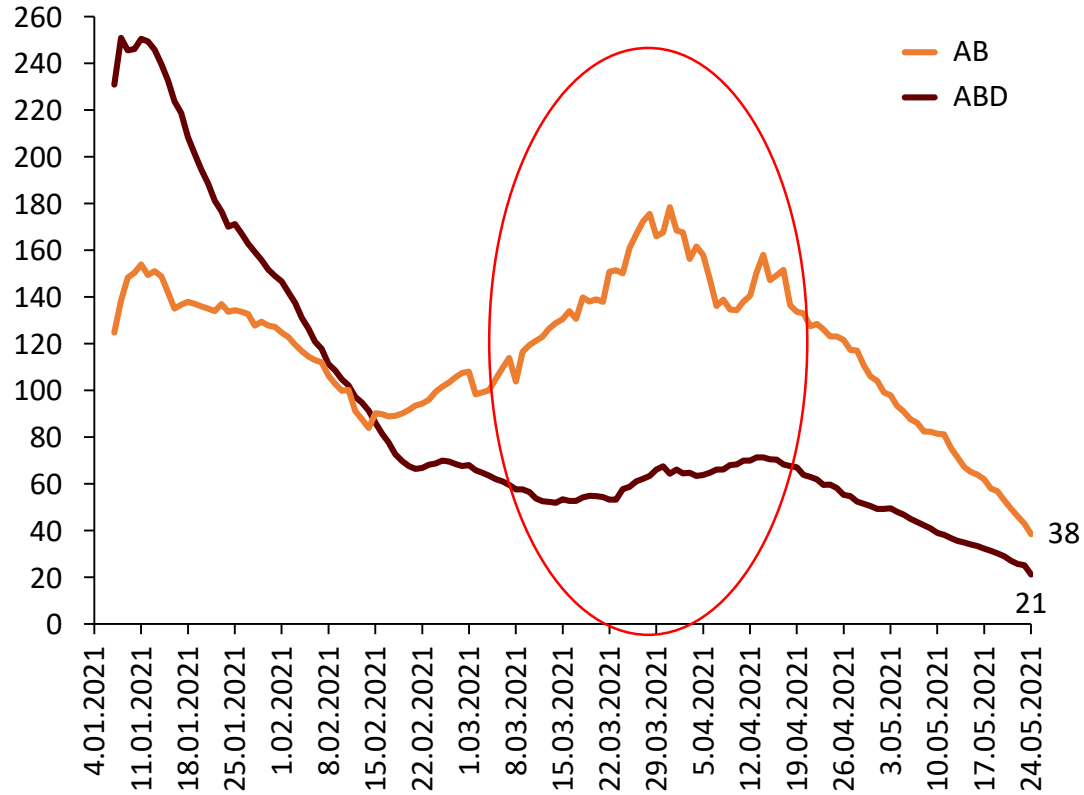
- Küresel ölçekte en önemli gündem **salgının gidişatı**. Tüm dünyada **167 milyon** kişiyi aşan **vaka sayısı** ve **3,5 milyona yaklaşan vefat sayısı**yla koronavirüs, ekonomileri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Özellikle **Hindistan mutasyonu** başta olmak üzere farklı coğrafyalardan gelen vaka haberleri belirsizlikleri artırıyor. **ABD'nin seyahat uyarıları**, **Euro Bölgesi'nde uygulanan kısıtlamalar** bir baskı unsuru olmaya devam ediyor. Bu gelişmelere rağmen aşılamanın hızlanmasıyla özellikle **ABD ve İngiltere**, ekonomik faaliyetlerini hızlandırmaya başladı. **Dünyanın yaklaşık %10'u en az bir doz aşılarken** toplam uygulanan **doz sayısı 1,2 milyara yaklaştı**. **Avrupa'da %35 civarındaki nüfusa en az bir doz aşı vurulurken** diğer bölgelerde bu oran daha azdır. **ABD, İsrail ve İngiltere** aşılama hızla giderek vaka sayısını azaltmış ve kısıtlamaları kaldırdı. Aşılama ekonomik büyümeyi artıracaktır ancak üretim hızı ve tedariki bu alanda en büyük baskı kaynağıdır.
- **ABD'de** tüm makroekonomik göstergeler güçlü seyrederken **Nisan ayında enflasyon** beklentilerin üstüne çıkarak **%4,2'ye** yükseldi. Ekonomik faaliyetin önemli göstergelerinden olan **perakende satışlar** da rekor seviyede artış kaydetti. Ancak buna rağmen **tarım dışı istihdam** beklentilerin oldukça altında seyretti. Bu gelişmelerin üzerine Fed Başkanı Powell **Nisan ayı toplantısında 120 milyar \$ tutarında varlık alımına** devam edileceğini ifade etti.
- **Euro Bölgesi'nde Nisan ayında hizmet sektörü** imalat sektörüne paralel şekilde bir toparlanma kaydetti. PMI verileri 50'nin üzerine çıkarken **Mart ayı sanayi üretimi de hemen her ülkede artışına devam etti**. Ayrıca ECB, para politikasında değişikliğe gitmezken ECB Başkanı Lagarde, önümüzdeki aylarda enflasyonda yükseliş görülebileceğini ifade etti.
- 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 da 68-70 dolar seviyesinde seyrederken önümüzdeki dönemde fiyatlarda bir normalleşme bekleniyor. **OPEC+ toplantısı** ertelenirken yapılan açıklamada **Mayıs ayında kademeli bir üretim artışına** gideceği ifade edildi. Aşılamanın hızlanması ve risklerin azalmasıyla küresel emtia ve ons fiyatlarında da bir sakinleşme bekleniyor.
- Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı, Mart ayındaki düşük seviyesinin ardından **Nisan ayında 45 milyar \$'a** yükseldi. **Aşılamanın artışı** bu veride önemli rol oynarken **borçlanma araçları** bu alanda öncü oldu. Ülke bazındaki verilere göre ise **Çin birinci sırada** yer almayı sürdürdü. Özellikle yaz aylarının gelmesi ve aşılama faaliyetlerinin artışıyla sermaye akışının artacağını düşünüyoruz.
- **Reel sektör** tarafında ise **turizm ve restoranlar** hala **baskı altında** olmaya devam ediyor. **ABD seyahat uyarıları** yaparken, **turizm gelirlerinin** bir süre daha pandemi öncesi seviyelere göre **geride kalması** bekleniyor. **Hava yolları** tarafında **kargo uçaklarının** artışı ve tatil uçuşlarının azalmasıyla faaliyet gelirlerinin **yaklaşık üçte birinin kargo uçuşlarından** olması bekleniyor. Öte yandan **önümüzdeki altı ay için tatil planlayanların sayısı toplamın %62'sine** ulaşmış durumda. Aşılamanın gerçekleşmesi, ertelenmiş tatil taleplerinin gerçekleştirme tarihini öne çekecektir.
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı **aşılama** olacaktır. **Salgının gidişatı** ve aşının gelişmeleri para politikalarını ve mali politikaları, **finansal piyasaları doğrudan etkileyecektir**.

Aşılama faaliyetini hızlandıran ülkelerde vaka sayıları düşüş eğiliminde.

## Günlük Yeni Vaka Sayısı

Bin Adet

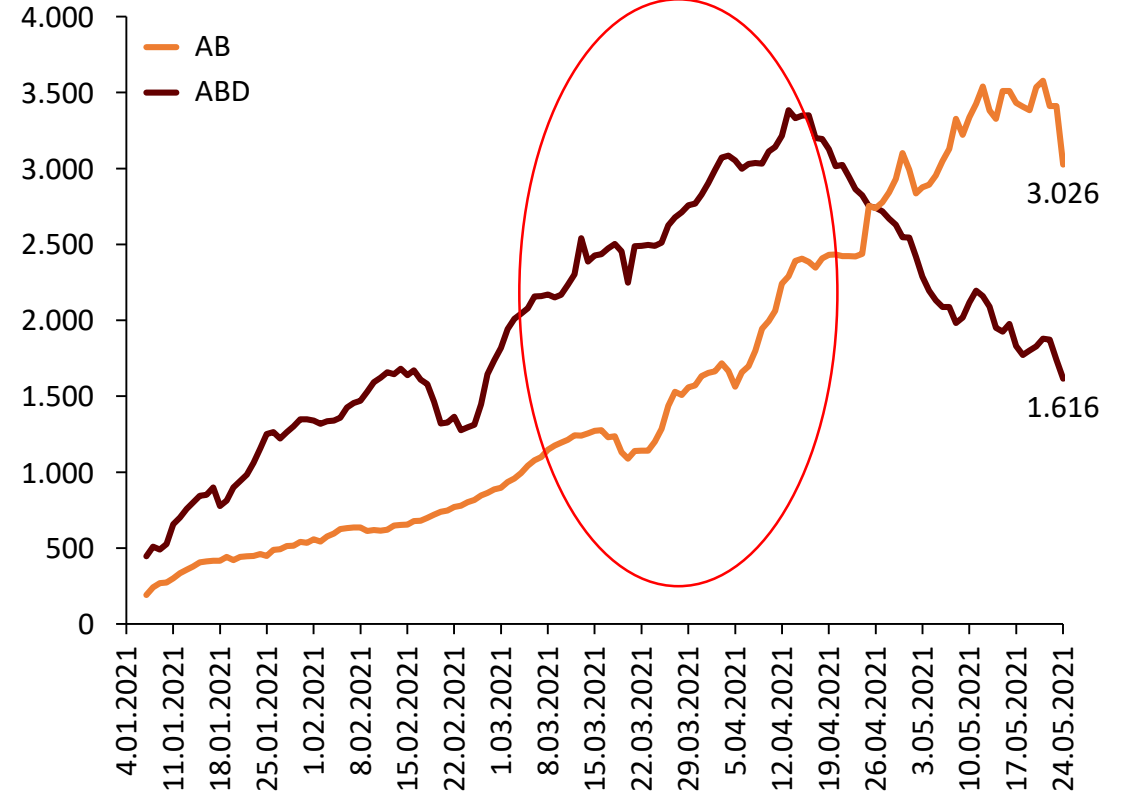
7 Günlük Hareketli Ortalama



## Günlük Yeni Aşı Dozu Sayısı

Bin Adet

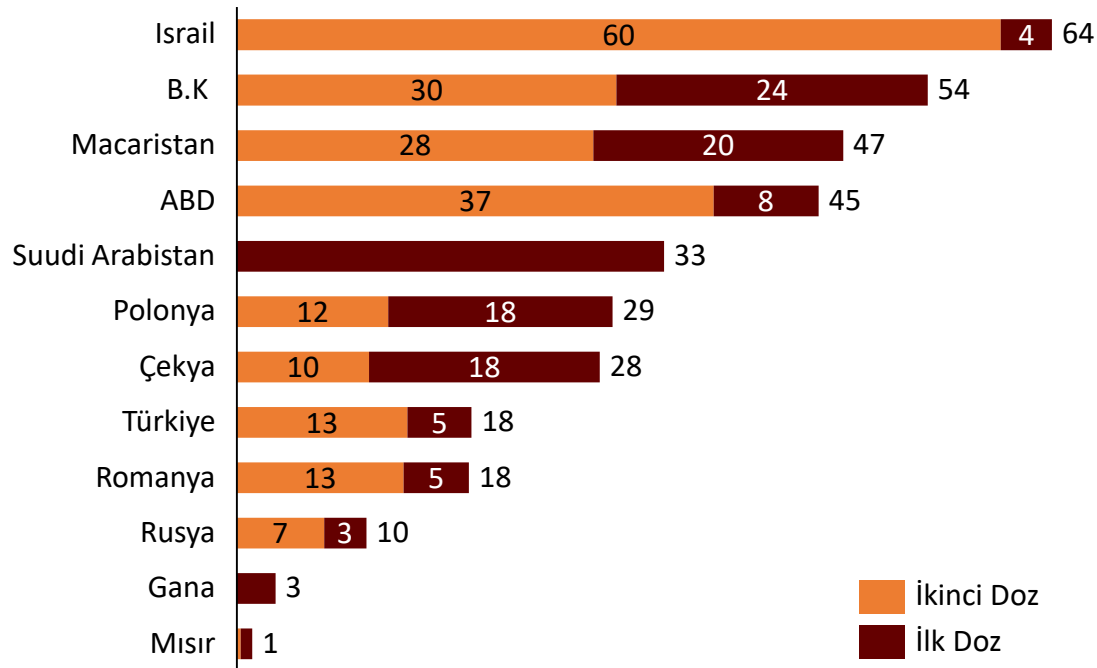
7 Günlük Hareketli Ortalama



Gelişmekte olan ülkelerde aşılama faaliyetleri neticesinde ölüm sayılarında önemli düşüşler meydana geldi. Yılsonuna kadar 11,5 milyar doz aşı üretilmesi bekleniyor.

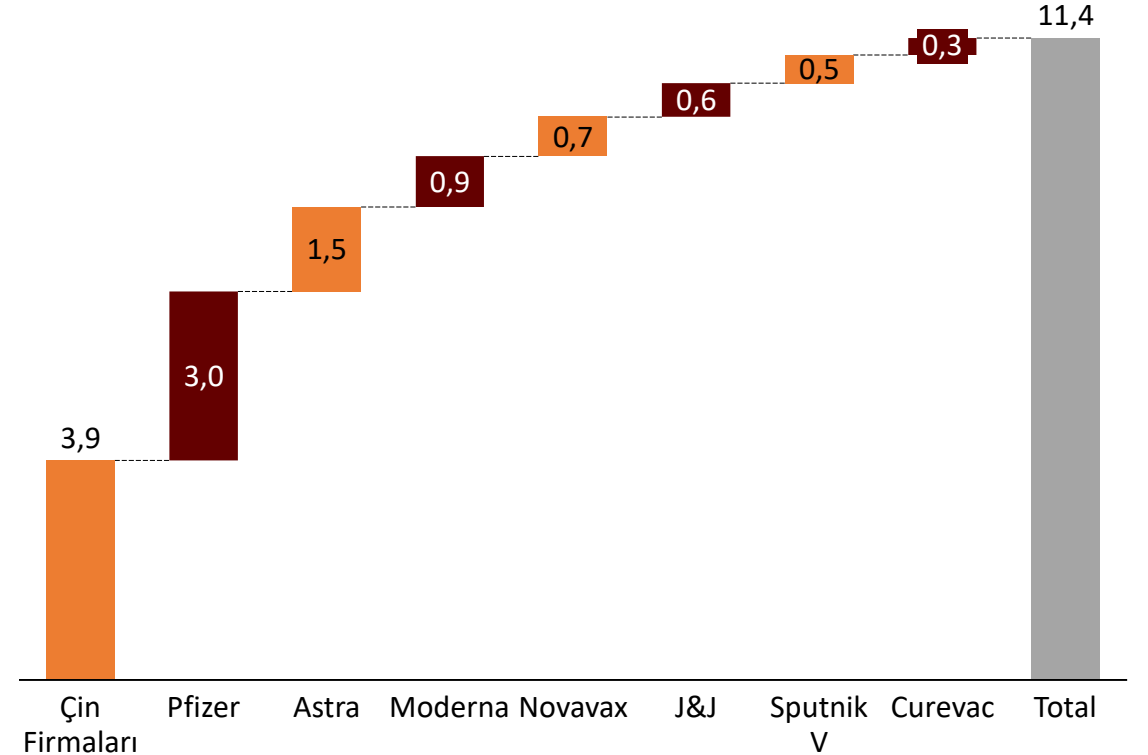
## Aşılama Oranları

Nüfusun % Oranı, 16 Mayıs İtibarıyla



## COVID-19 Aşı Üretim Beklentileri

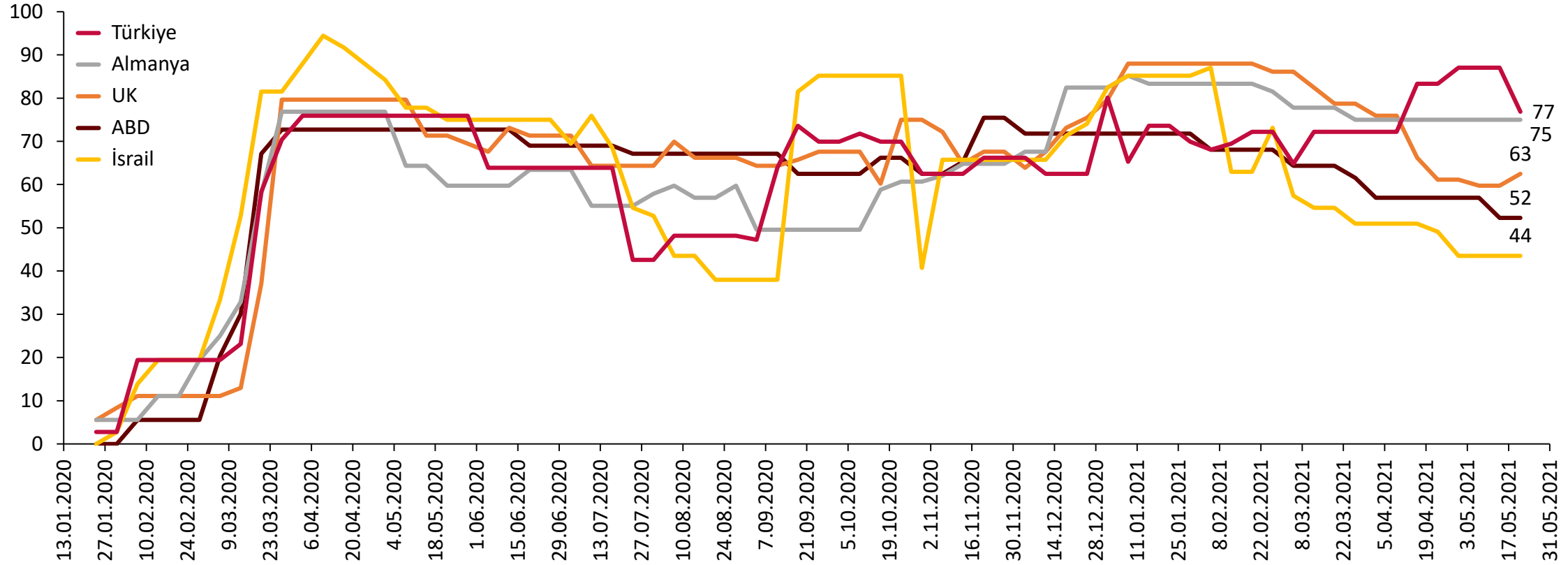
Milyar Doz



Aşılama çalışmalarlarıyla ekonomik faaliyet hızlanırken kısıtlama kararları gevşiyor.

## COVID-19 Karantina Endeksi

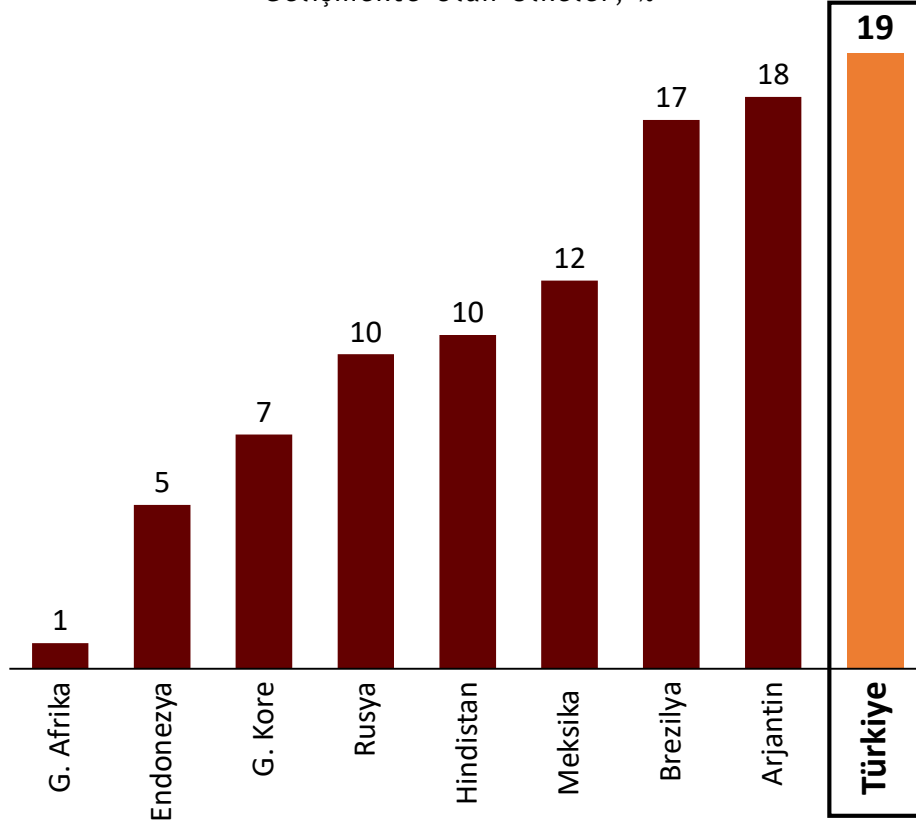
0= Hiç Risk Yok



Aşıya ulaşmada önemli eşitsizlikler bulunuyor.

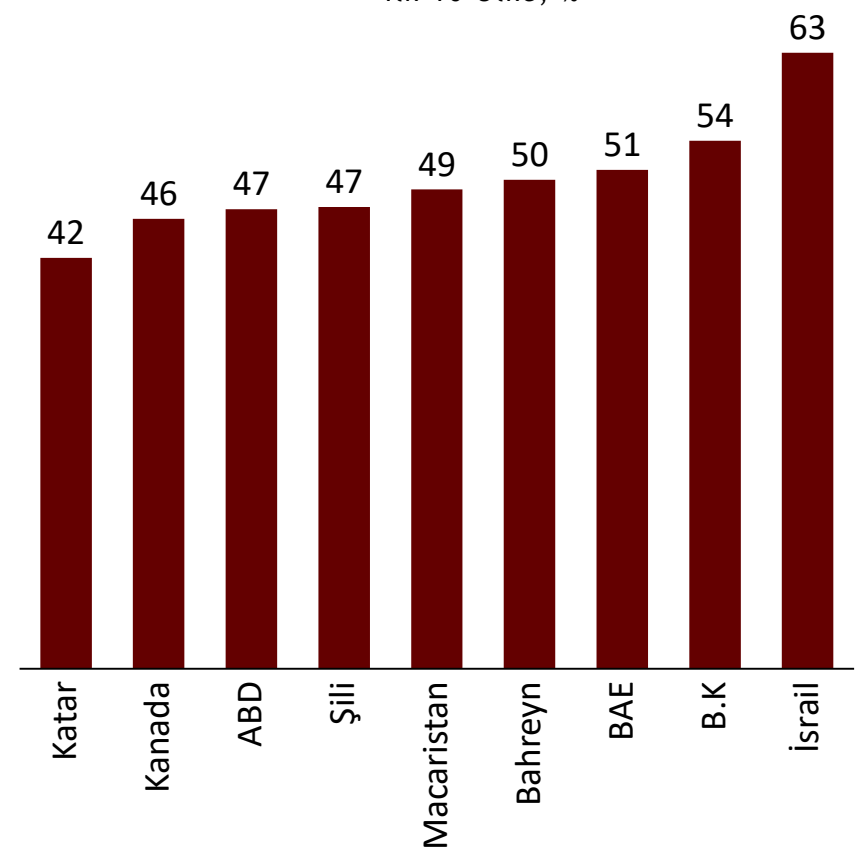
## İlk Doza Ulaşan Nüfus Oranı

Gelişmekte Olan Ülkeler, %



## İlk Doza Ulaşan Nüfus Oranı

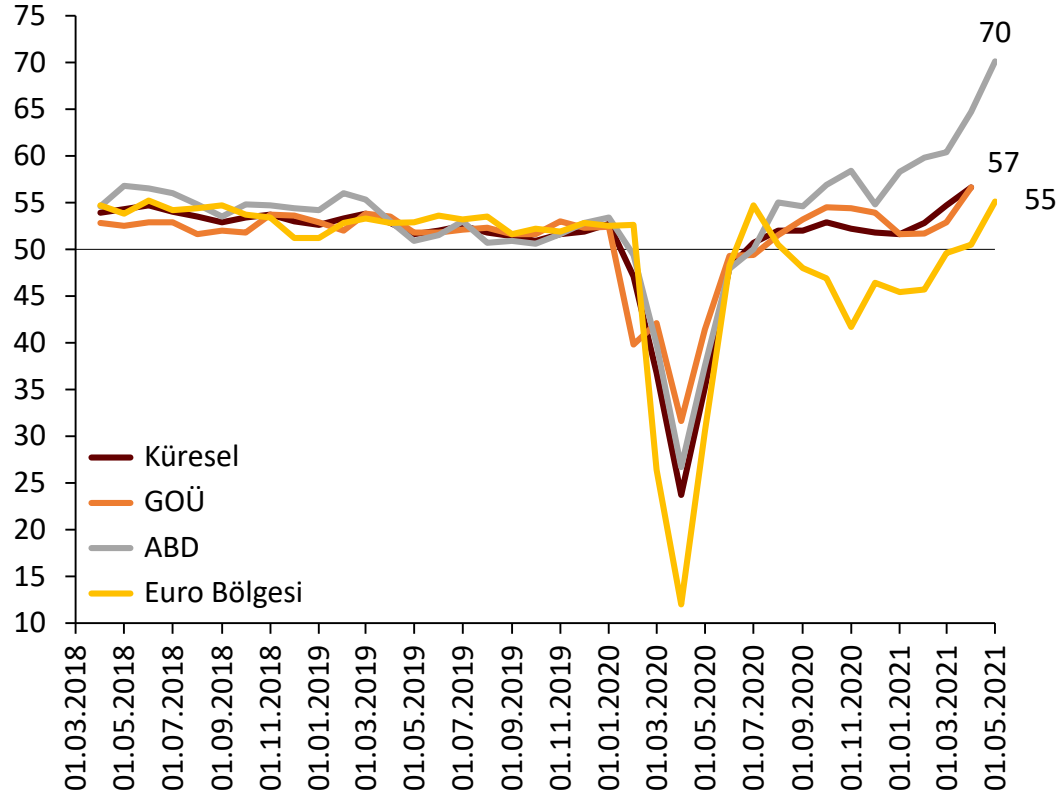
İlk 10 Ülke, %



Ekonomik aktivite imalat sanayinde sürerken, kısıtlamaların gevşemesiyle hizmet sektöründe de hızlı bir büyüme başladı.

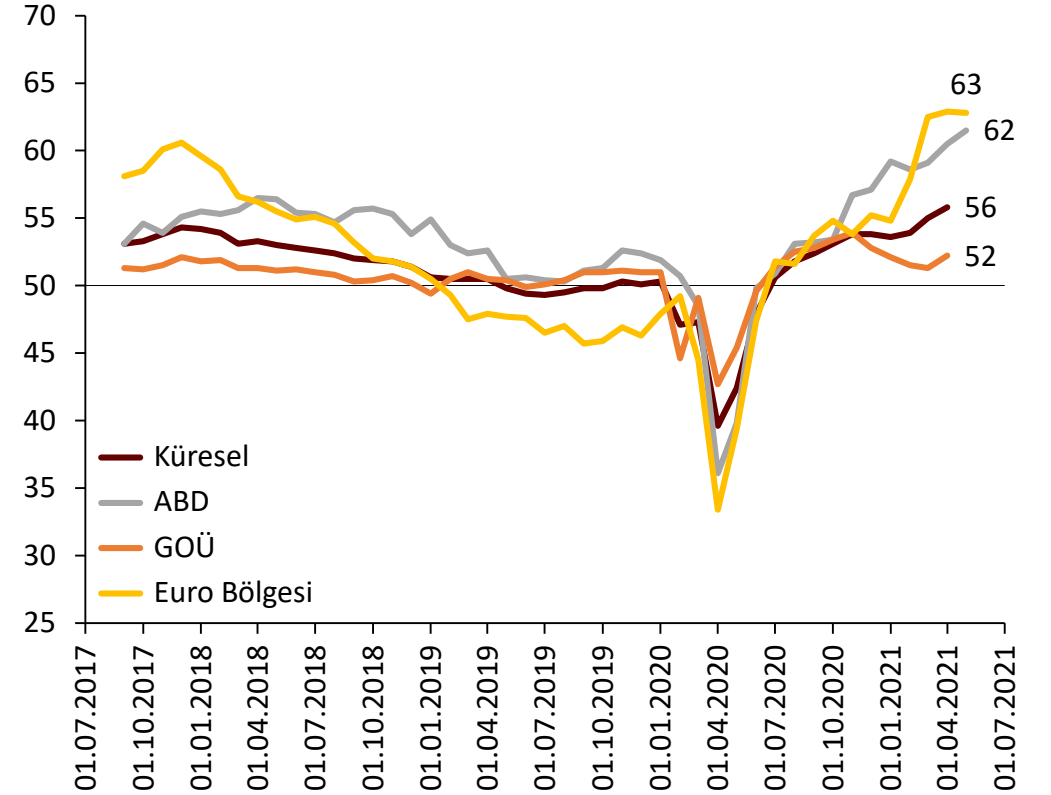
## Hizmet PMI

Endeks, 50 eşik değer



## İmalat PMI

Endeks, 50 eşik değer

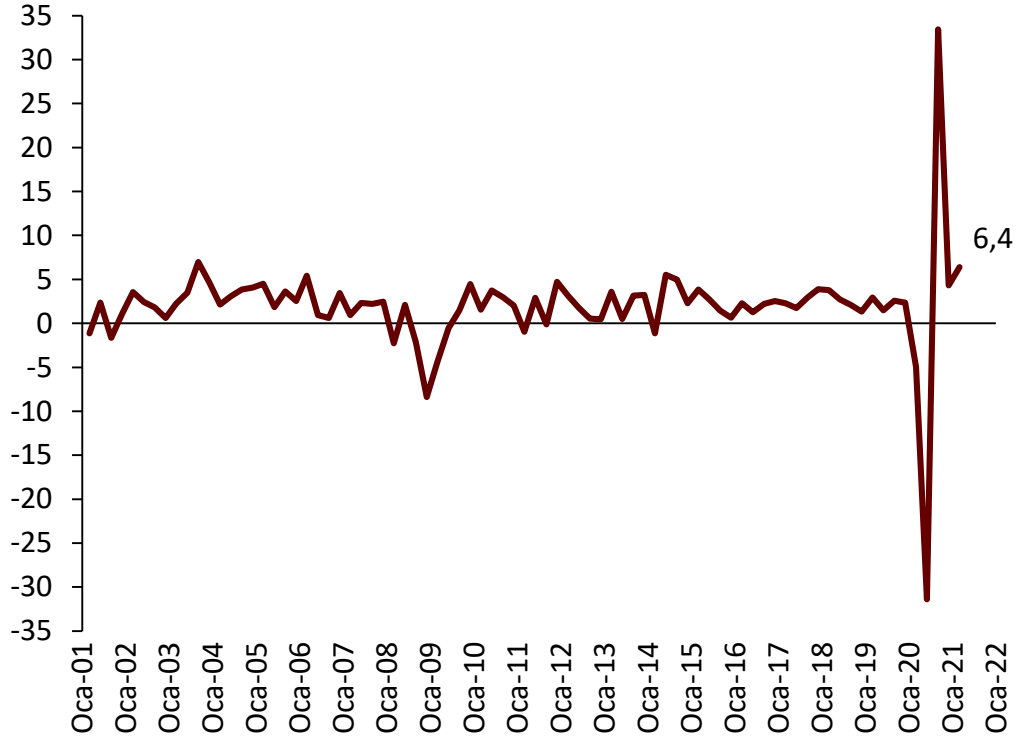




## ABD'de ekonomik büyüme sürüyor.

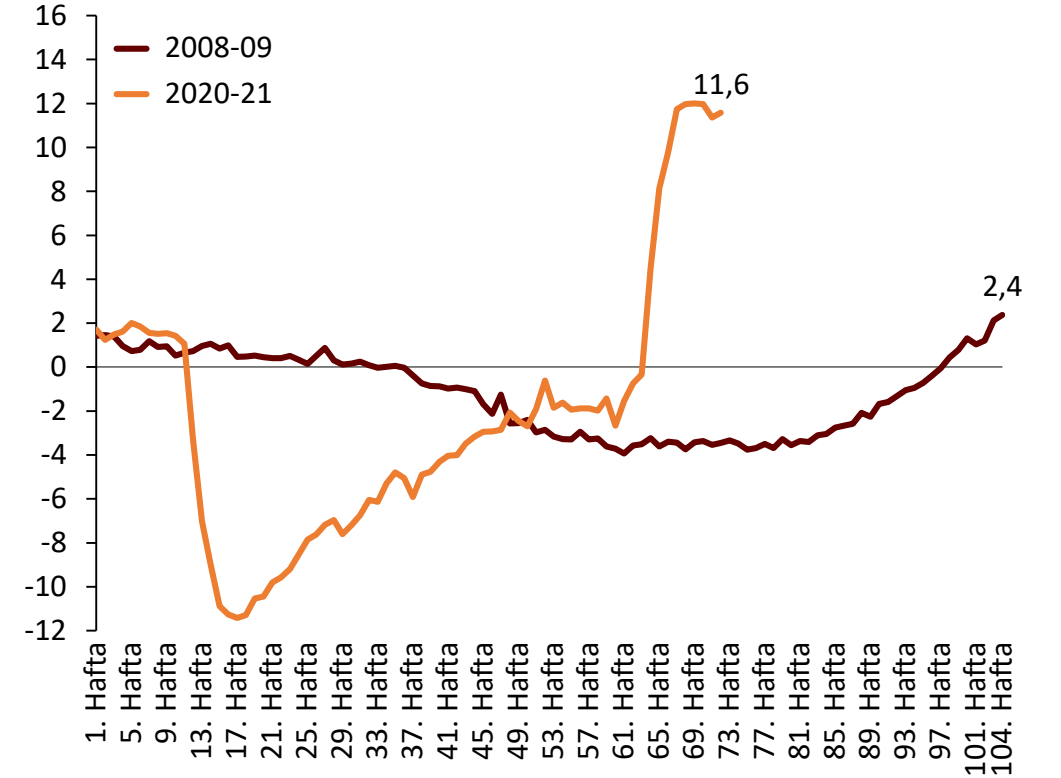
### ABD Büyüme Oranı

Yıllıklandırılmış, Çeyreklik Büyüme, %



### NYFed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi

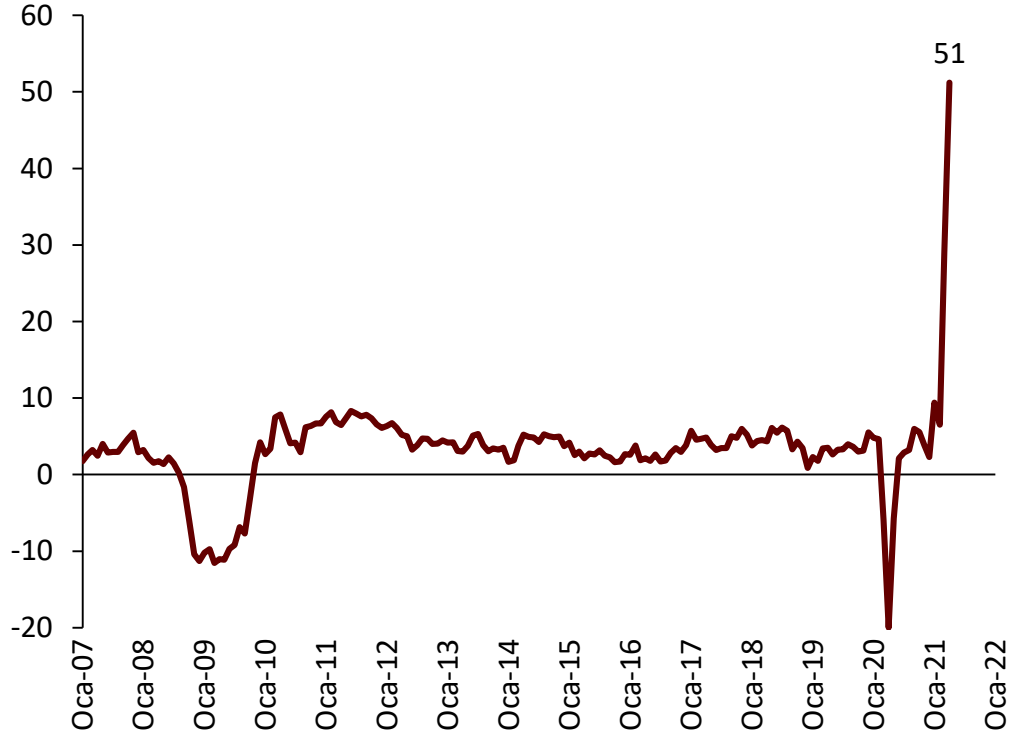
Haftalık



ABD'de ekonomik faaliyetin hızlanması perakende satışları hareketlendirdi.

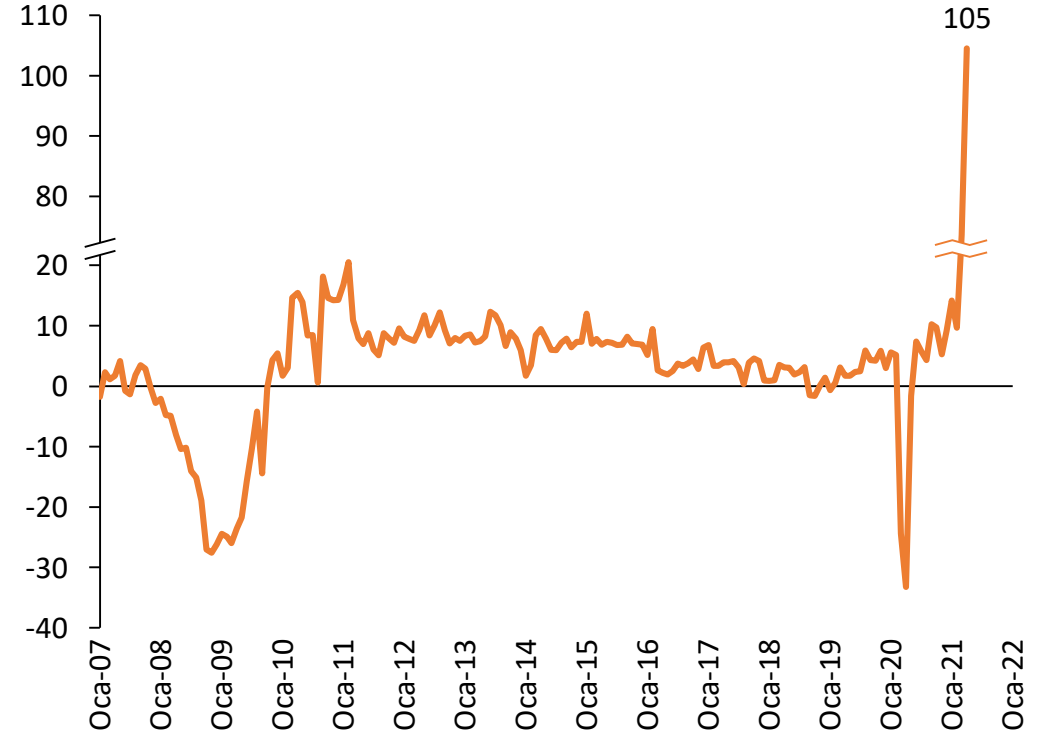
## ABD Perakende Satışlar

Perakende ve Gıda Hizmetleri, Yıllık % Değişim



## ABD Perakende Satışlar

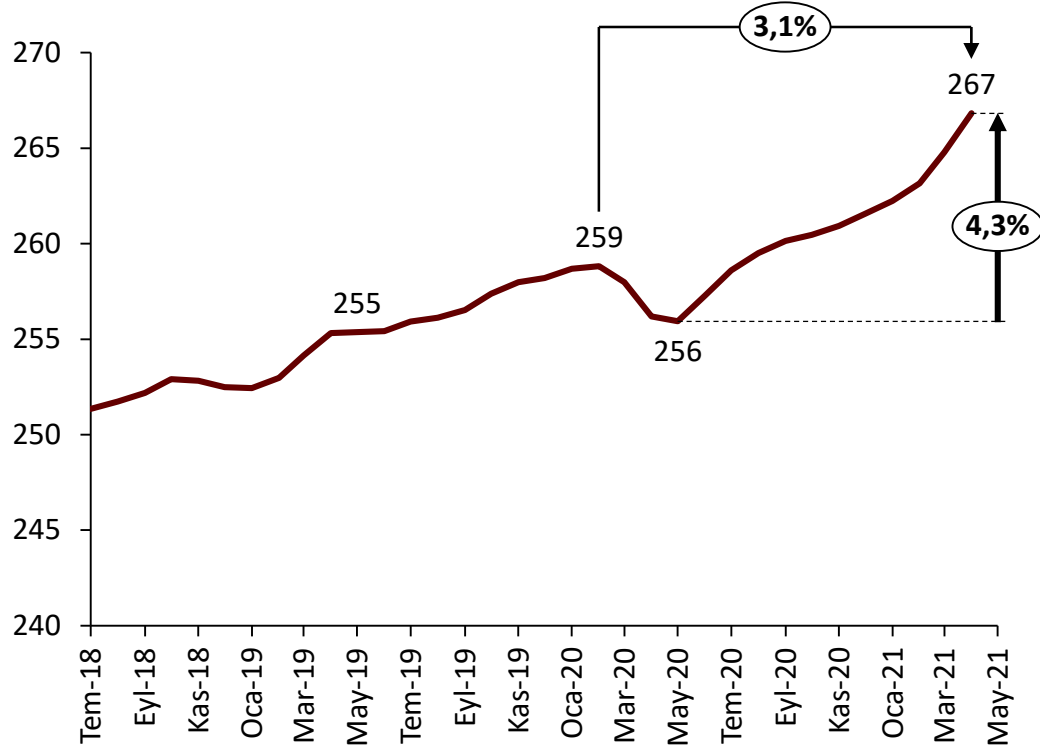
Motorlu Taşıtlar, Yıllık % Değişim



Ekonominin büyümesiyle enflasyon Nisan'da beklentileri aşarken yılsonu enflasyonunun %3,2 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

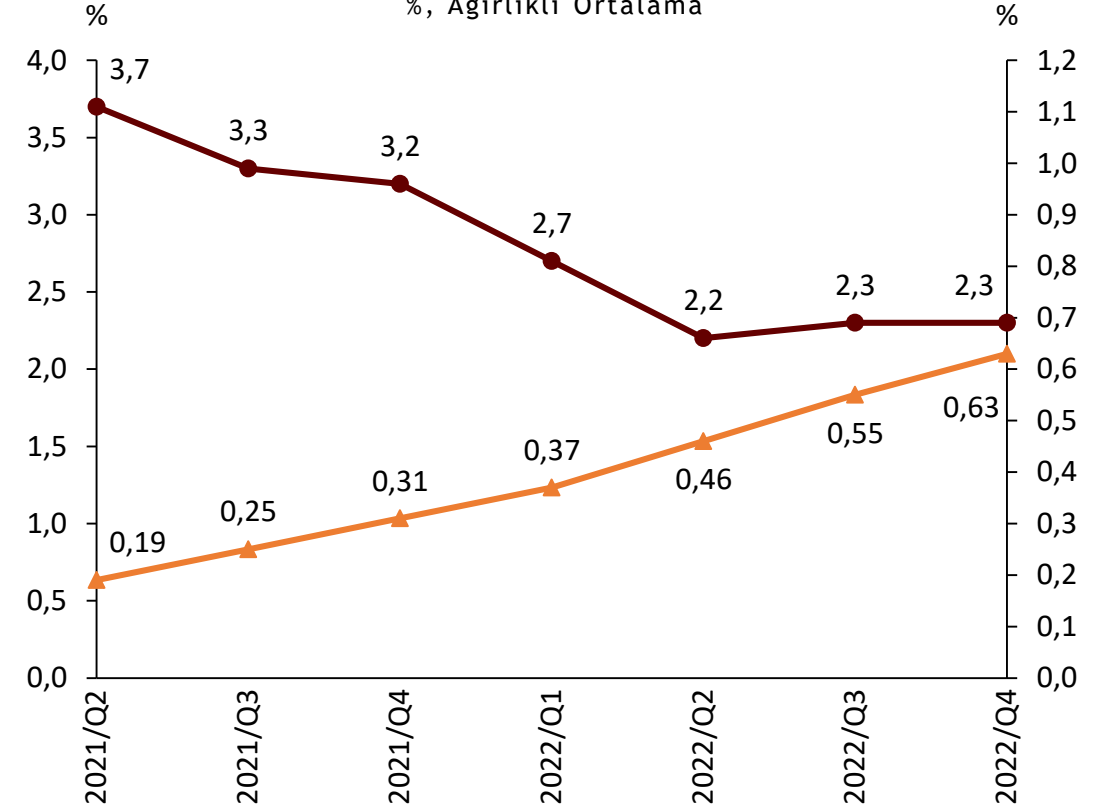
## ABD Enflasyon Endeksi

Endeks Değeri, Nisan 2021



## Enflasyon Beklentileri

%, Ağırlıklı Ortalama

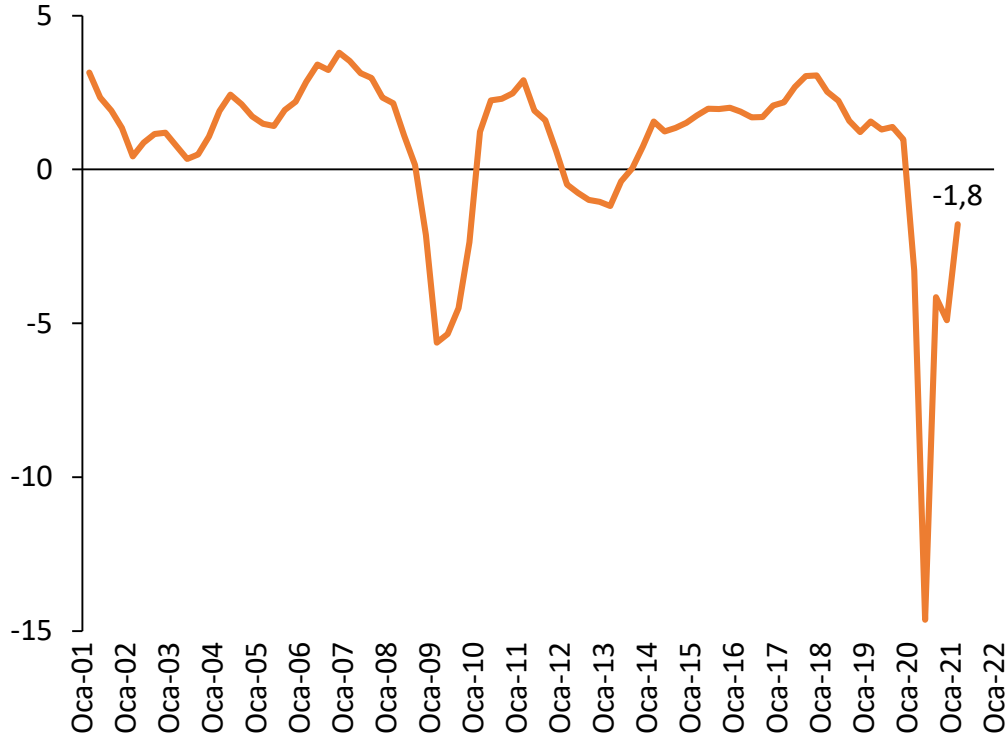


● TÜFE  
▲ 2 Yıllık Gösterge Faizi -sağ-

Euro Bölgesi'nde Mart ayıyla birlikte bir toparlanmadan söz etmek mümkün.

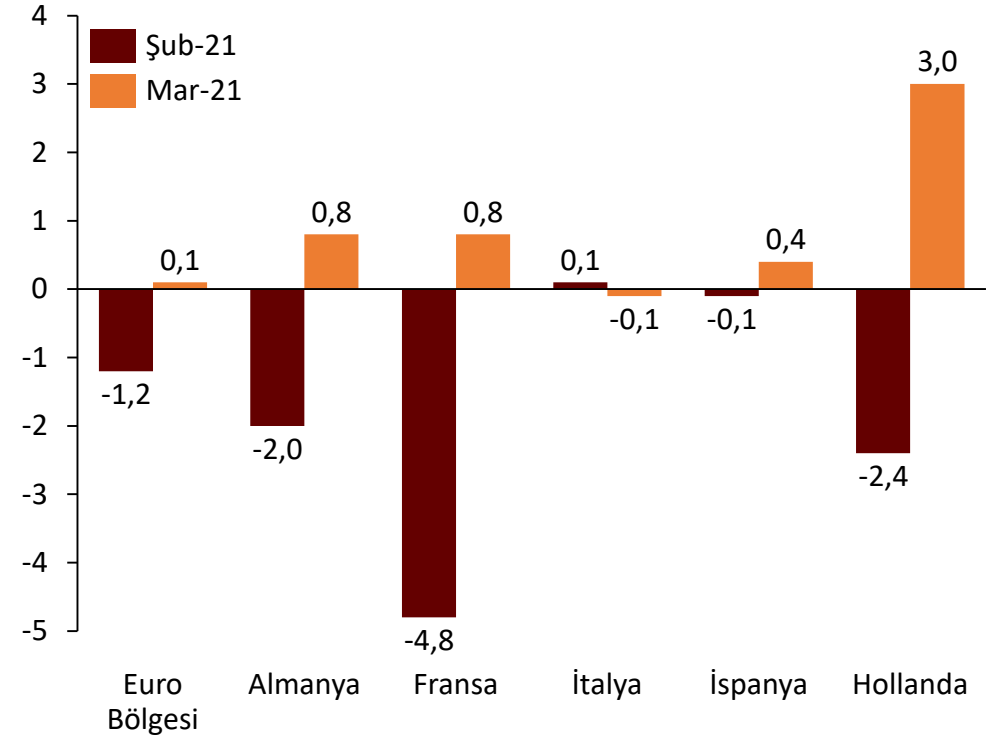
## AB Büyüme Oranı

Yıllık % Değişim



## AB Sanayi Üretimi

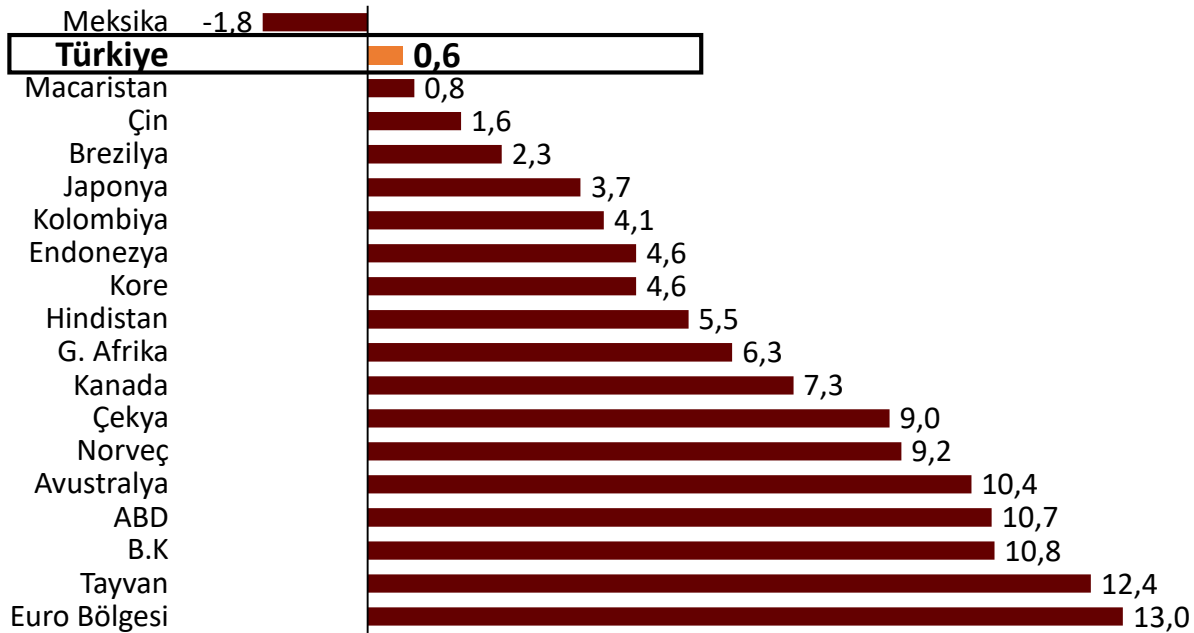
İnşaat Dışı, Bir Aylık % Değişim



EM ülkeleri imalat sanayinde güçlenirken, turizmde salgının gidişatı rol oynayacak.

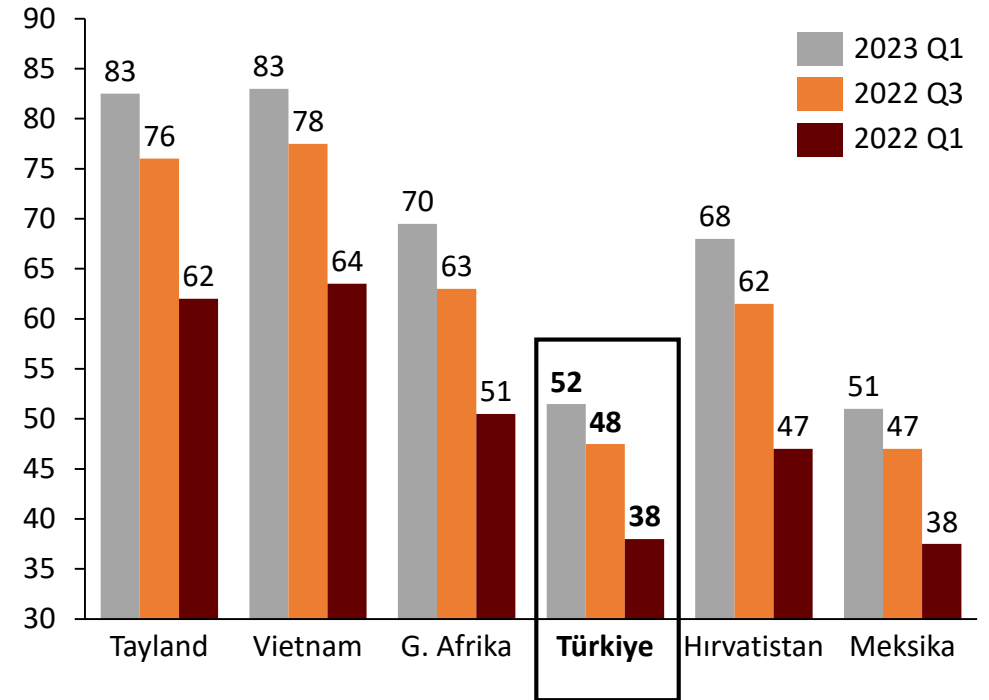
## EM İmalat PMI Verileri

Endeks Değeri, 0=50 Değeri, Nisan 2021



## Turizm Gelirleri Değişimi

2021 Yılı Beklentileri

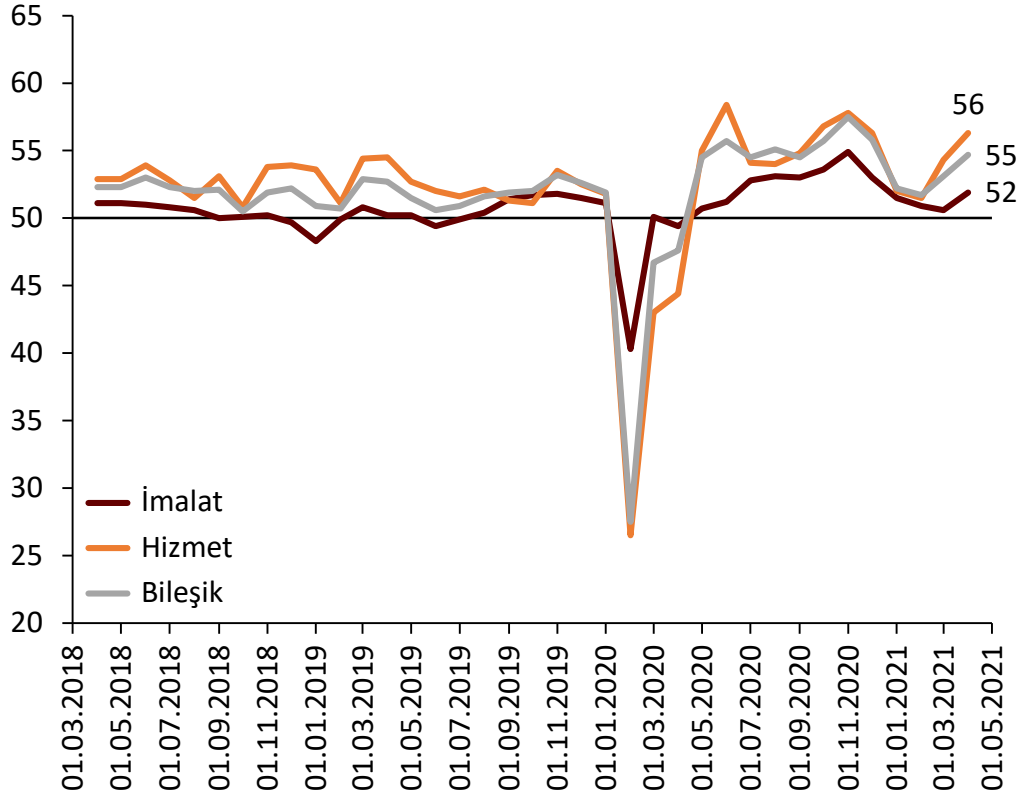


\*Tam toparlanmanın 2022 Q1, 2022 Q3 ve 2023 Q1 dönemlerinde olacağı varsayımlarıyla 2021 yılındaki turizm gelirlerinin düşüşünü göstermektedir.

Çin ise pandemi sonrasında yakaladığı momentumu artırmaya devam ediyor.

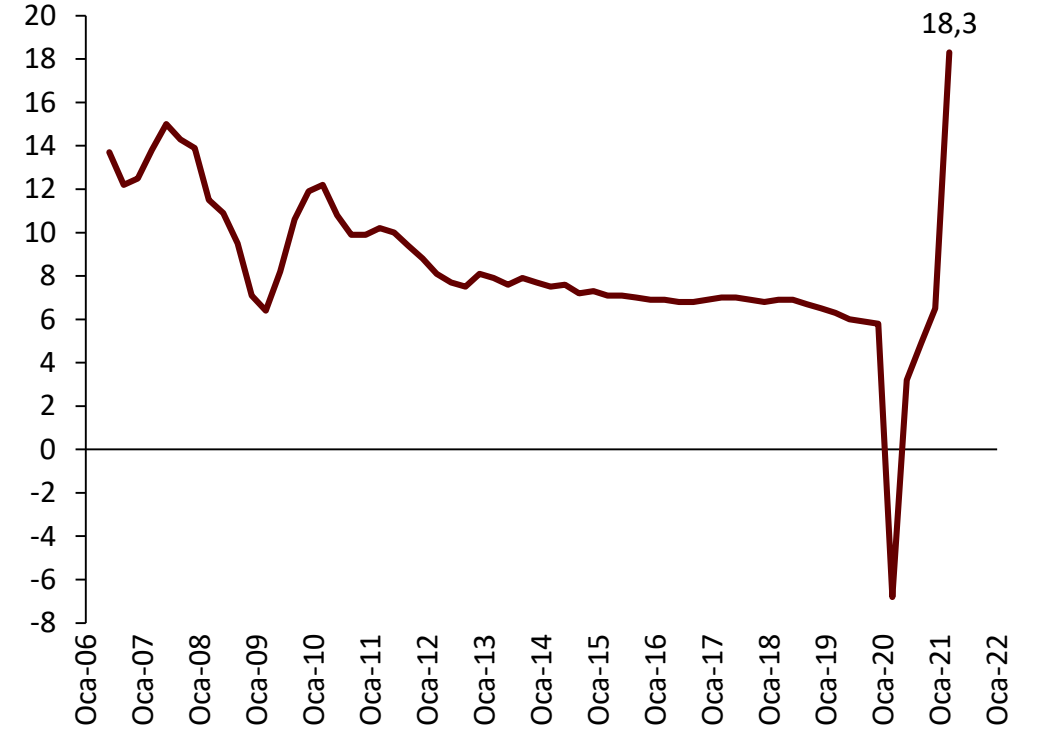
## Çin PMI

Endeks



## Çin GSYH Büyüme

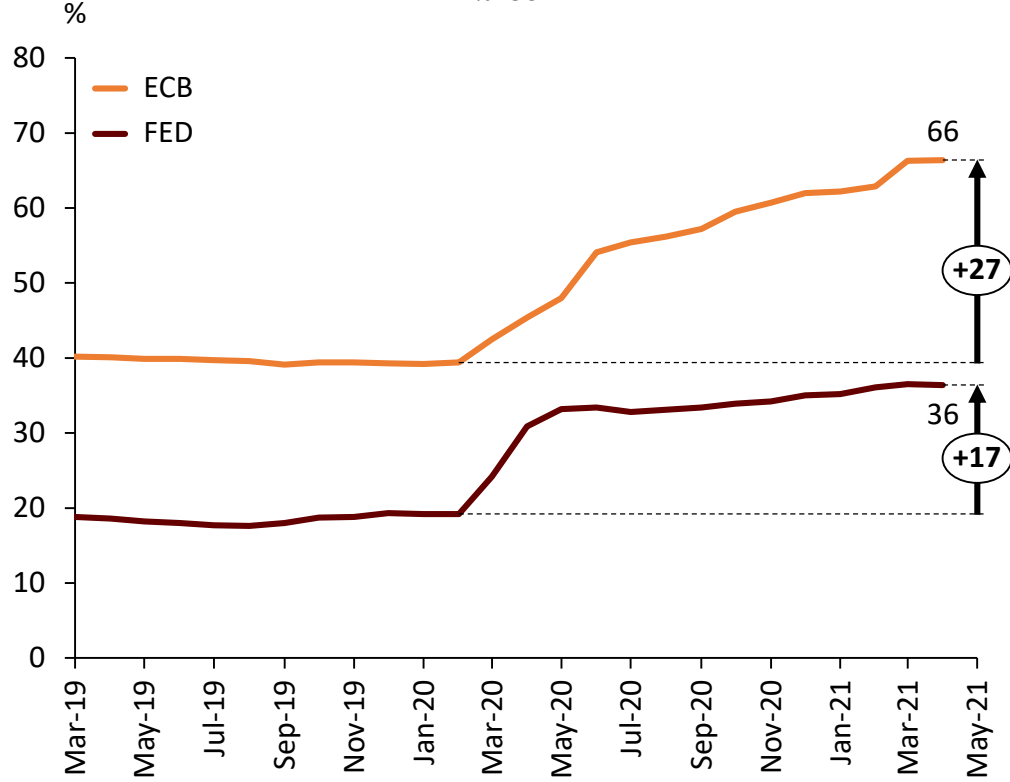
Yıllık % Değişim



## Mali politikalar alanında bir yavaşlama söz konusu.

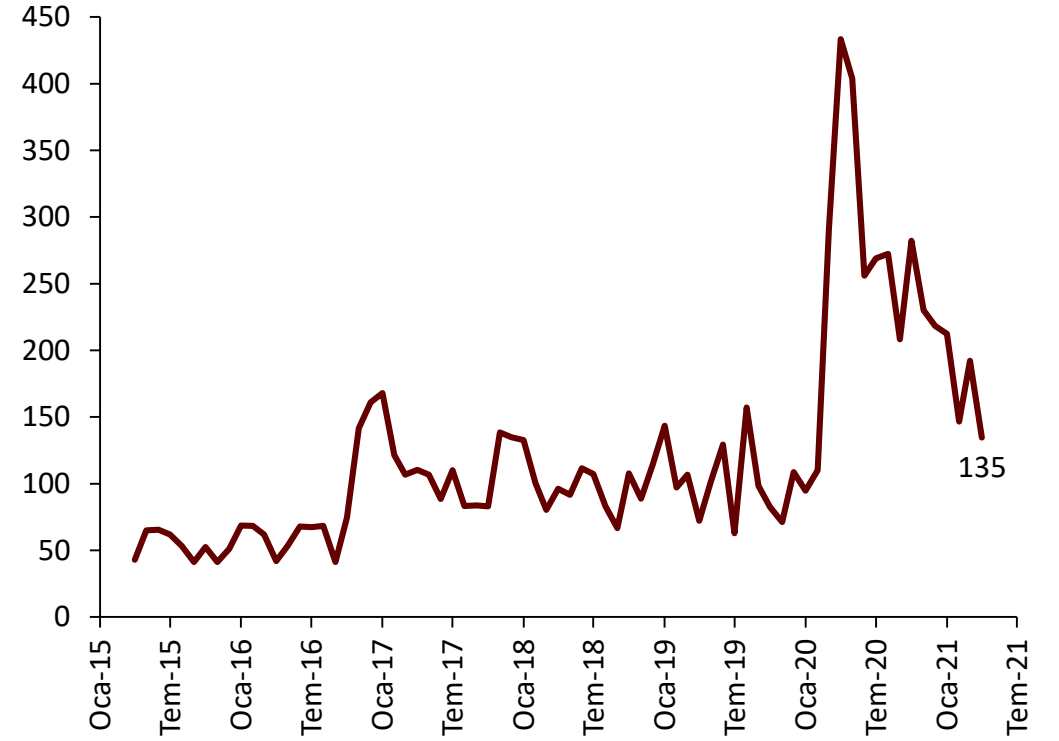
### Merkez Bankası Bilançoları

% GSYH



### Ekonomik Politikaları Belirsizlik Endeksi\*

Mali Politikalar, Endeks

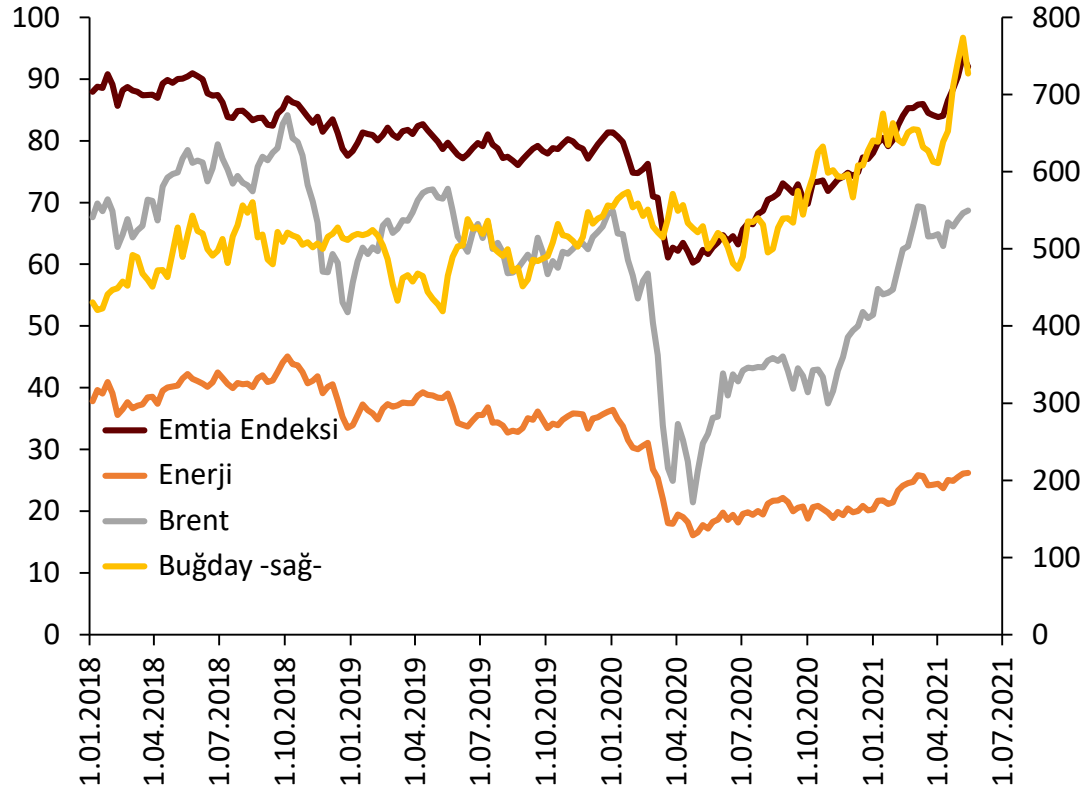


\*Belirsizlik endeksi arttıkça mali politikalar artar.

Emtia fiyatlarında bir sıkışma mevcut, gelecekte bir rahatlama bekleniyor.

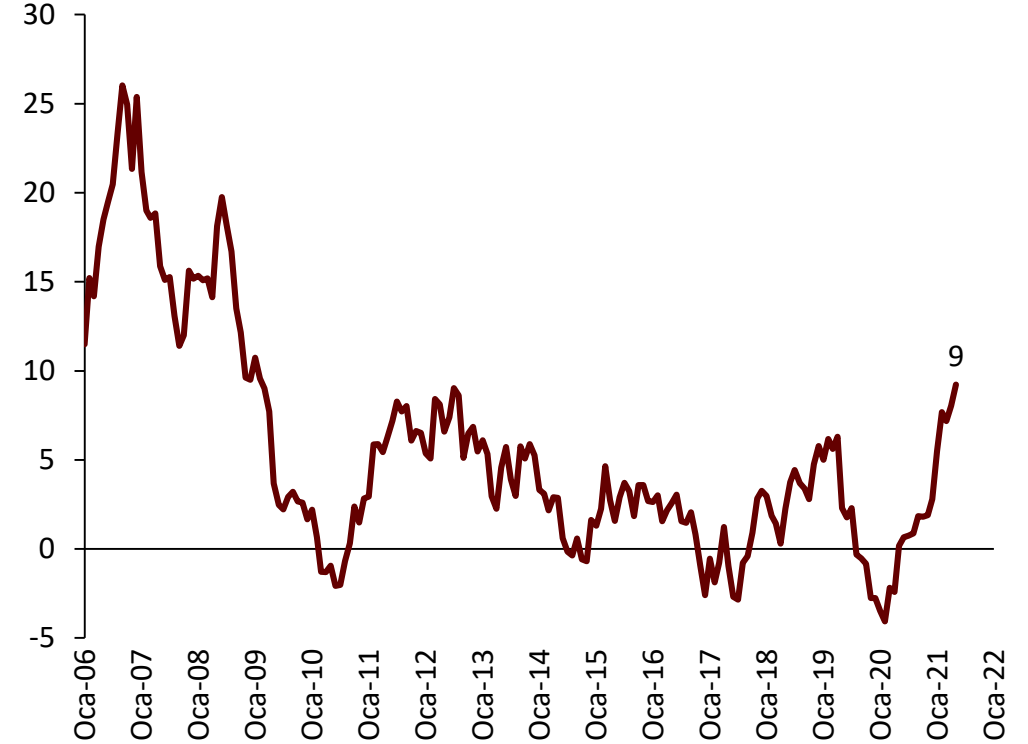
## Emtia Endeksleri

Endeks Değeri



## Backwardation\* Oranı

Aylık Veri, Yıllık % Değişim

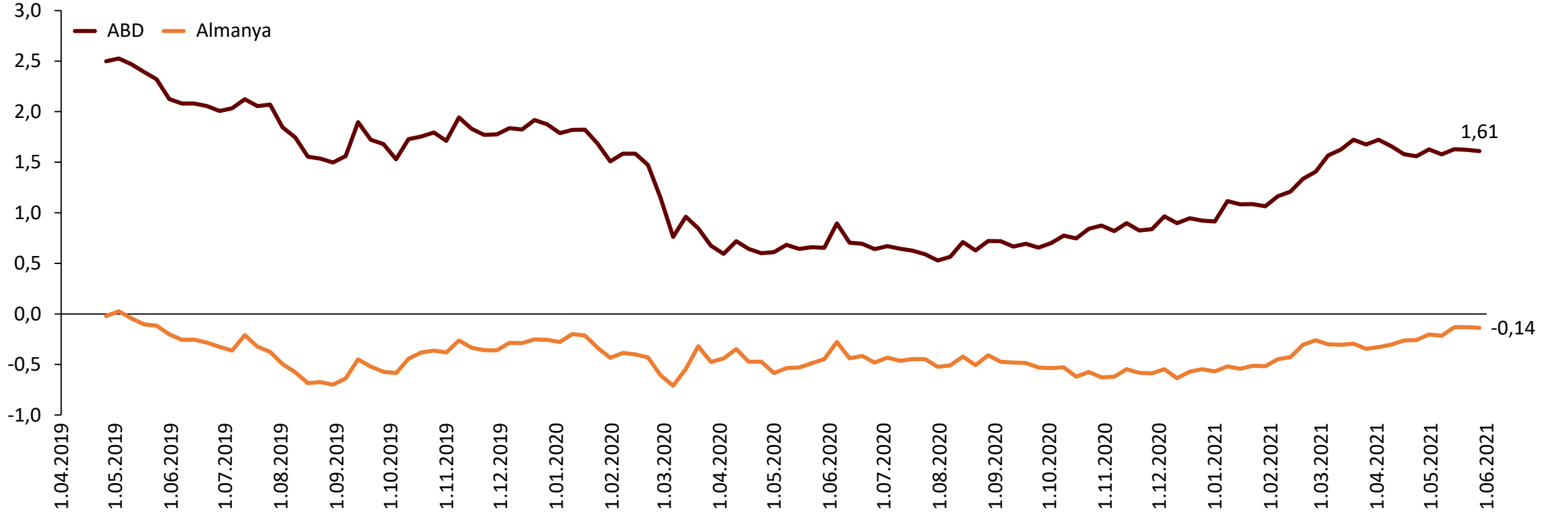


\*Vadeli emtia kontrat fiyatlarında en yakın vade kontrat fiyatı daha uzak vadedeki kontrat fiyatlarından ne kadar yüksekse backwardation oranı o kadar yüksek olur.



Yılbaşına göre hem ABD hem Almanya'da tahvil faizleri arttı.

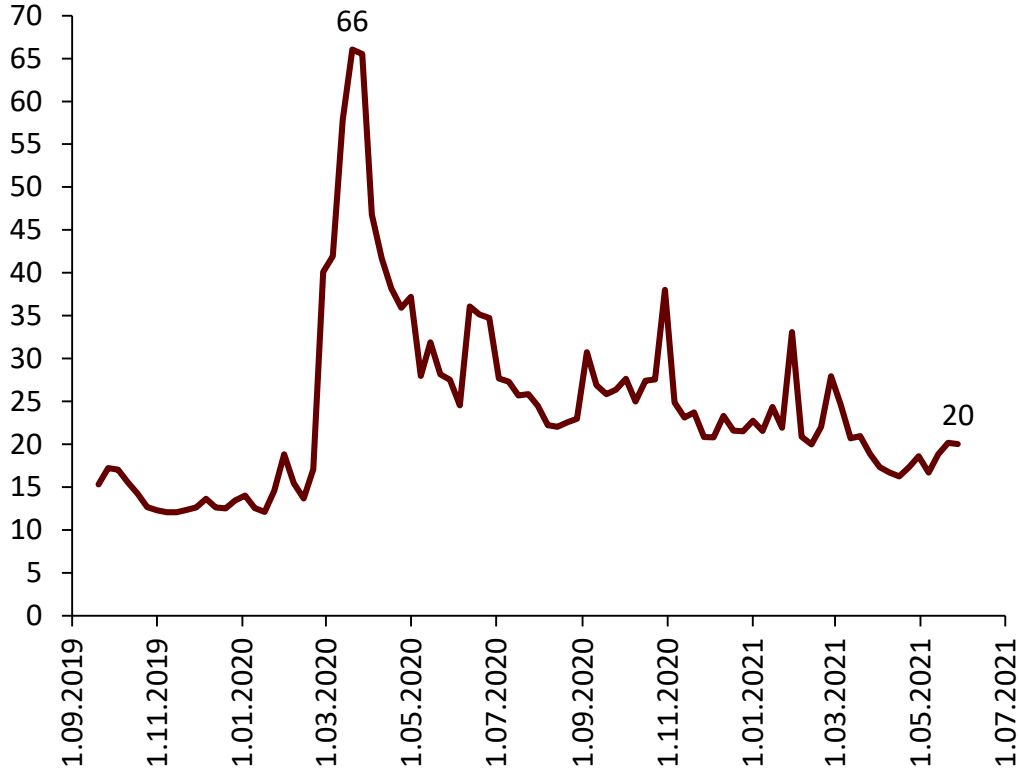
ABD 10Y Tahvil Faizi vs Almanya 10Y Tahvil Faizi  
%, Haftalık



Nisan ayında risk iştahı artarken DXY güç kaybetti.

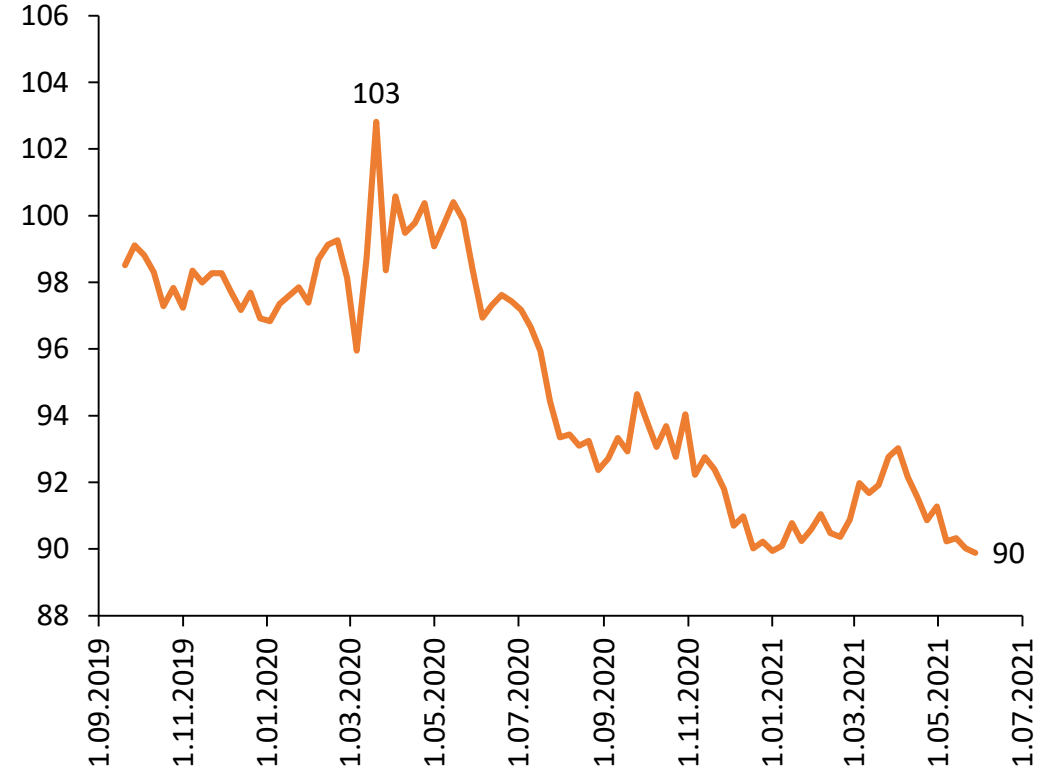
## VIX Endeksi

Endeks, Haftalık



## DXY Endeksi

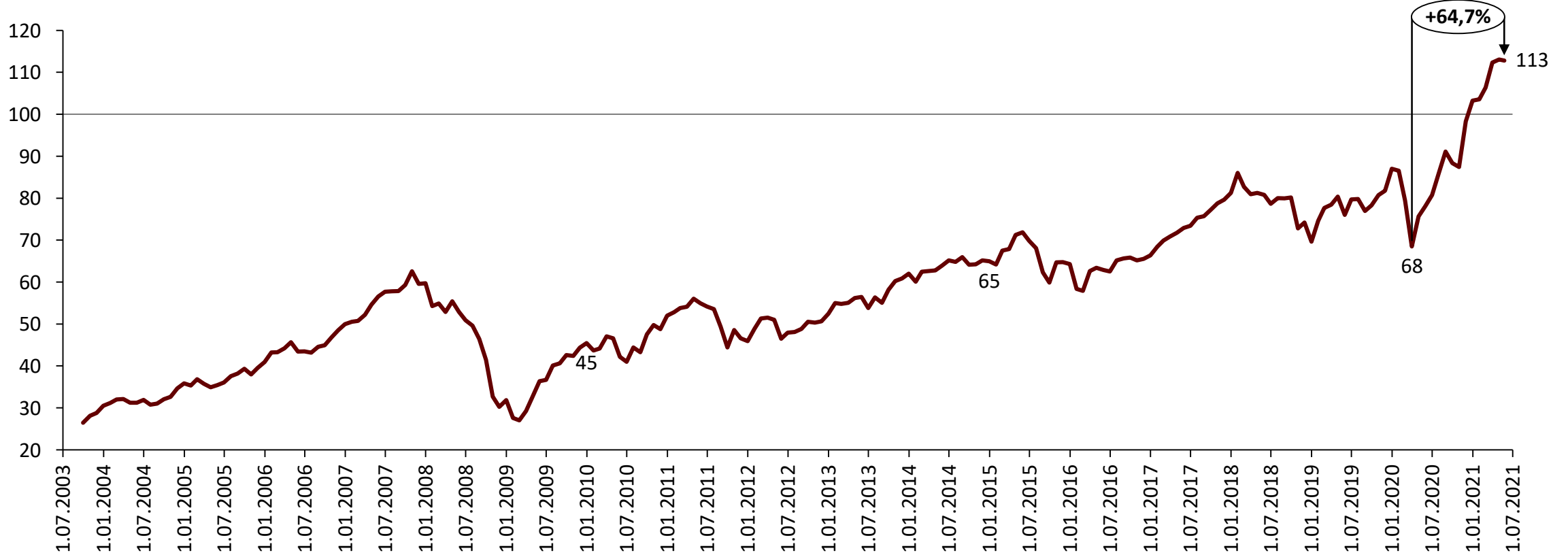
Endeks, Haftalık



Buna mukabil küresel hisse senetlerine talep artış gösterdi. (1/2)

## Küresel Hisse Senetleri

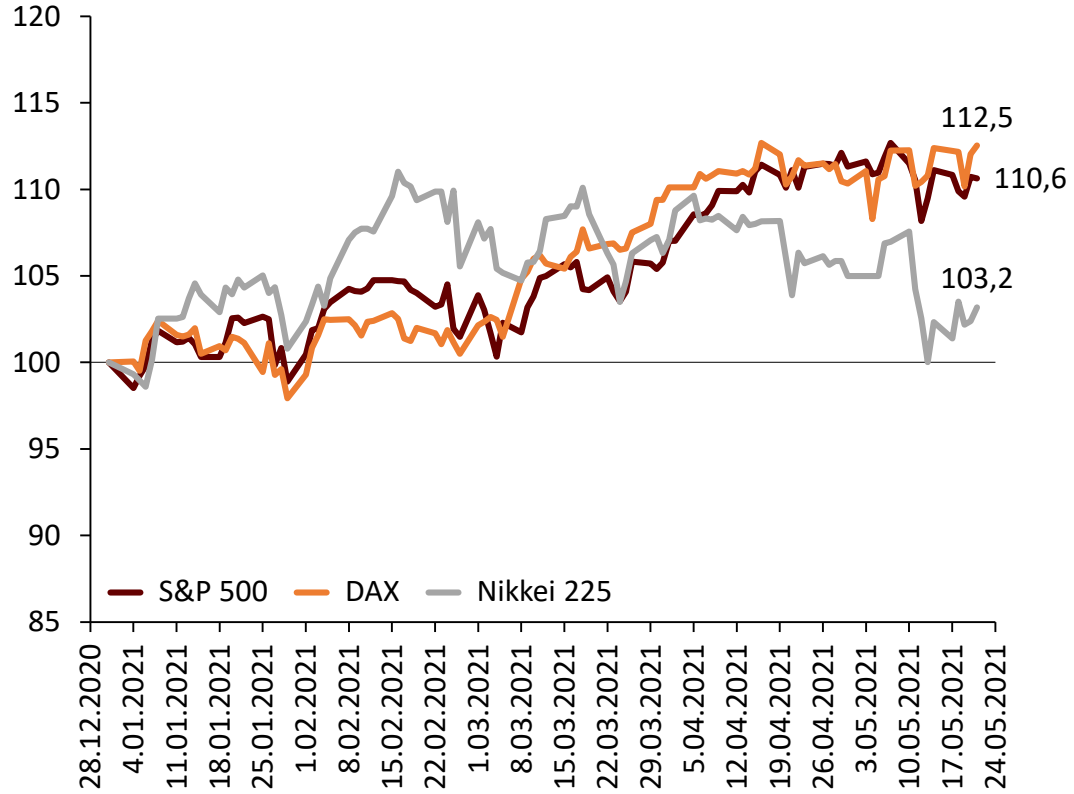
Aylık, Trilyon \$



## Buna mukabil küresel hisse senetlerine talep artış gösterdi. (2/2)

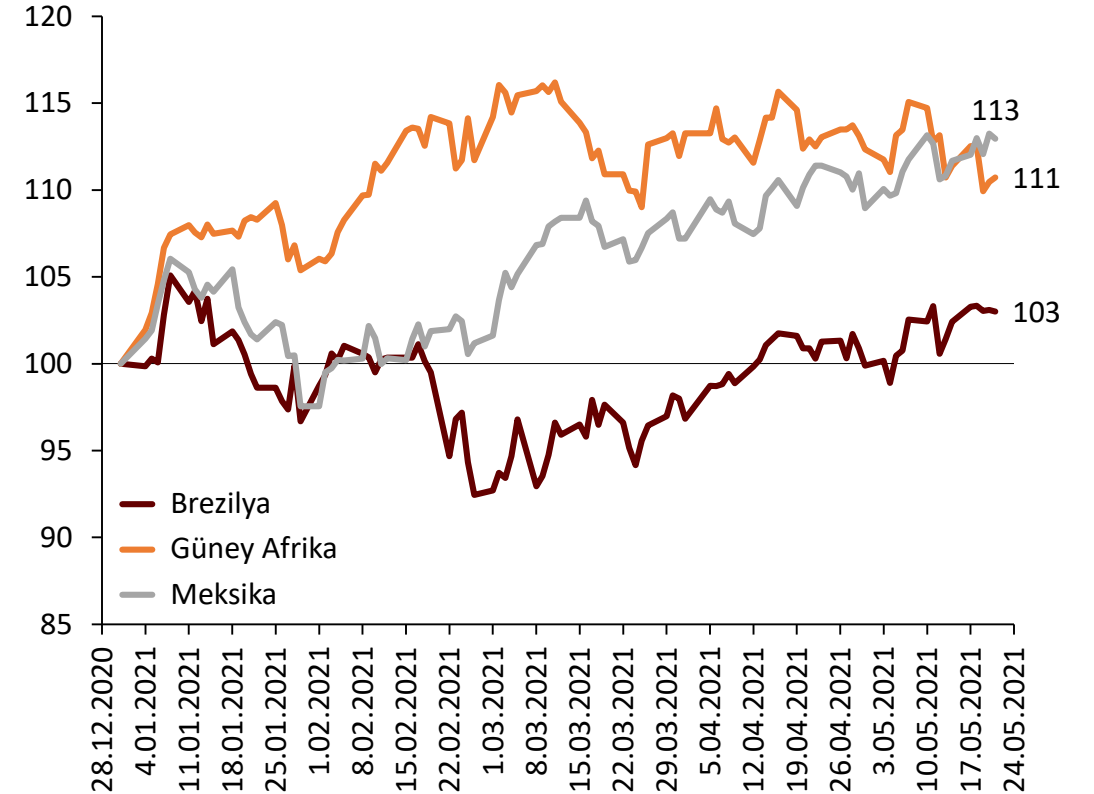
### Borsa Endeksleri

Endeks, 31.12.2020 = 100, 23.05.2021



### GOÜ Borsalar

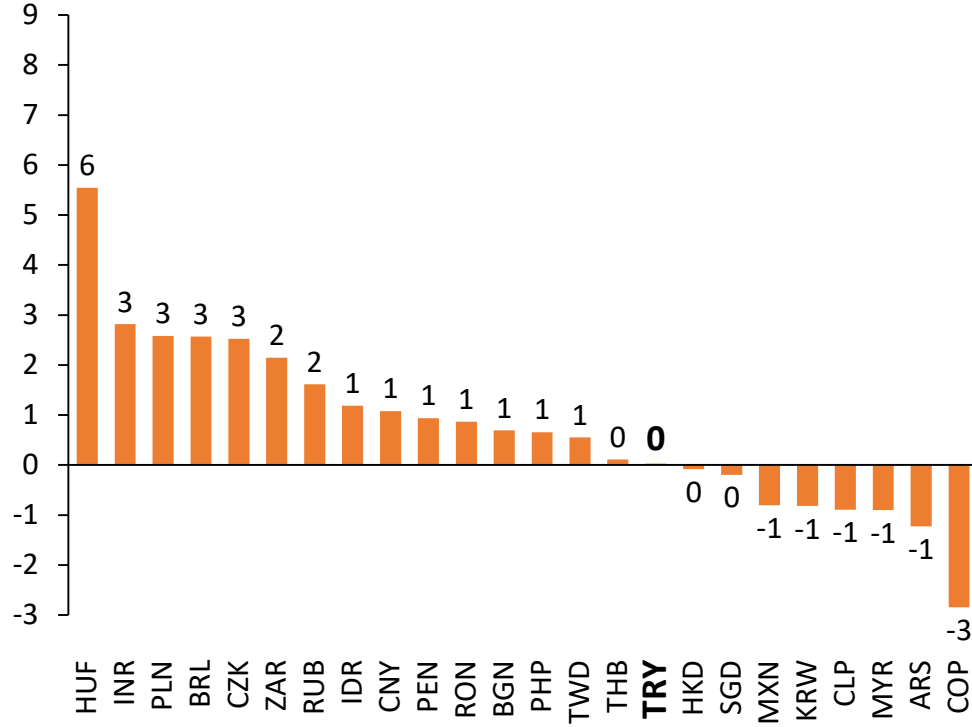
Endeks, 31.12.2020 = 100, 23.05.2021



EM para birimleri bu durumda genel olarak pozitif bir görünüm kazandı.

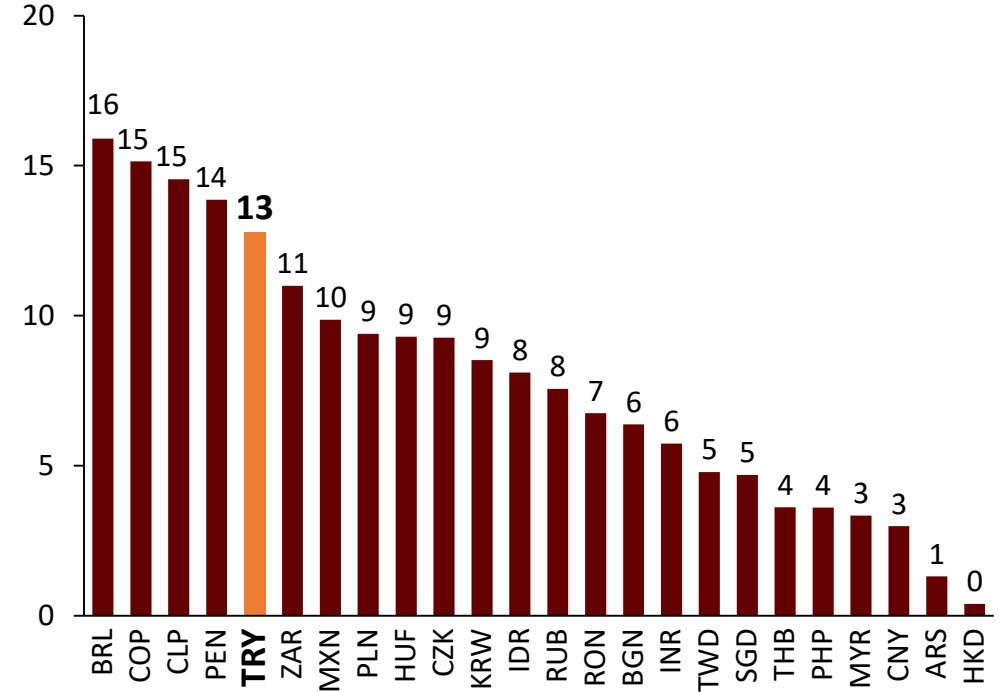
## EM Para Birimleri vs Dolar

25 Nisan - 24 Mayıs 2021, Bir Aylık % Değişim



## Tarihsel Volatilitite

Bir Aylık

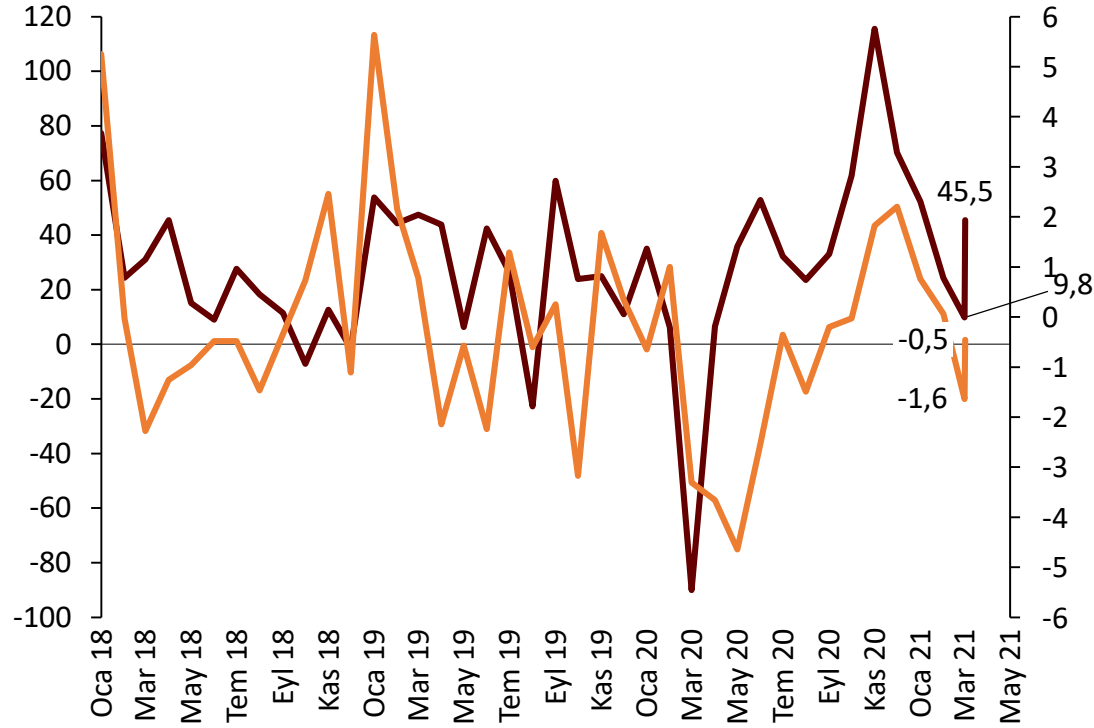


# Küresel - Sermaye Akımları

Ayrıca gelişmekte olan ülkelere Nisan ayında sermaye akışı hızlandı.

## GOÜ Sermaye Akımları

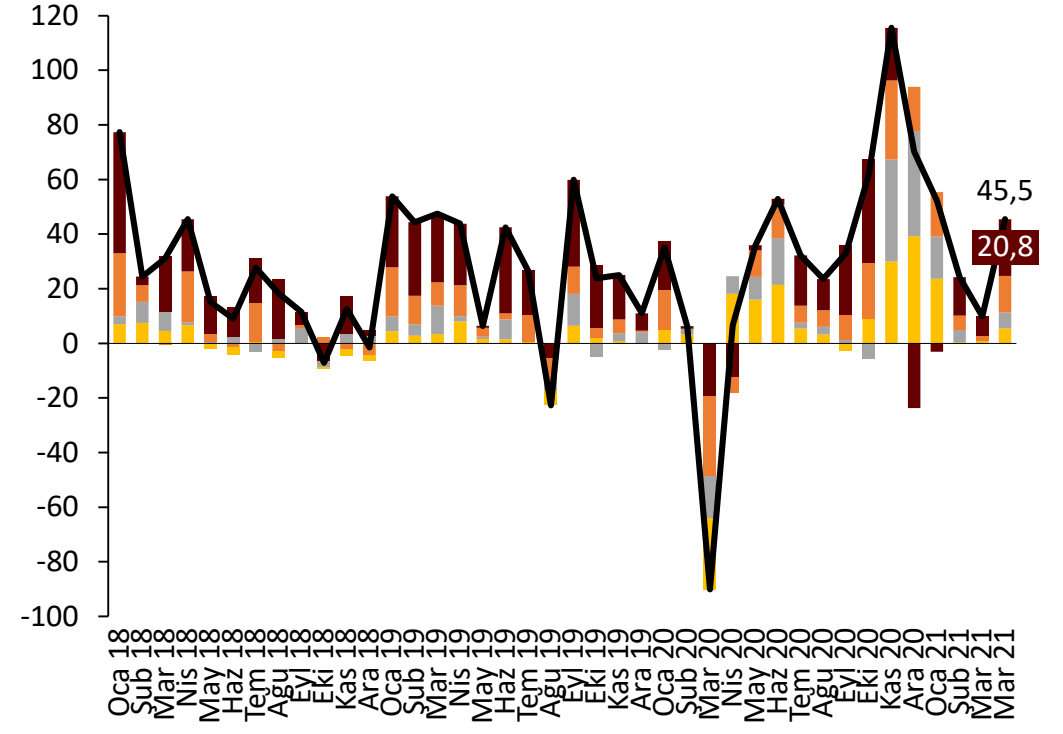
Aylık, Milyar \$



— GOÜ  
— Türkiye -sağ-

## Sermaye Akımları

Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$

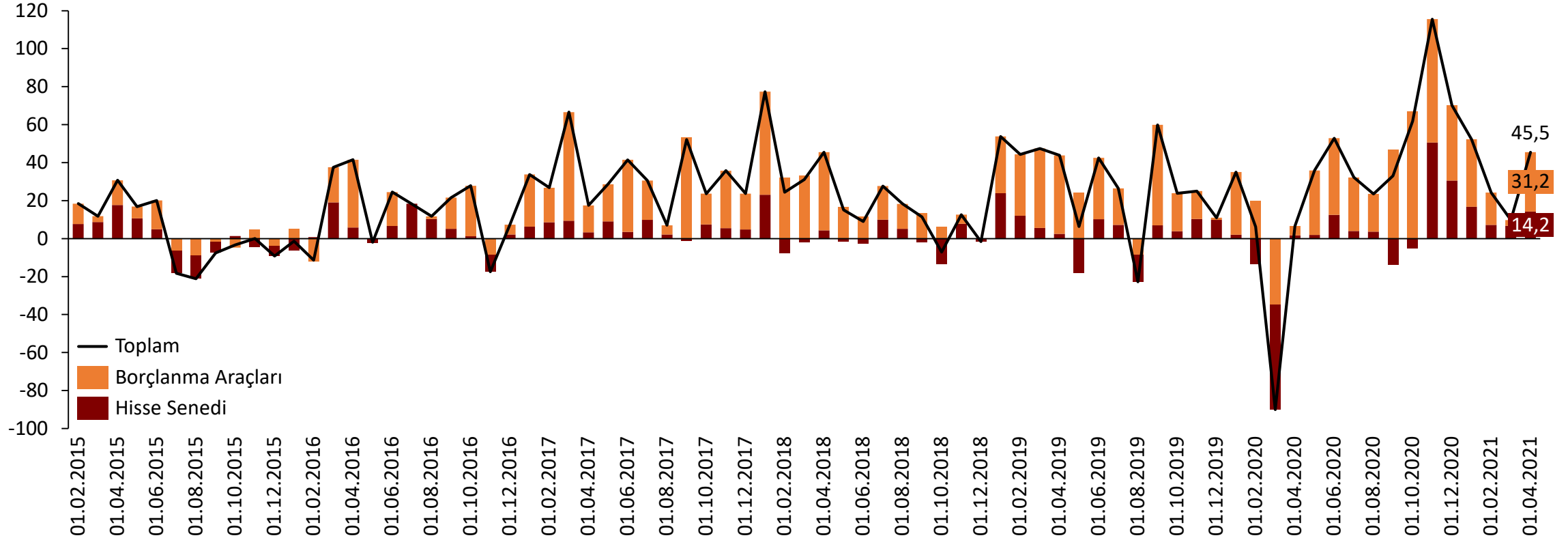


— Asya — Avrupa — Toplam  
— Latin Amerika — Afrika/Ortadoğu

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

## GOÜ Sermaye Akımları

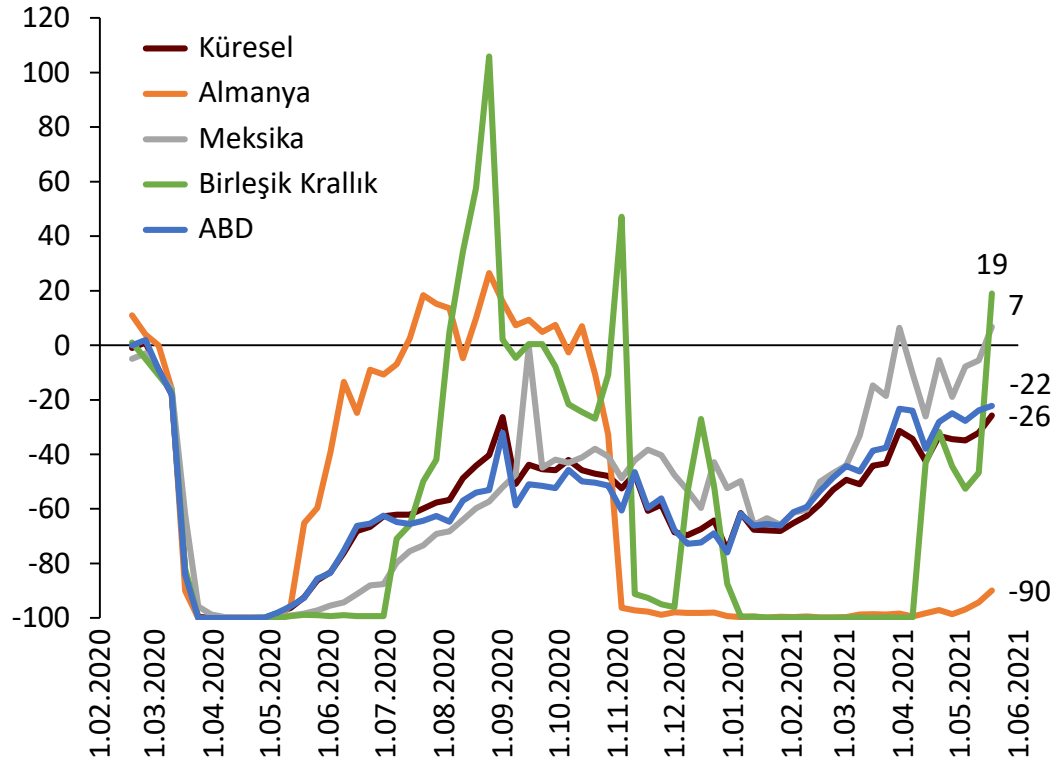
Aylık, Milyar Dolar



## Kısıtlamaların gevşemesiyle reel sektör toparlanmaya başladı.

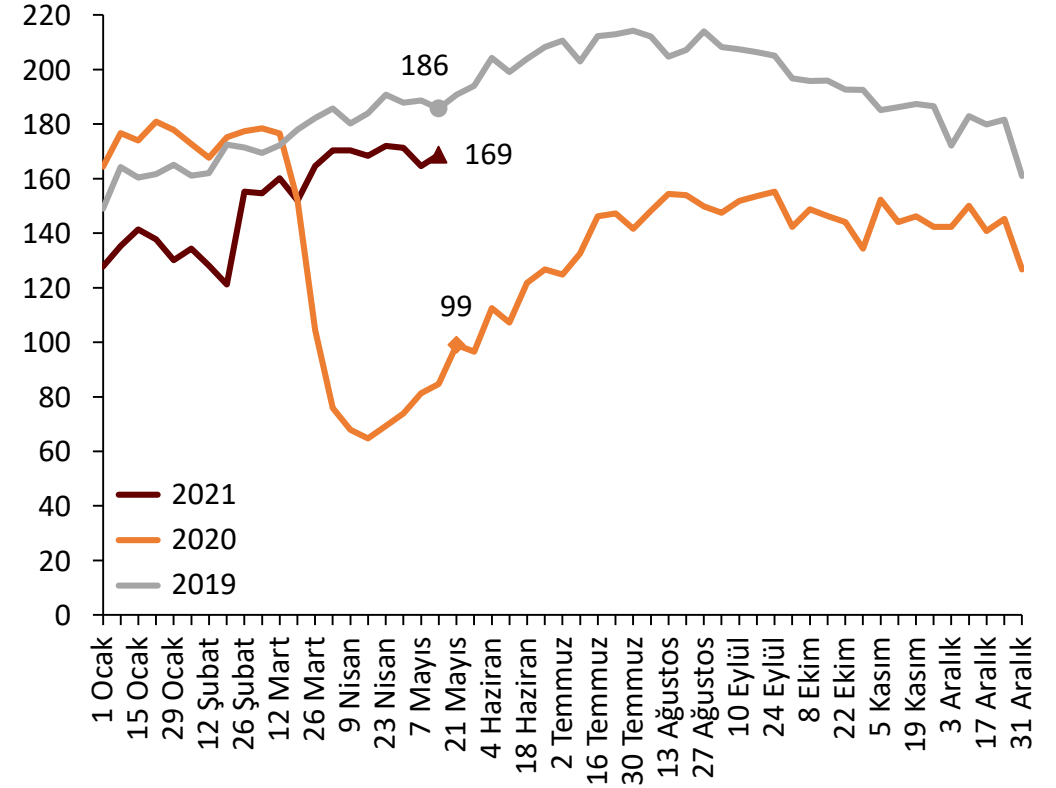
### Restoran Doluluk Oranları

Haftalık Veri, Yıllık % Değişim



### Toplam Uçuş Sayıları

Haftalık, 7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet

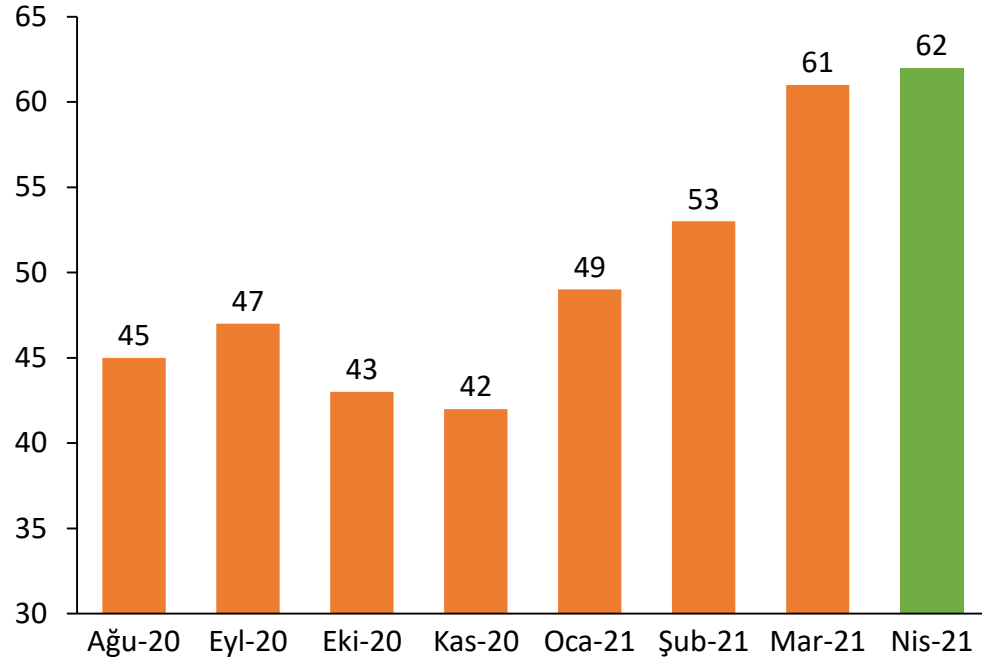




Tatil planı yapanların sayısı son bir yılın en yüksek seviyesindeyken 2021 yılında toplam havayolu gelirlerinin üçte birinin kargo uçaklarından gelmesi bekleniyor.

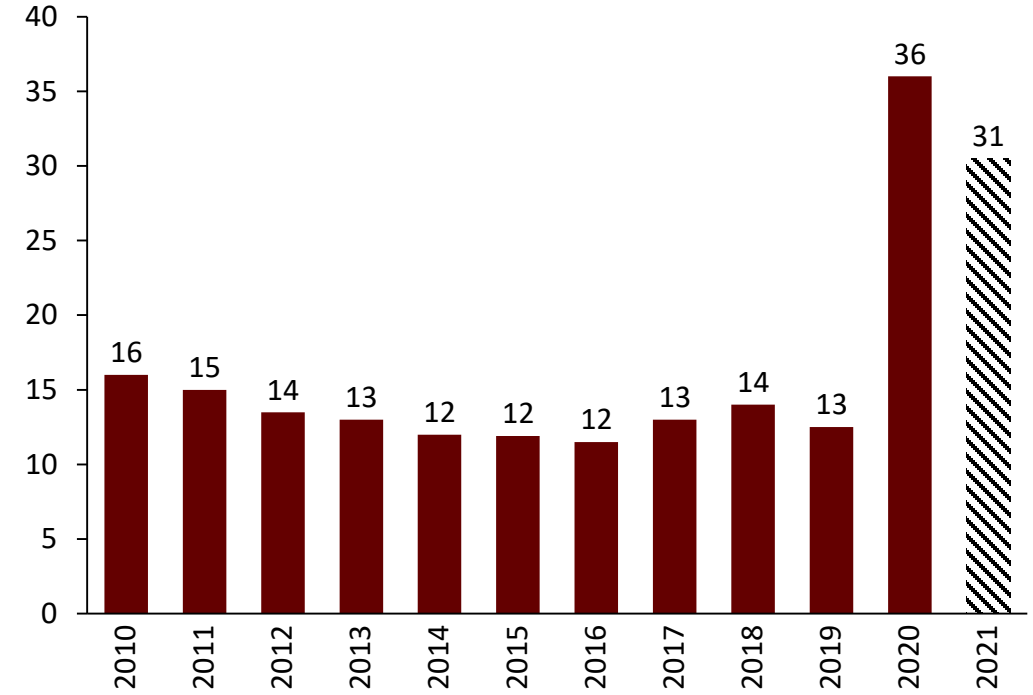
## 6 Sonrası için Tatil Planı Beklentileri

6 Ay Sonrasına Tatil Planlayanların Oranı, %



## Kargo Gelirlerinin Havayolları Gelirlerindeki Payı

Toplam Faaliyet Gelirine Göre % Pay



IMF, büyüme tahminlerini yükselterek dünya ekonomisinde 2021'de %6; 2022'de %4,4 büyüme beklediğini açıkladı.

### Büyüme Tahminleri IMF

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

**Teşekkürler...**