

Küresel Ekonomik Görünüm

Şubat 2022

İÇERİK



**COVID-19
Salgını**



**Ekonomik
Aktivite**



**Maliye
Politikaları**



**Para
Politikaları**



**Sermaye
Akımları**



**Küresel
Piyasalar**

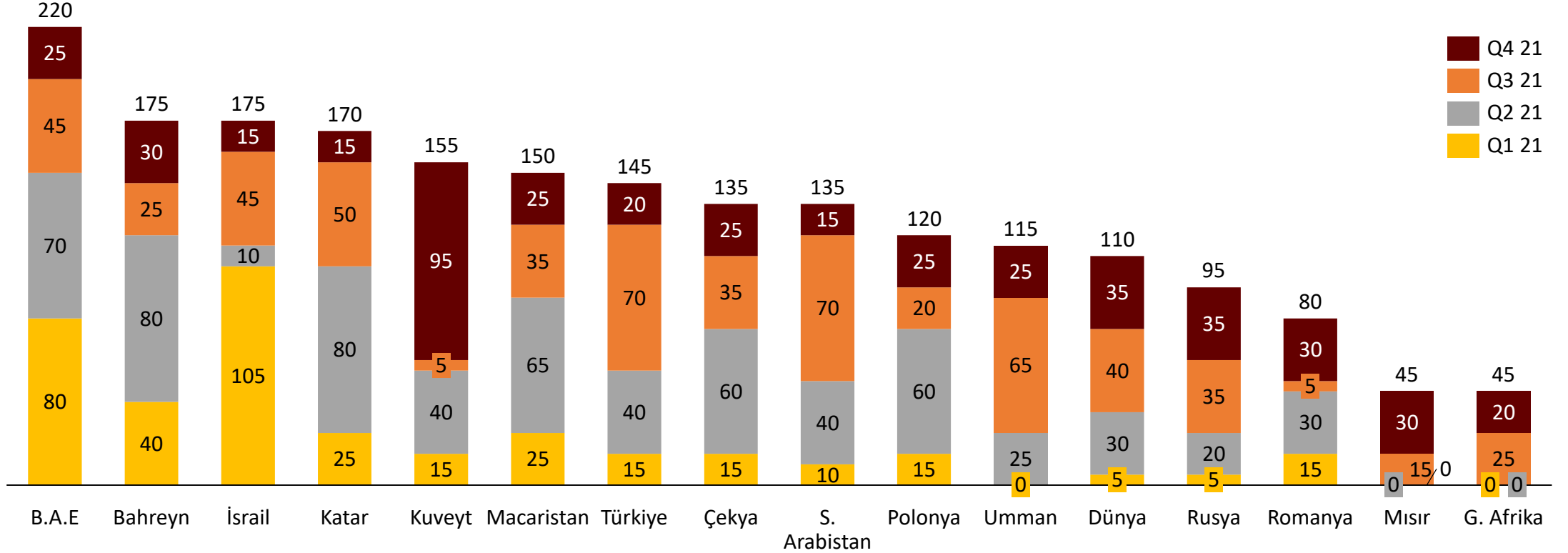
Genel Değerlendirme

- Dünya genelinde COVID-19 kaynaklı vaka sayısı en yüksek seviyelere ulaştı. Omicron varyantının hızlı yayılımıyla vaka sayıları hızlı artış gösterdi ancak aşılamanın etkisiyle vaka sayıları hastaneye yatma ve vefat sayıları arasındaki ilişki azalmıştır. Salgının 2 yılı doldurması ve aşılama faaliyetlerinin hızlanmasıyla salgın etkisi yavaş yavaş kaybolmuş ve bu durum kısıtlamaların ve ekonomi üzerindeki risklerin azalmasıyla sonuçlanmıştır. Bu durum küresel talebi canlandırırken enflasyonu artırıcı etkide bulunmuştur.
- Uluslararası finans kuruluşlarının 2022 yılı büyüme tahminlerinde dünyanın ivme kaybettiği görülüyor. IMF, Ocak 2022'de yayınladığı Küresel Ekonomik Görünümü'nde küresel ekonominin 2022 yılına ilişkin büyüme tahminini %4,9'dan %4,4'e düşürdü. ABD'nin ise 2022 yılı büyüme tahmini %5,2'den %4'e düşürüldü. AB'nin 2022 yılı büyüme beklentisi %4,3'ten %3,9'a, Çin'in ise %5,6'dan %4,8'e düşürüldü. Ekonomik verilere ve piyasa tahminlerine bakıldığında ekonomik faaliyetin güçlü olduğu görülse de beklentilerin düşürülmesi büyüme üzerinde de risk oluşturuyor. Bununla birlikte küresel talebin artması, tedarik zincirlerinin istenen seviyeye gelmemesiyle emtia fiyatlarının halen durulmaması/düşüşe geçmemesiyle küresel enflasyonun kalıcı olduğu yüksek sesle dile getirilmeye başlandı.
- Buna mukabil, Fed'in 2022 yılı içerisinde üç veya dört faiz artışı yapması beklenirken ilk faiz artışının Mart ayındaki FOMC toplantısında gelmesi bekleniyor. Son dönemde Fed'in 50 baz puan artış yapacağı beklentisi de dile getirilirken Mart ayının ardından bilanço küçültme faaliyetleri de beklenen gündemler arasında. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası iki faiz artışıyla faizleri 0.50 seviyesine çıkarırken ECB tarafında da 2022 yılı içerisinde faiz artışının gerçekleşmesi bekleniyor. EM merkez bankaları da bu duruma önlem olarak 2021 yılında faiz artışlarına başlarken 2022 yılında da bu trendi sürdürecektir.
- Doğalgaz fiyatlarının rekor kırması, Brent petrolün, tarım, pamuk gibi ürünlerde emtia endekslerinin artmasıyla küresel enflasyon beklentileri yükseldi. Fed, faiz artışlarıyla tarihi seviyelere yükselen enflasyonu kontrol altına almaya çalışacak. Ancak bu durumun gerek EM para birimleri üzerinde gerekse de borsalar üzerinde negatif etki yapması bekleniyor. Fed'in sıkı para politikasına geçiş süreci tüm finansal piyasalar üzerinde etkili olacaktır.
- Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı, 2021 yılında 365 milyar \$ olarak gerçekleşti. 2020 yılında bu tutar 382 milyar \$ civarındaydı. Ocak 2022'de EM borsalarından 3,4 milyar \$ civarında çıkış yaşanırken borçlanma tahvillerine ise 4,5 milyar \$ giriş gerçekleşti. Borsalara akan sermayenin önemli bir kısmı Çin borsasına giriş yapmıştır. Borçlanma tahvillerinde yaşanan çıkışta ise Asya piyasalarından çıkan 9,3 milyar \$ önemli bir etki yarattı.
- 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 hizmet sektöründe pandemi öncesi seviyeler görülmeye başlandı.
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı enflasyon ve küresel merkez bankalarının kararlarında olacak. Bu iki durum tüm dünyada ekonomik gidişatı doğrudan etkileyecektir.

2021 yılında hızlı bir aşılama faaliyeti gerçekleşti.

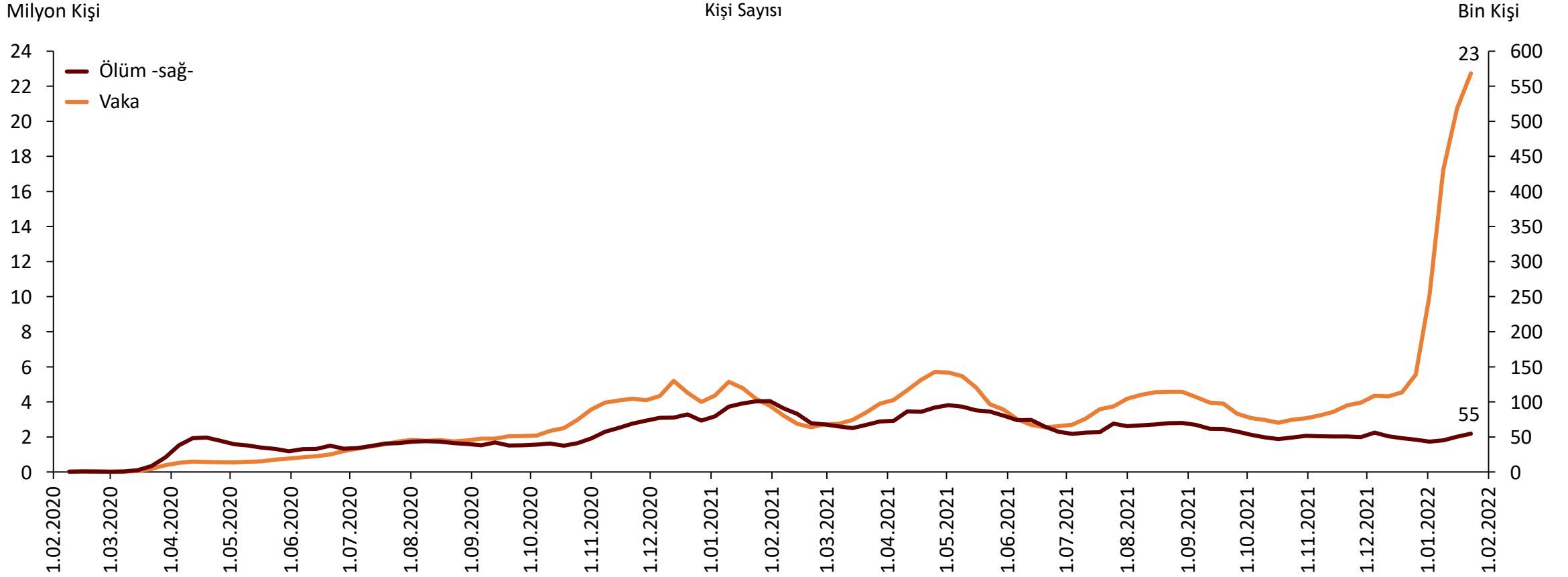
Uygulanan Aşı Dozu Sayısı

100 Kişi Başına, Sayı



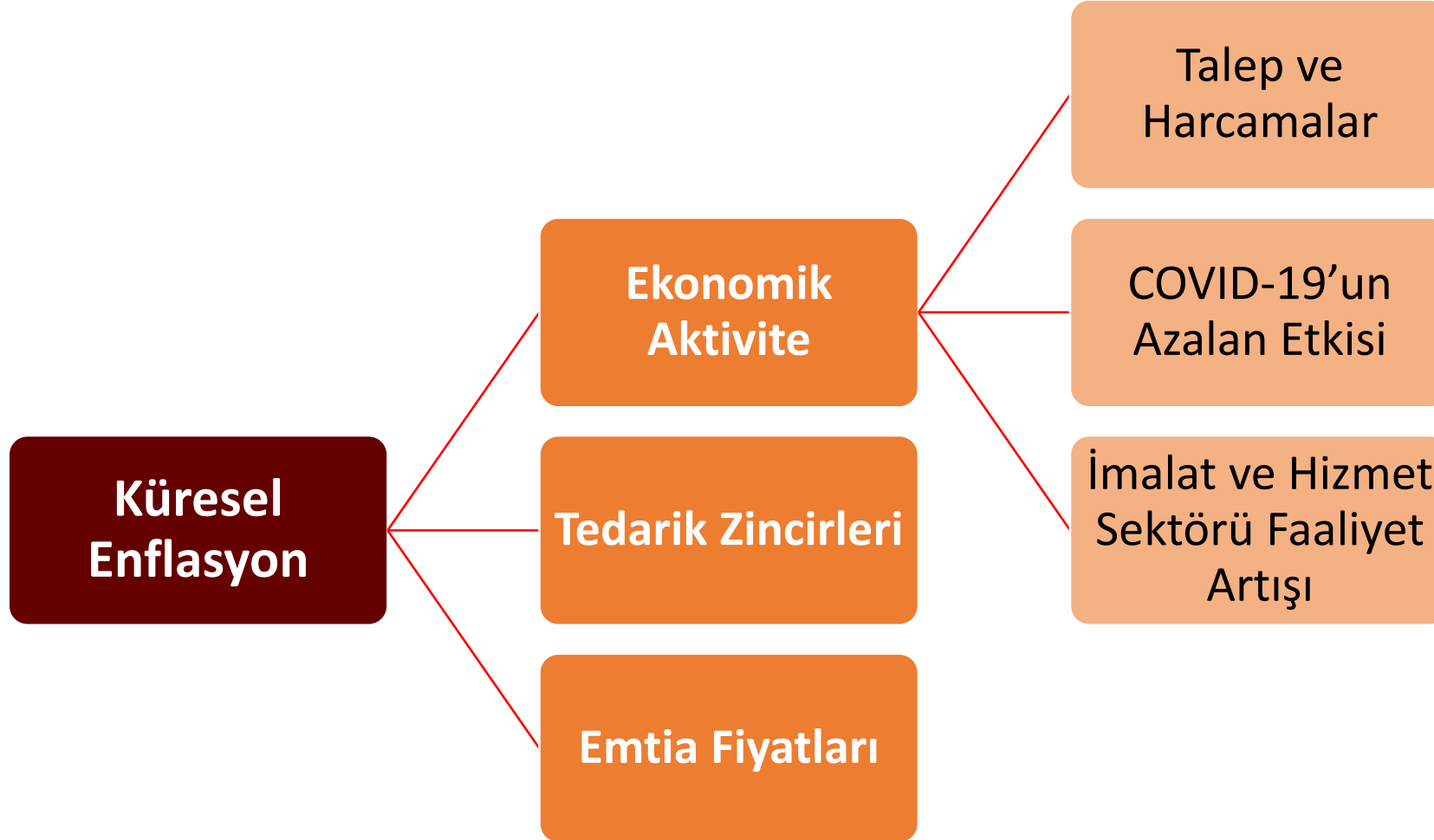
Aşılamanın etkisiyle vaka sayıları ve ölüm sayıları arasındaki bağ koparken virüsün etkisi giderek azaldı.

COVID-19 Vaka vs Ölüm Sayıları



2021 yılında gündemin üst sırasında yer alan enflasyonun sebeplerini üç başlık altında toplayabiliriz: Ekonomik aktivite, tedarik zincirleri, emtia fiyatları.

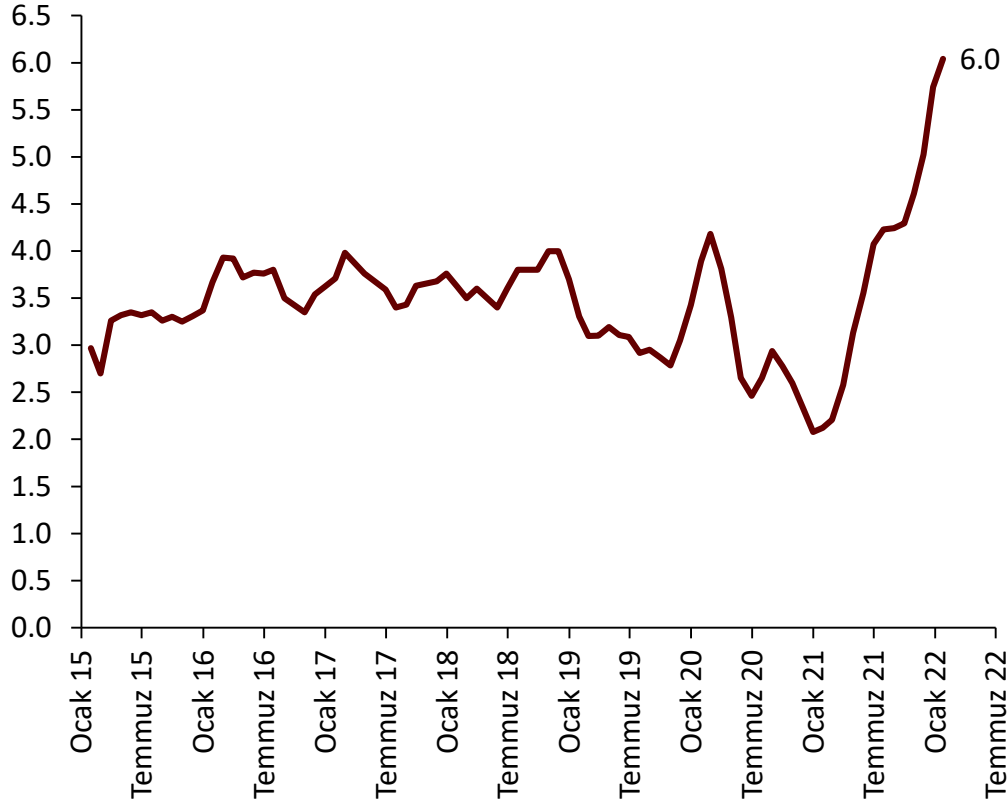
Küresel Enflasyon Sebepleri



Küresel enflasyon 2021 yılında artışına devam ederken enflasyon beklentileri de hiç olmadığı kadar bozulmuş durumda.

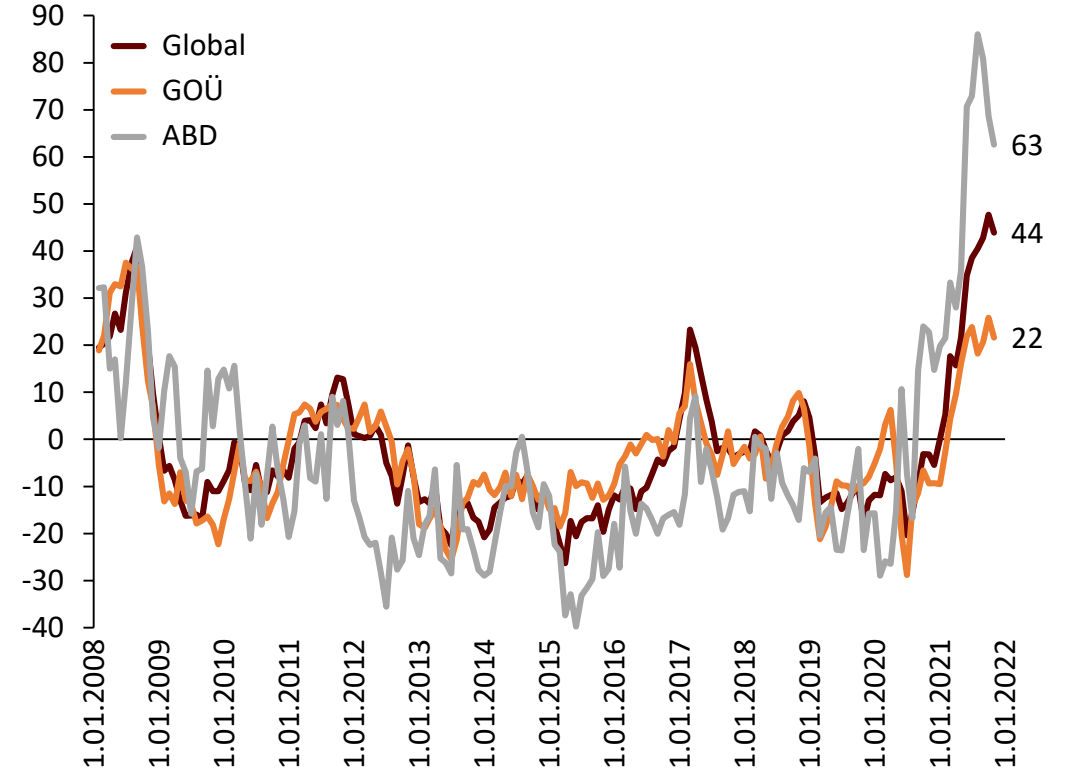
Küresel Enflasyon Görünümü

%



CITI Enflasyon Sürpriz Endeksi

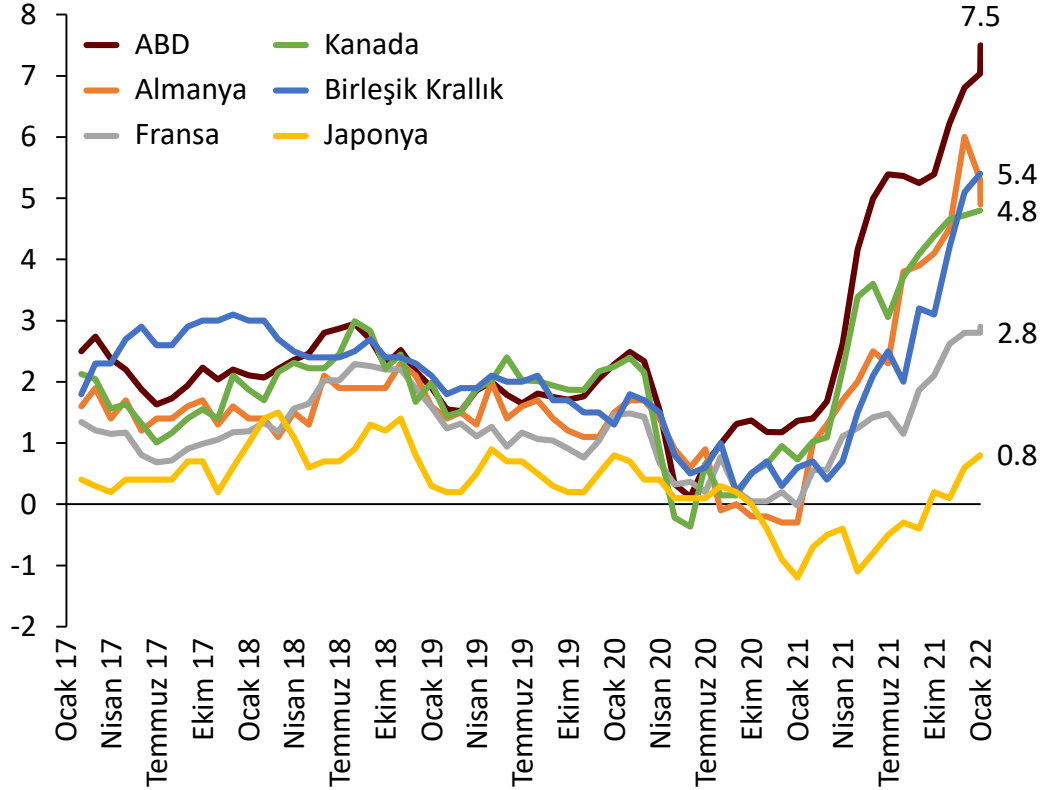
Aylık, Endeks Değeri



Bununla birlikte tüm ülkelerde enflasyon sert artışına devam ediyor.

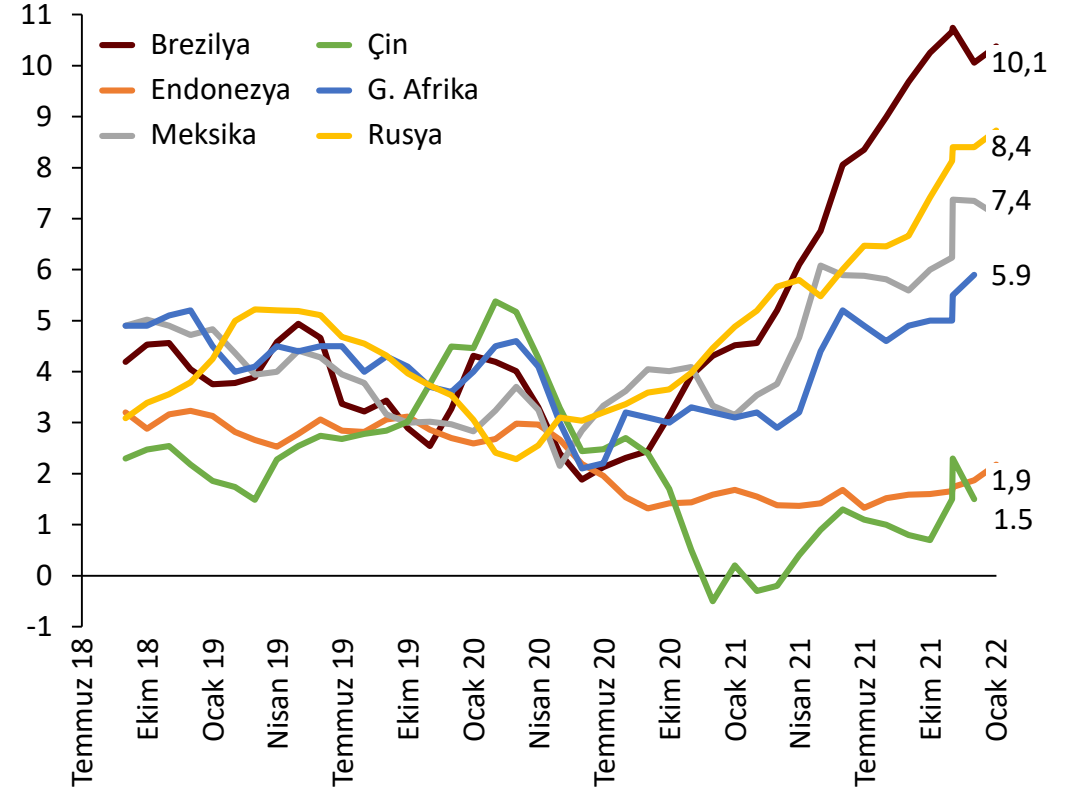
Gelişmiş Ülkeler TÜFE

Yıllık % Değişim



Gelişmekte Olan Ülkeler TÜFE

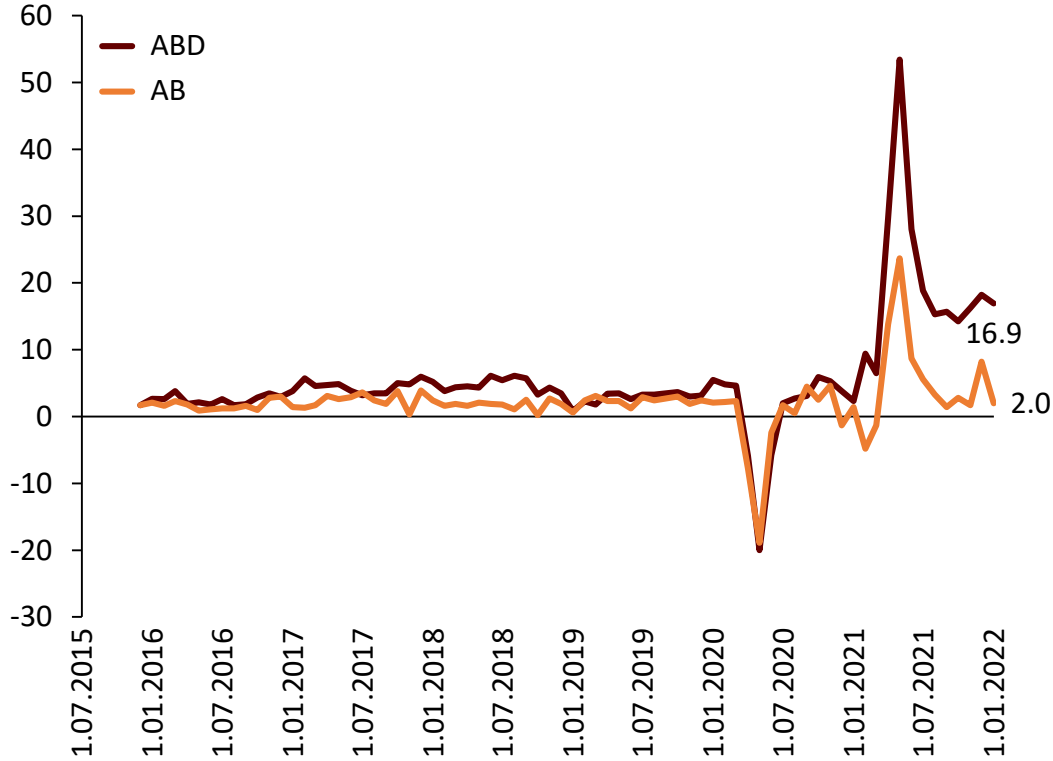
Yıllık % Değişim



Salgın döneminin hemen ardından yaşanan talep artışı enflasyonun güçlü sebeplerinden.

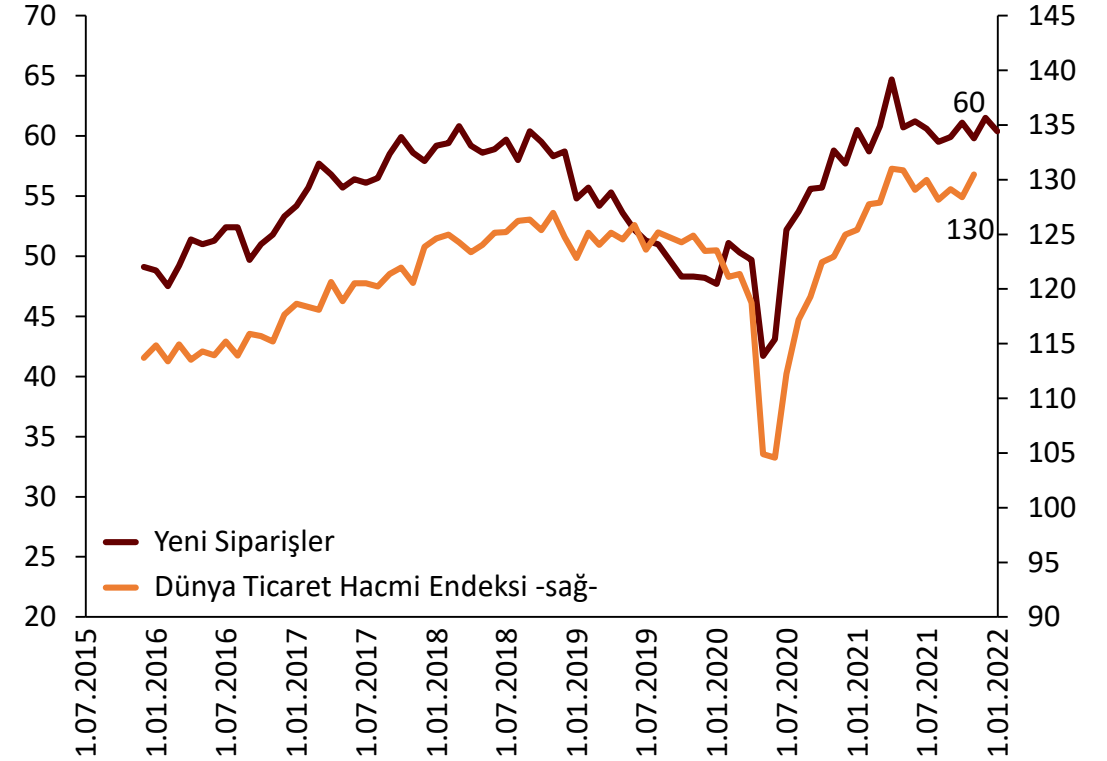
Perakende Satışlar

Aylık Veri, Yıllık % Değişim



Yeni Siparişler vs Dış Ticaret

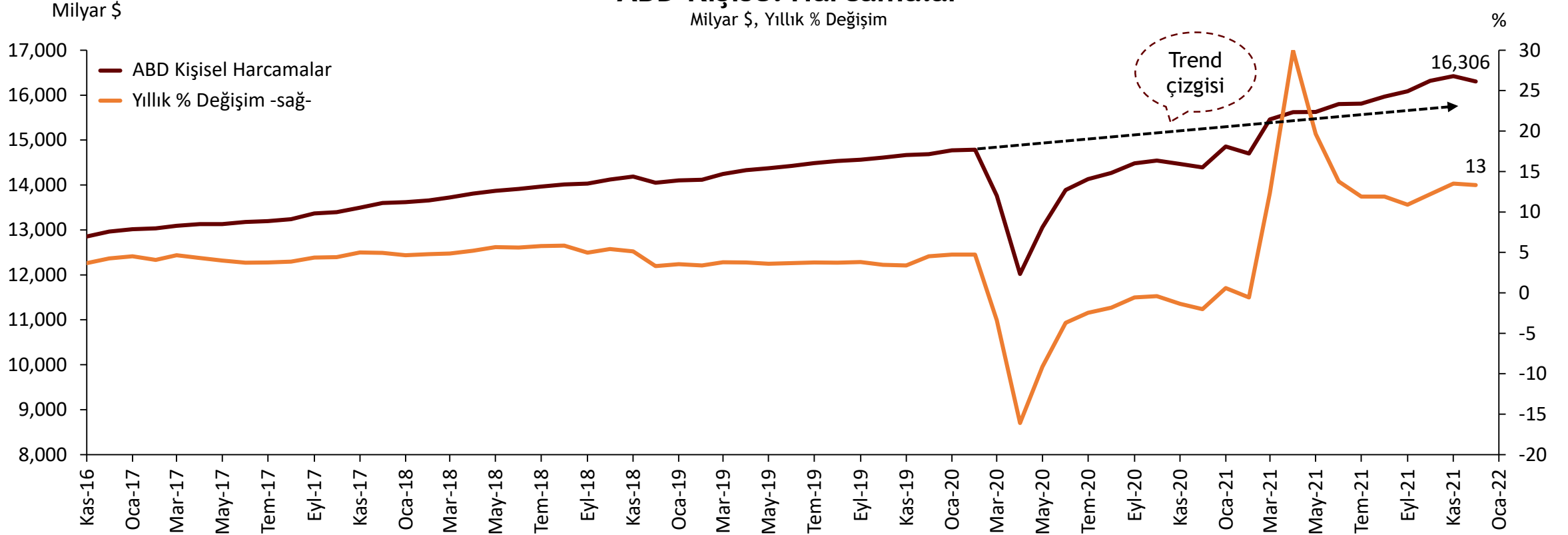
Endeks Değeri



Hanehalkının talebi pandemi döneminin öncesinin trendinin üstüne çıktı.

ABD Kişisel Harcamalar

Milyar \$, Yıllık % Değişim

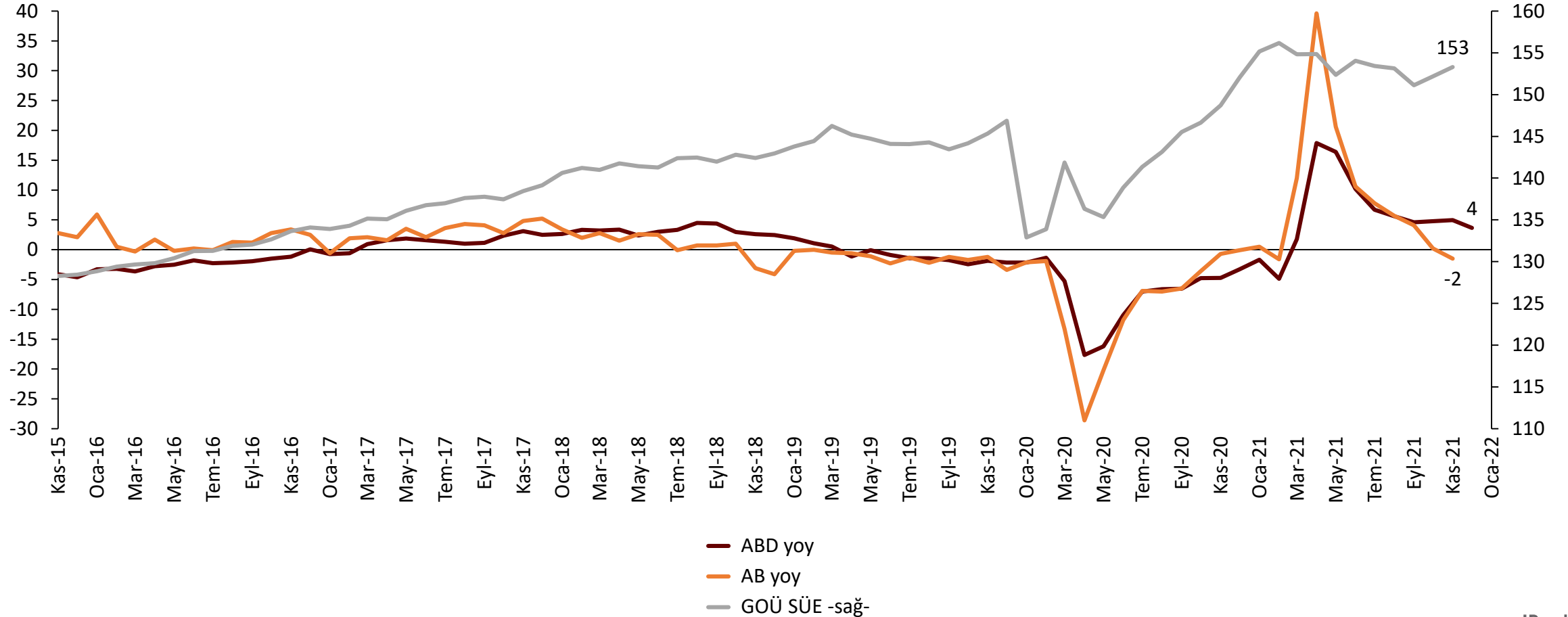


Küresel Enflasyon - İmalat Sektörü Faaliyet Artışı

Sanayi sektörünün toparlanması ve ekonomik faaliyetin artışı da enflasyonu tetikleyen bir diğer husus.

Sanayi Üretim Endeksi

Yıllık % Değişim, Endeks Değeri

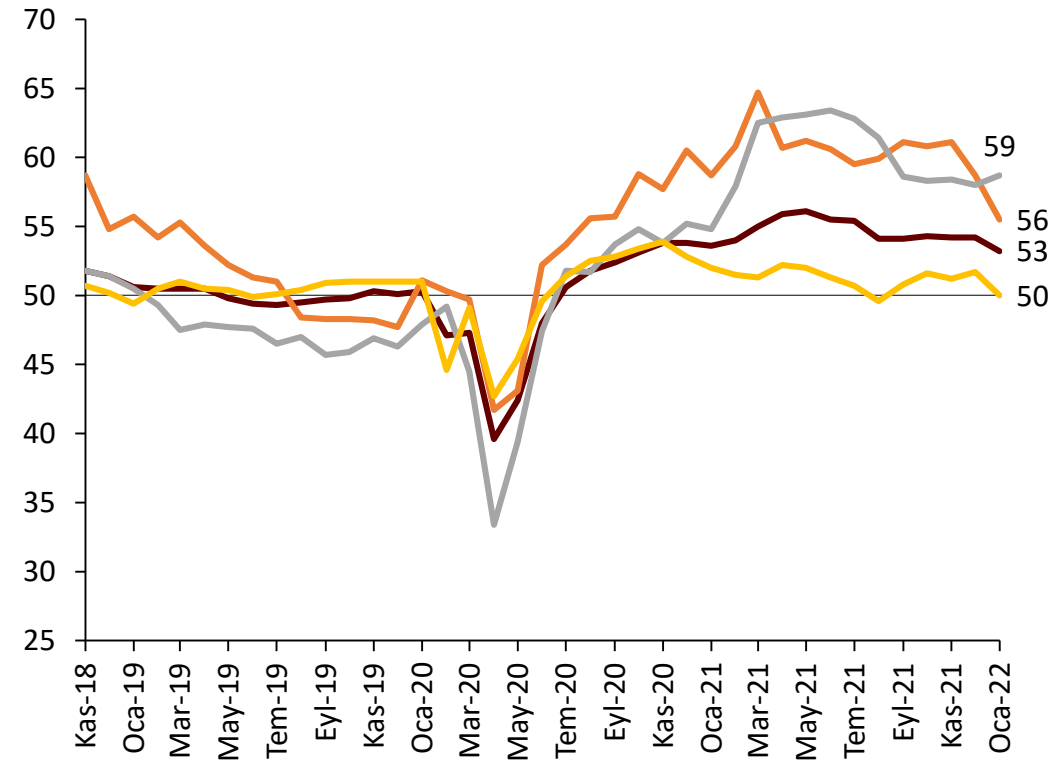


Küresel Enflasyon - İmalat ve Hizmet Sektörü Faaliyet Artışı

PMI halen büyüme bölgesinde olsa yavaşlama görülüyor.

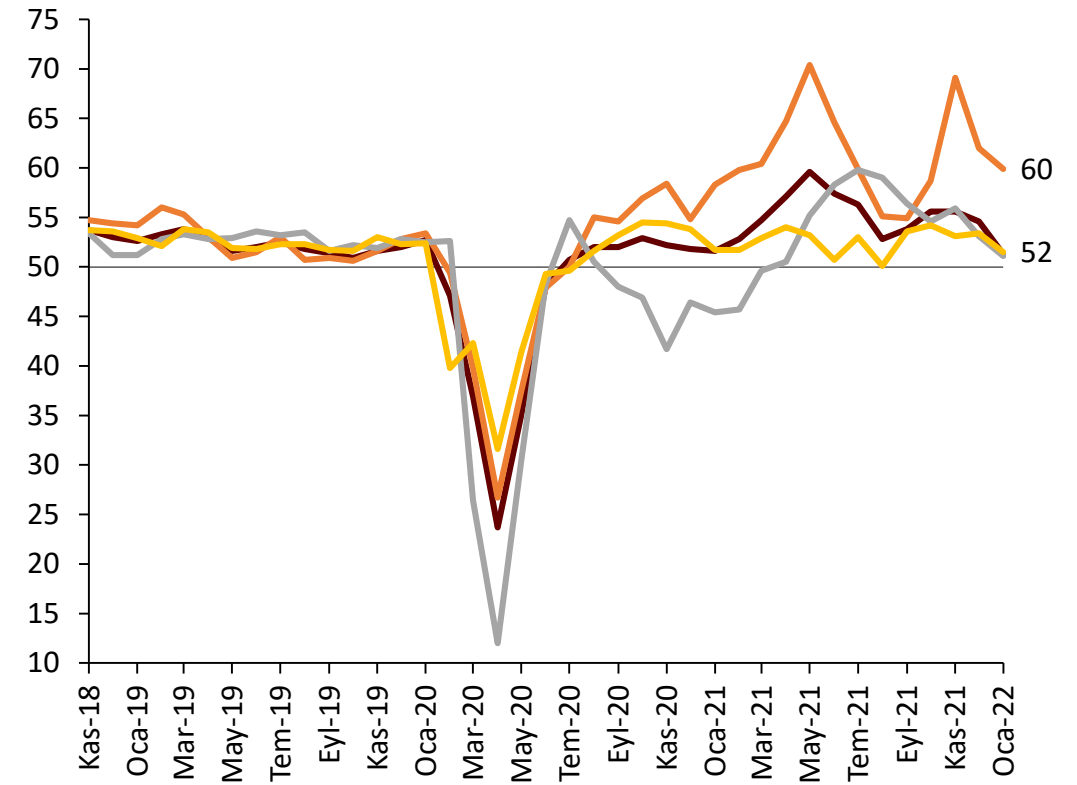
İmalat PMI

Endeks değeri



Hizmet PMI

Endeks Değeri

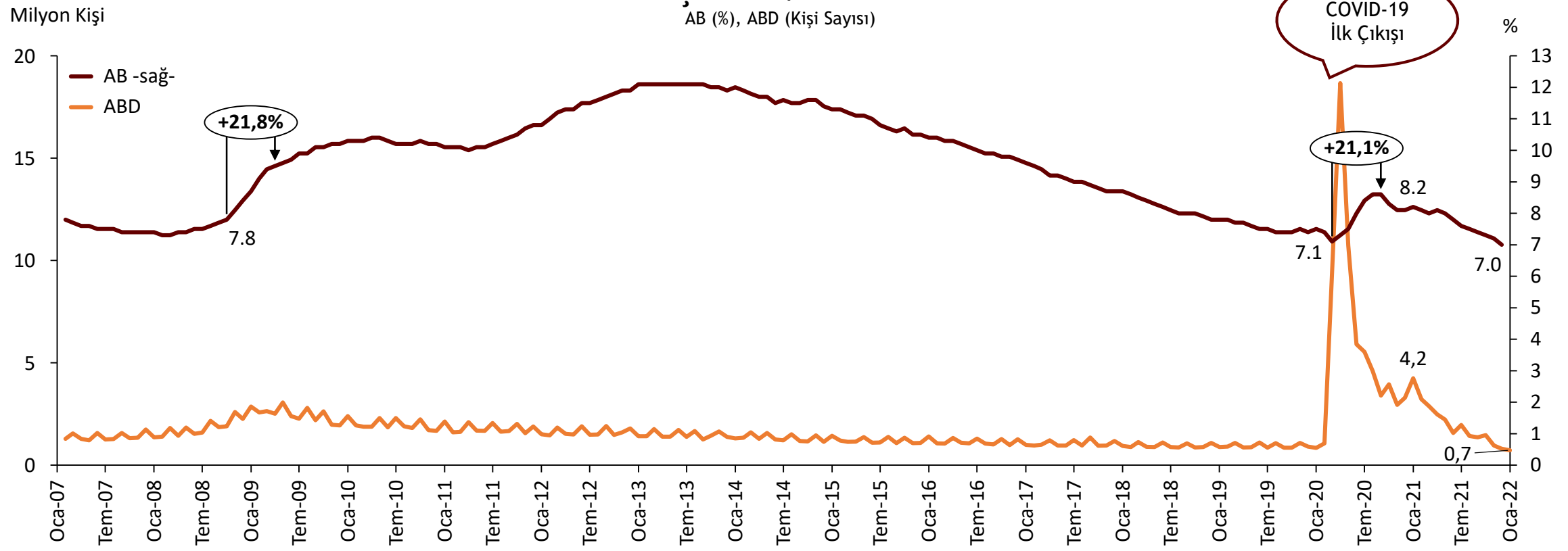


Global ABD AB EM

2008 kriziyle karşılaştırıldığında bu dönemde istihdam çok hızlı bir toparlanma gösterdi.

İşsizlik Verileri

AB (%), ABD (Kişi Sayısı)



Tedarik zincirlerinin bozulması özellikle hammadde ve taşımacılık fiyatlarının artışına yol açtı.

Tedarik Zincirlerinin Bozulma Sebepleri

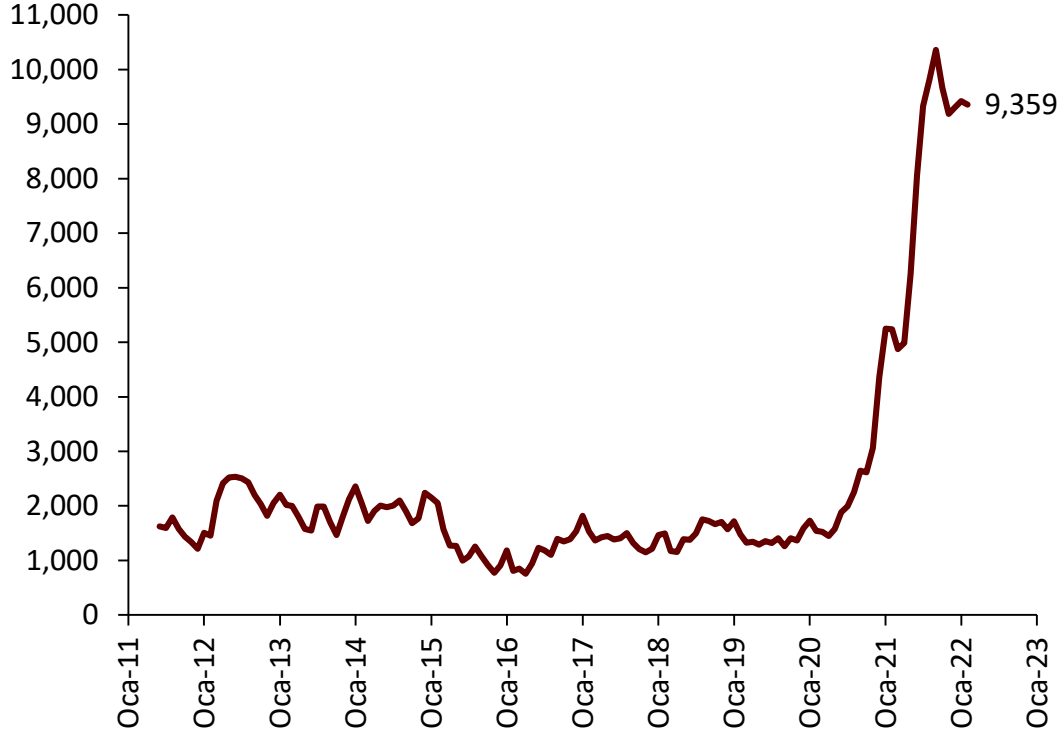
Endeks Değeri



Taşımacılık maliyetleri artışı yavaşlansa da yıllık bazda büyüme devam ediyor.

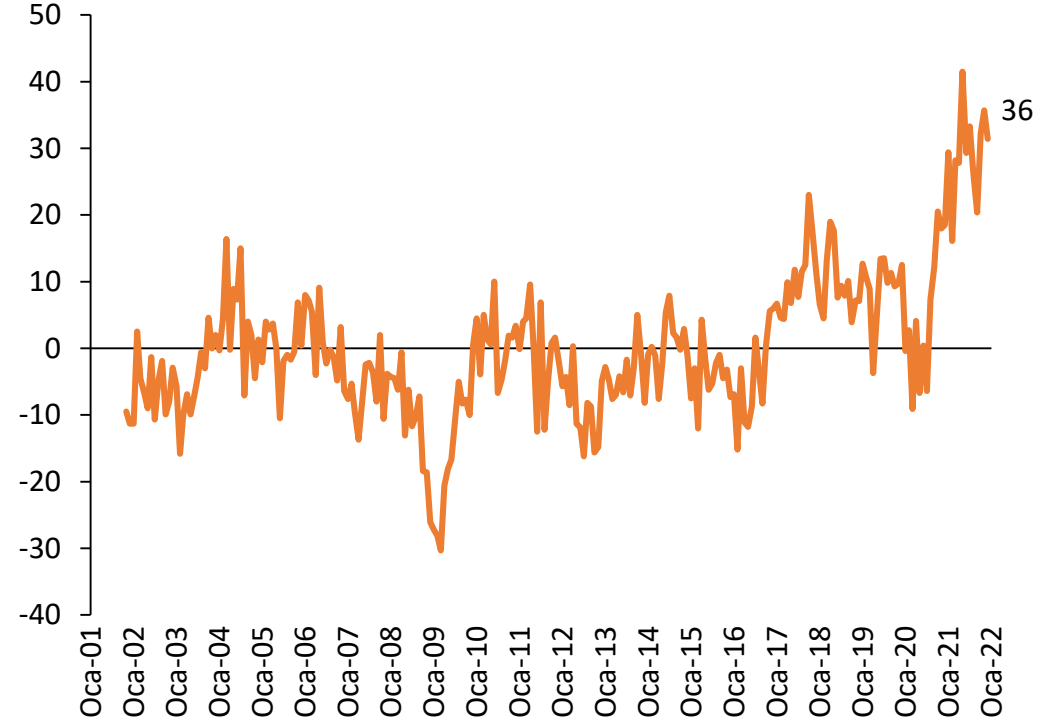
Taşımacılık Maliyetleri

Konteyner Fiyatı



Teslimat Süreleri

Endeks Değeri

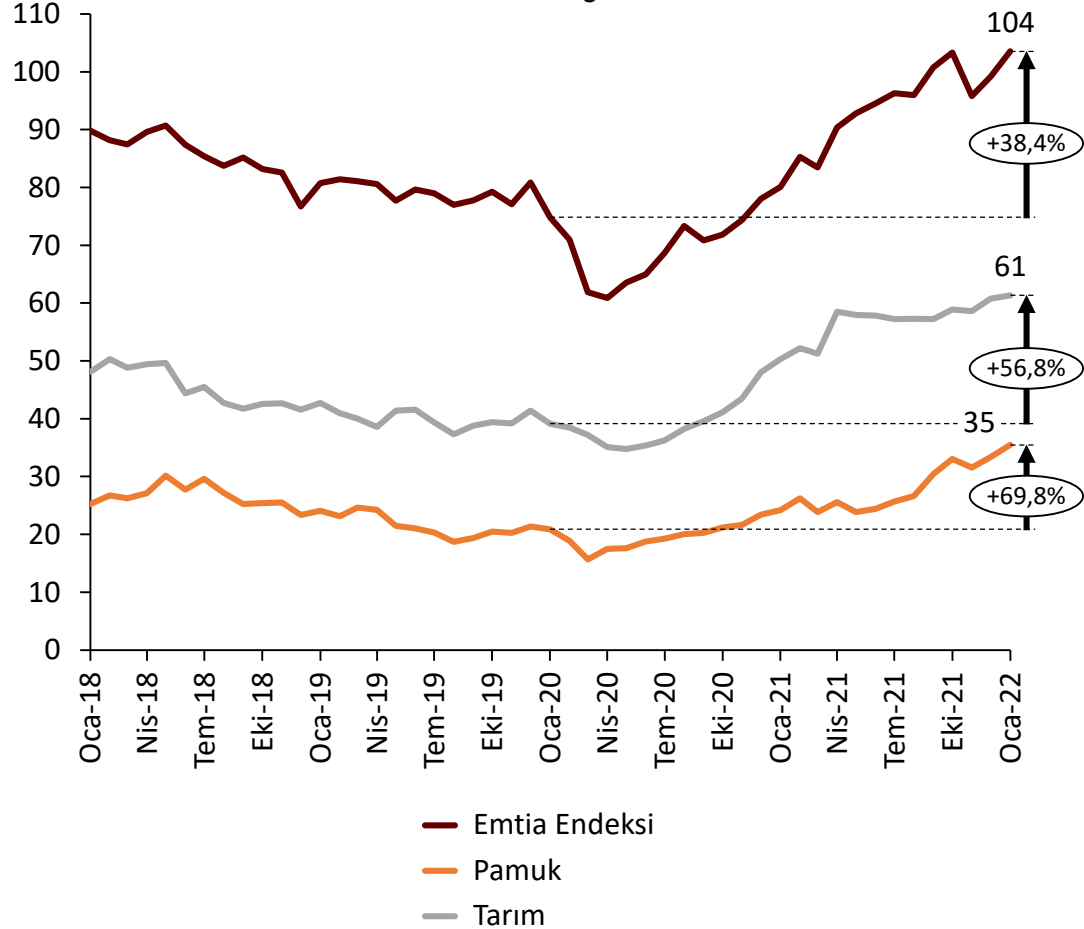


Küresel Enflasyon - Emtia

Emtia fiyatları tedarik zincirlerinin değişmesi ve parasal genişlemeyle tarihi seviyelere doğru hızlı bir yükseliş yaşadı.

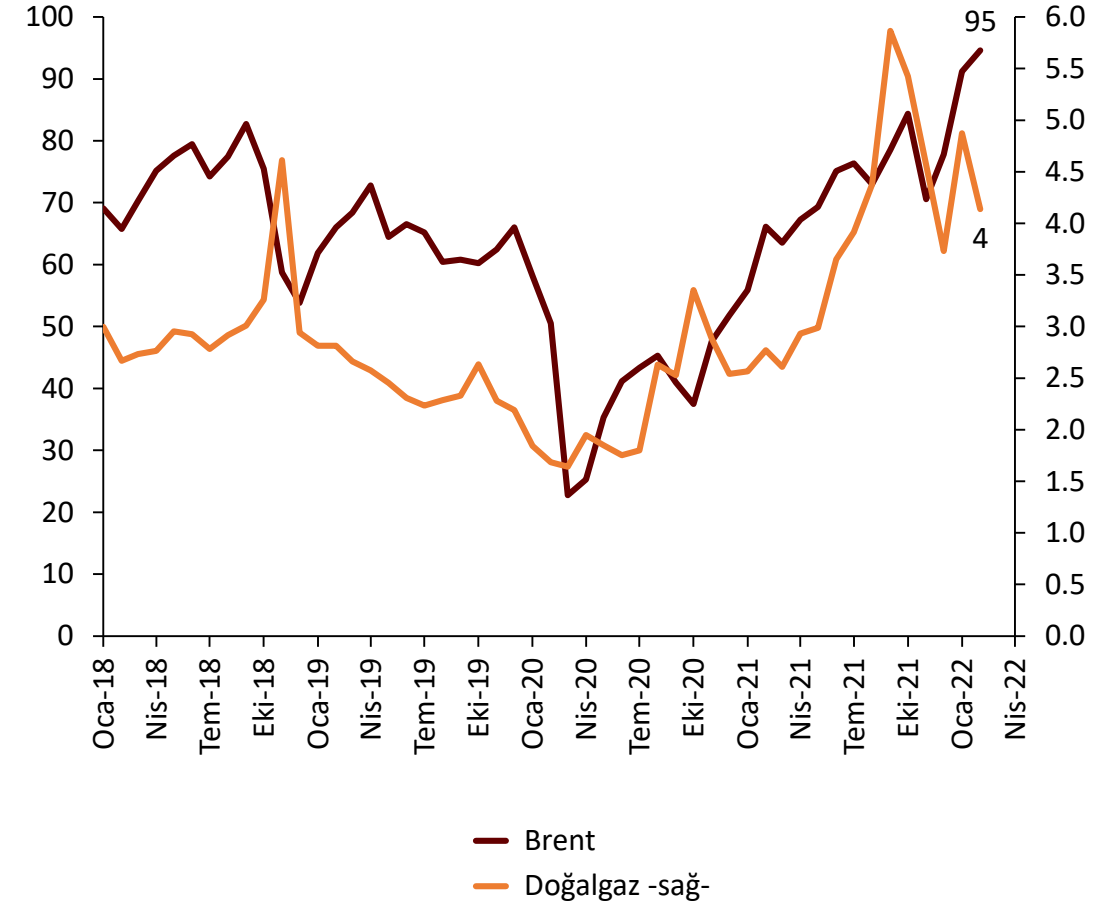
Emtia Endeksleri

Endeks değeri

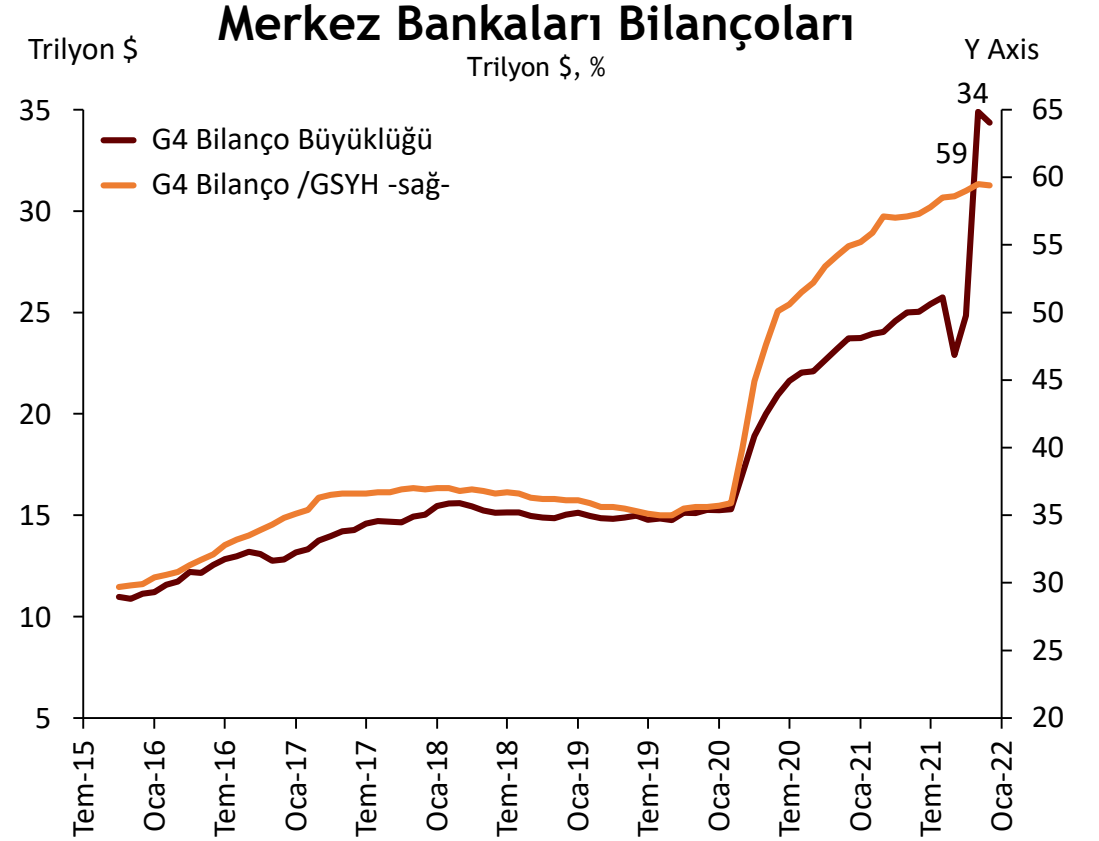
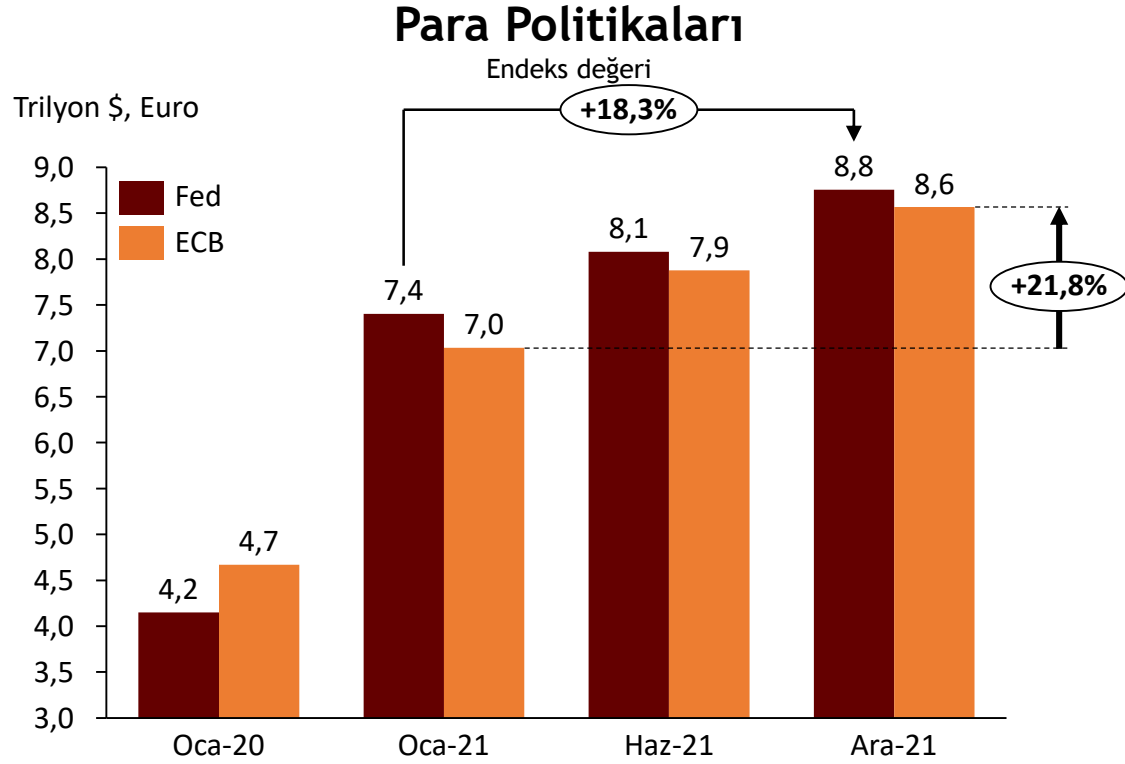


Enerji Emtia Fiyatları

₺



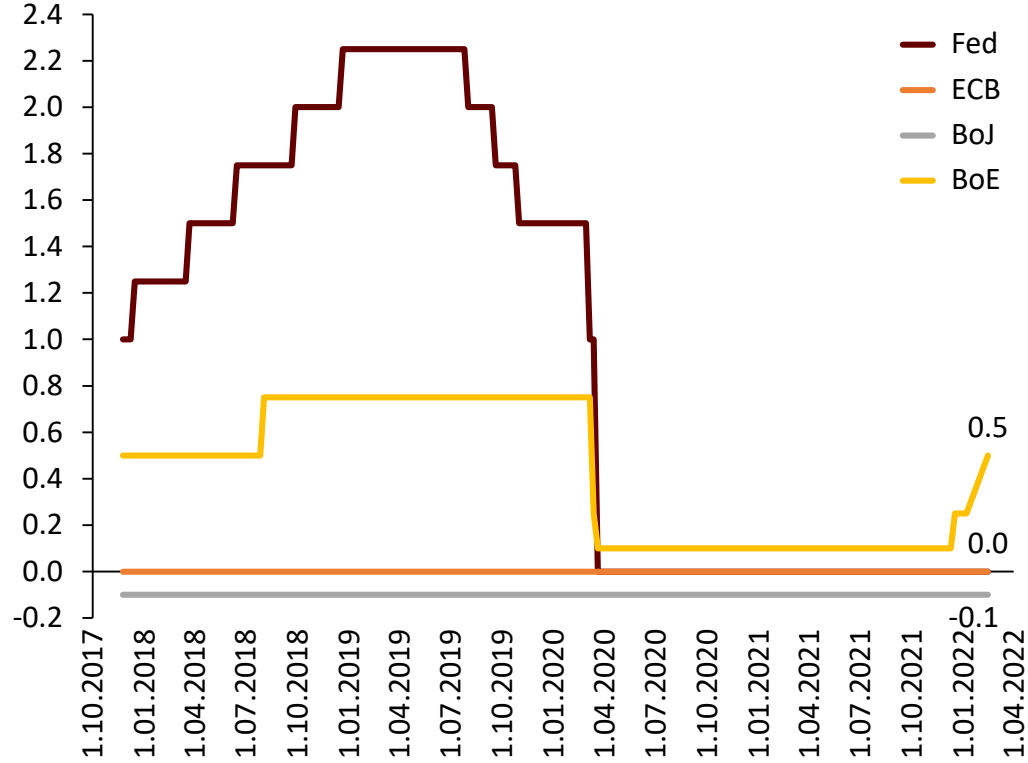
2021'de merkez bankaları bilançolarını büyötmeye devam etti.



Finansman maliyetleri 2021'de sıfıra yakın seyretse de küresel enflasyon GOÜ politika faizlerini yukarı yönlü hareket ettirdi.

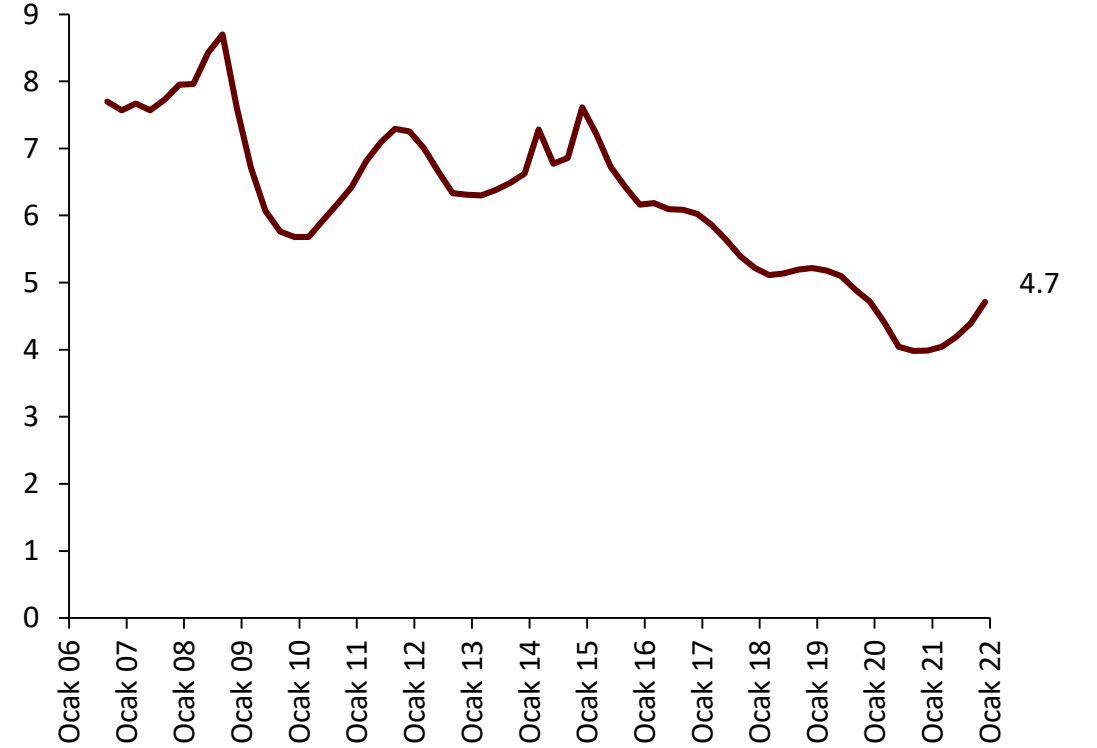
Küresel Politika Faizleri

%

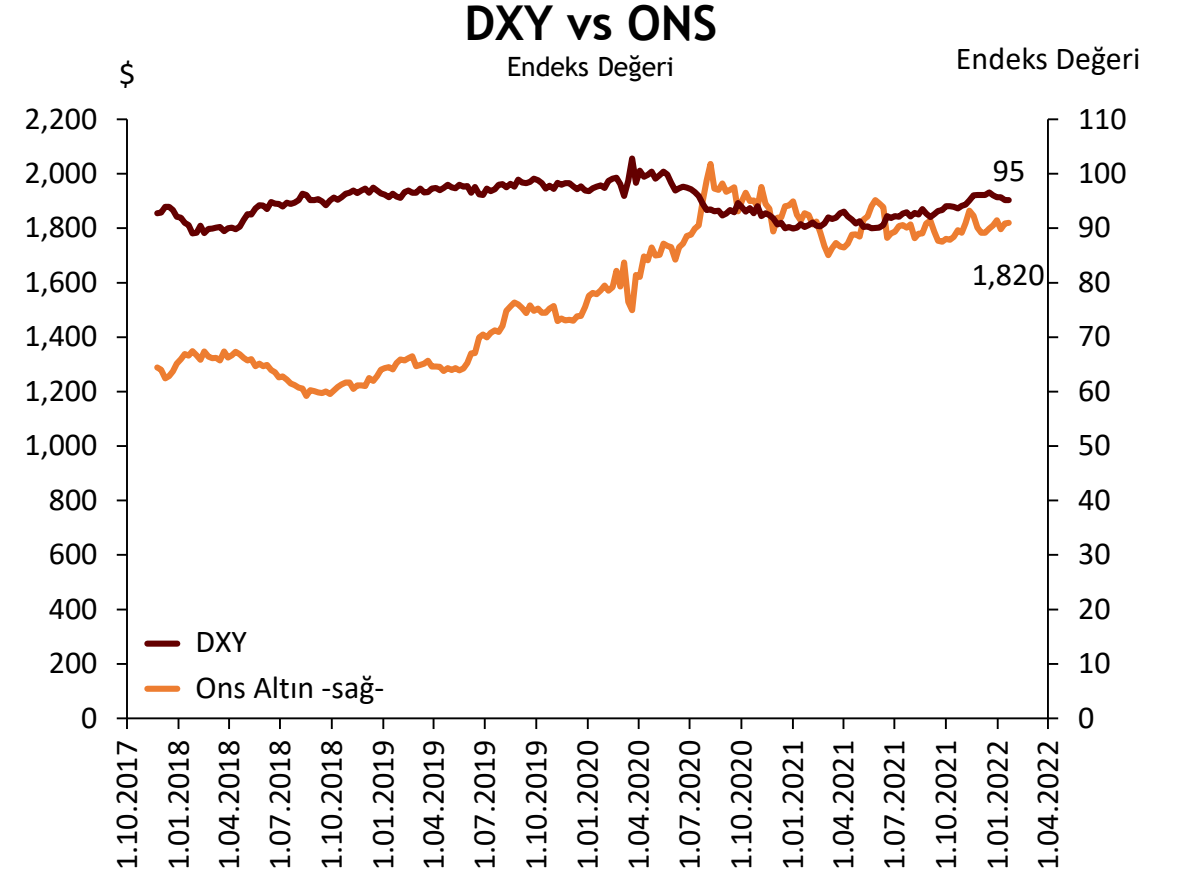
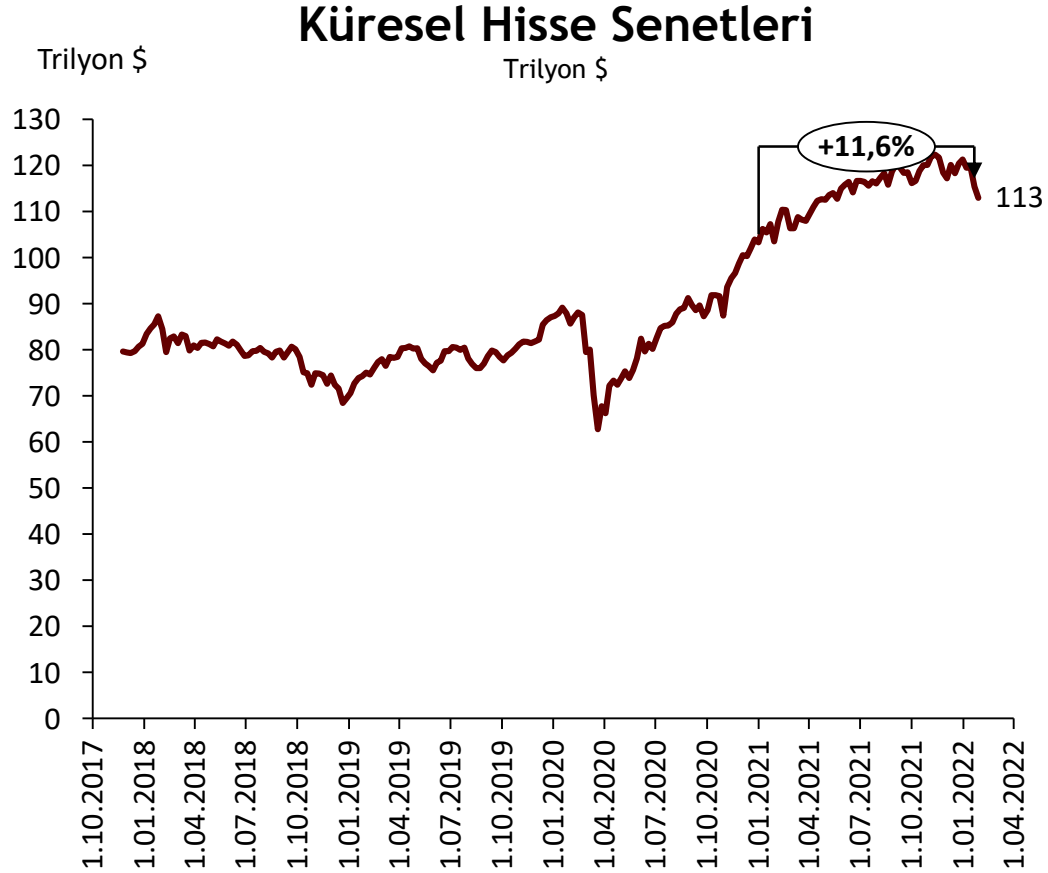


GOÜ Politika Faizleri

%



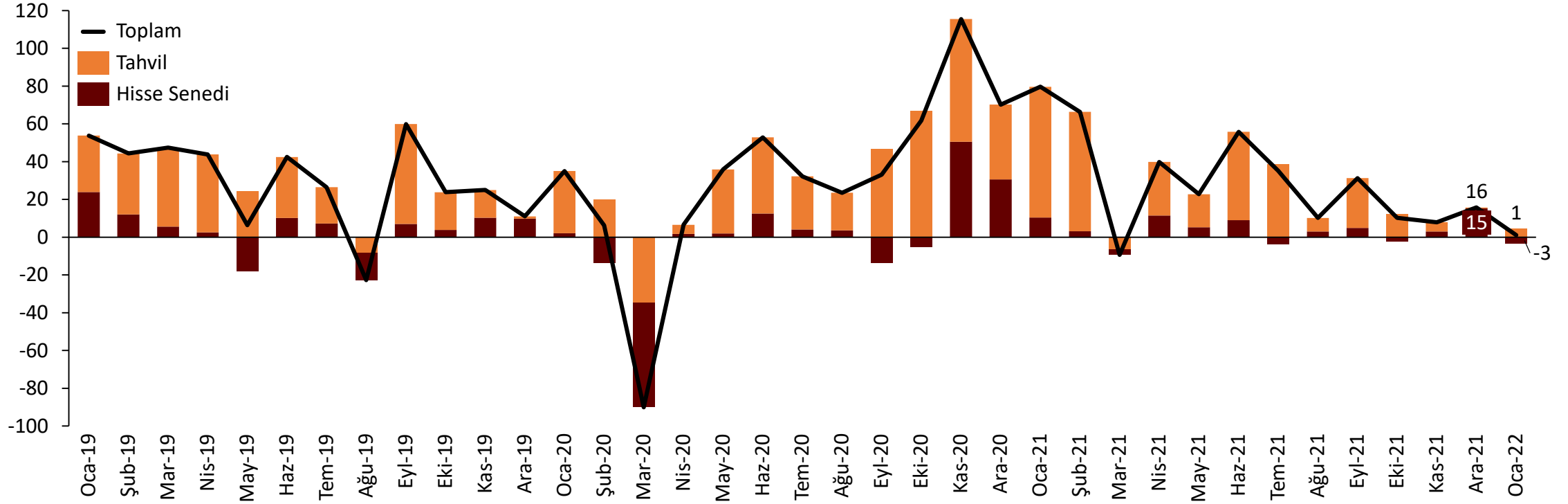
Parasal genişleme ortamında borsaların büyüklüğü %11'lik artışta 113 trilyon \$'a yükseldi.



2021 yılında sermaye akımları dalgalı seyretti. (1/2)

GOÜ Sermaye Akımları

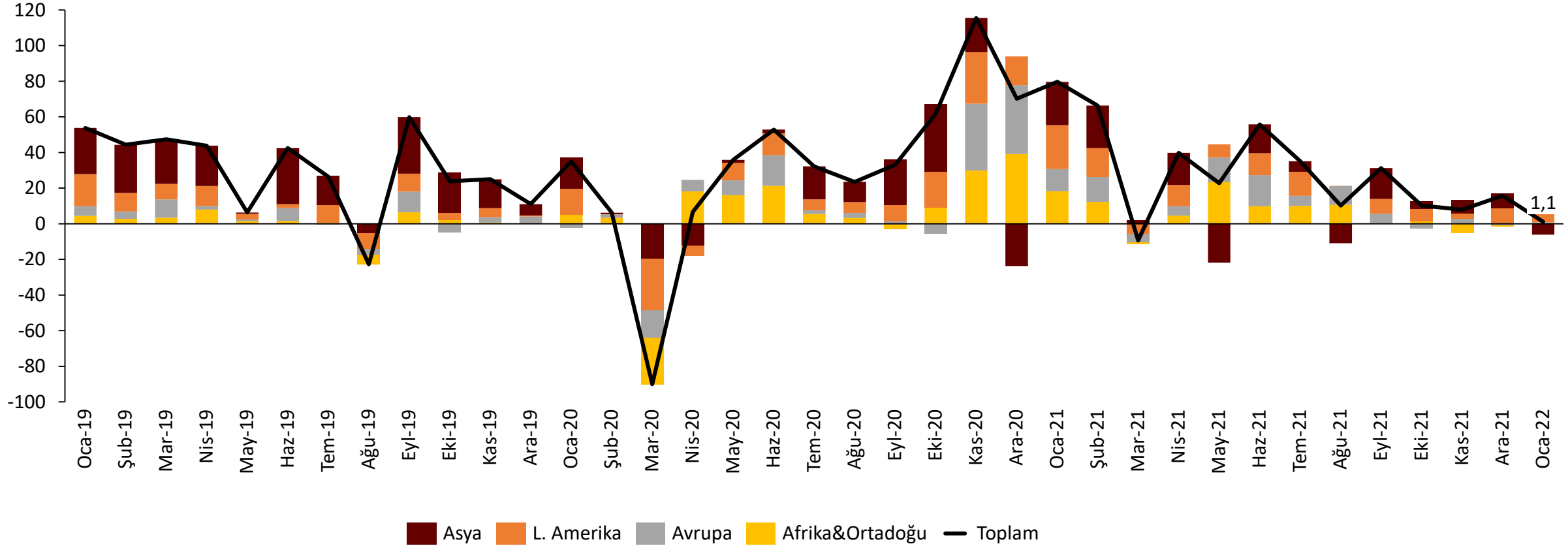
Milyar \$



2021 yılında sermaye akımları dalgalı seyretti. (2/2)

GOÜ Sermaye Akımları

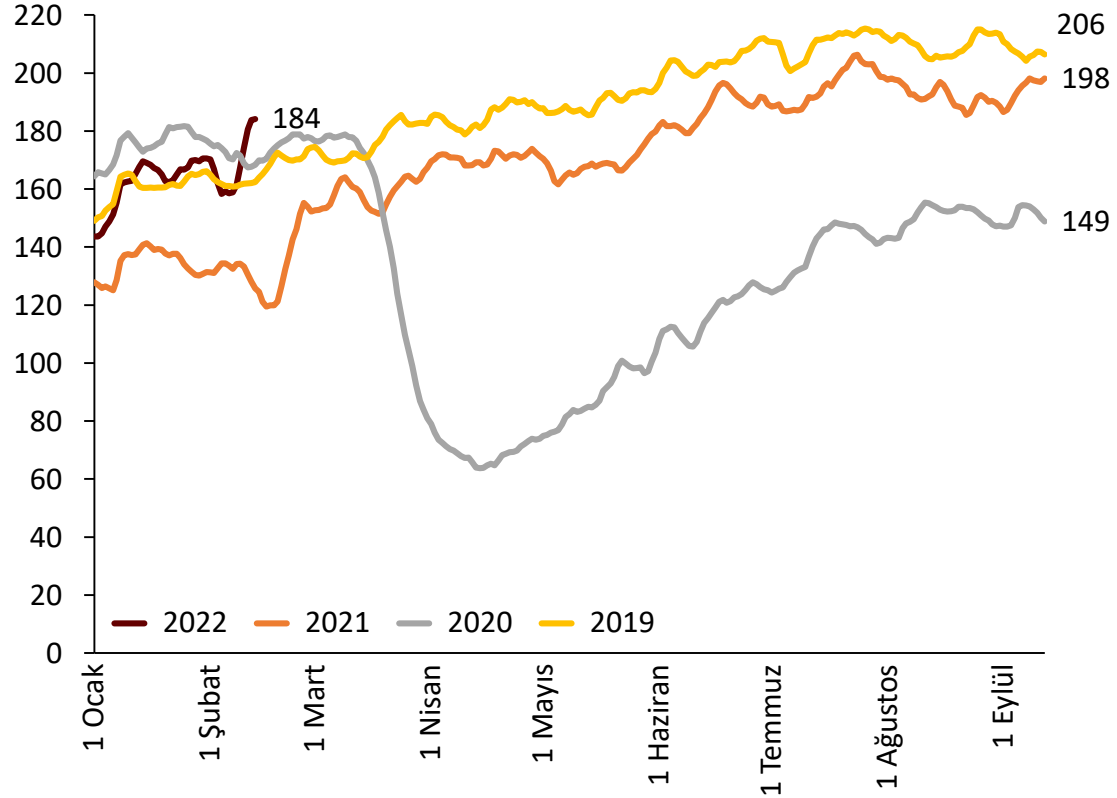
Milyar \$



Hizmet sektörü COVID-19'un etkisini yitirmesiyle pandemi öncesine dönmeye başladı.

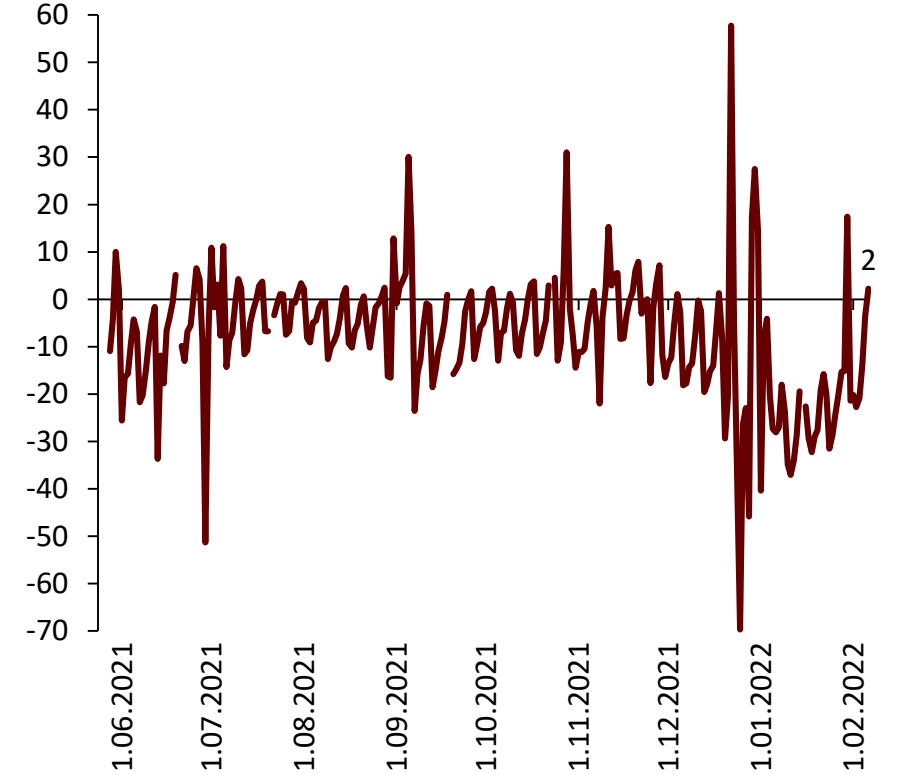
Uçuş Sayıları

7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet



Restoran Rezervasyonları

2019'a göre yıllık % değişim



2022 Beklentileri



Stagflasyon Beklentileri

- 2022 yılında enflasyonun geçici olup olmadığı gündemde olsa da küresel enflasyonda hızlı bir geri çekilme öngörülüyor. Ekonomik faaliyet COVID-19 sonrasında toparlanma devam etse de hız kaybetmeye başladı. Faiz artırım beklentileri ve finansal riskler göz önünde bulundurulduğunda 2022 yılında ekonomik faaliyetin gerilediği ve enflasyonun düşük olmadığı bir dönem görebiliriz.



Sıkı Finansal Koşullar

- Emtia fiyatları ve teslimat süreleri kaynaklı enflasyonist baskılar finansal koşulların sıkılaşmasını ve para politikasında genişlemeci politikaların son bulmasını tetikleyecektir. Bu durum özellikle EM ülkeleri için bir risk barındırmakla birlikte sermaye akımlarını da etkileyecektir.



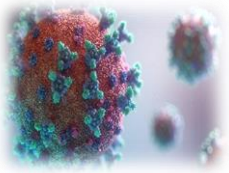
Finansal Piyasalar

- Parasal sıkılaşma küresel enflasyonu dizginleyemezse 2022'de merkez bankaları faiz oranlarında artışa gidebilir. Bu durumda artan faiz oranı küresel borsalarda bir düzeltme hareketine sebep olabilir.



Emtia Fiyatları

- Emtia fiyatlarında tedarik zincirlerinin toparlanması ve arzın talebe yetişmesiyle normalleşme olması bekleniyor.



Yeni COVID-19 Varyantları

- Her ne kadar aşılama ekonomik faaliyetin büyümesine yardımcı olsa da yeni varyantlar ekonomiler üzerinde risk oluşturuyor. Kasım ayının sonuna doğru G. Afrika'da ortaya çıkan Omicron varyantı piyasalardaki risk algısını yükseltse de yapılan açıklamalar durumu sakinleştirdi. 2022 yılı içerisinde bu riskin azalması bekleniyor.



Yeşil ekonomi

- Son dönemde gerek hükümetler gerek merkez bankaları gerekse de bankalar nezdinde sürdürülebilir politikalar öne çıkarken 2022 yılında bu politikaya yönelik ürünler ve borçlanma ürünleri meydana gelecektir. Yeşil ve çevreci tahvillerin 2022 ve sonrasında Fed ve ECB'nin önderliğinde finansal piyasalara ağırlığını koymasına bekleniyor.
- TCMB'nin de gerek Para Politikası Kurulu metninde gerek Banka'nın diğer yayınlarında yaptıkları yönlendirmeyle bu ürünlere yönelik çalışmaların devam etmesi bekleniyor. Türkiye'de de gerek bankacılık sektörünün gerek katılım bankacılığının yeşil tahvil ve yeşil sukuk alanında adımlar atması bekleniyor.



Kripto ve Dijital paralar

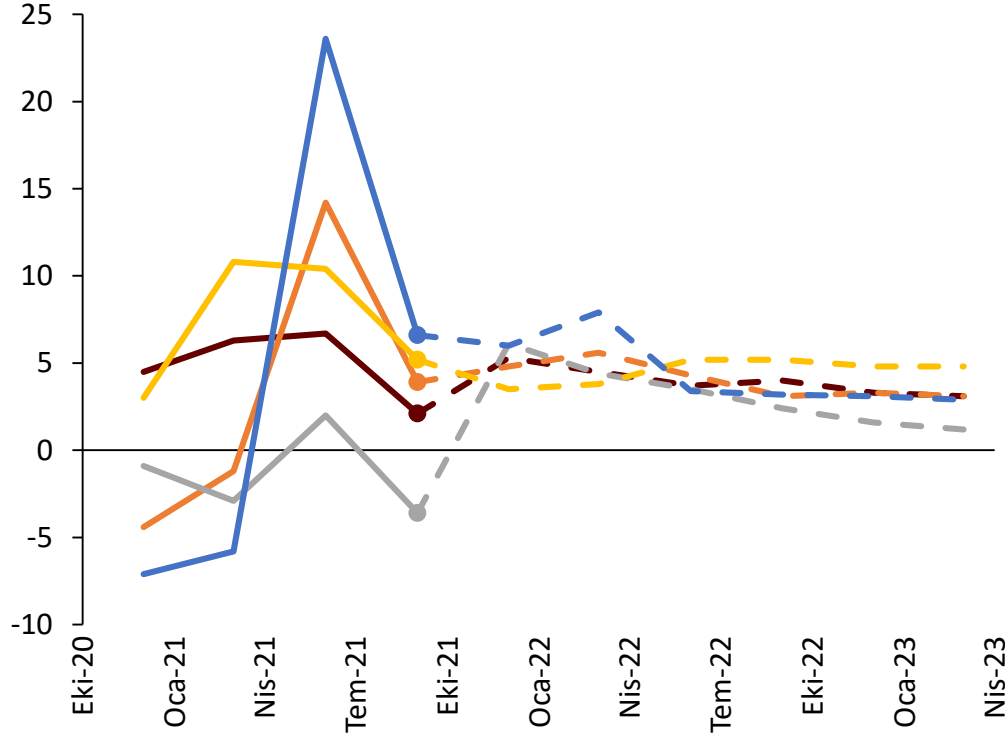
- Küresel merkez bankalarının dijital paralara yönelik çalışmalarına ek olarak küresel bankalar da dijital paralarla ilgili sektöre katkı sunmaya başladı. 2022'de bu çalışmaların artarak devam etmesi bekleniyor. Bu vesileyle kripto paraların finansal piyasalardaki varlığı da güçlenebilir.
- Cumhurbaşkanlığı 2022 Yıllık Programı'nda da dijital Türk Lirasının 2022 yılında uygulamaya konulacağı ifade edildi. Buna yönelik olarak hukuki altyapı ve entegrasyon çalışmaları 2022 yılında tamamlanacaktır.

Küresel - Stagflasyon Beklentileri

Enflasyonun COVID-19 dönemi seviyesine gelmesinin zaman almasının yanı sıra büyümelerin de hız kaybetmesi bekleniyor.

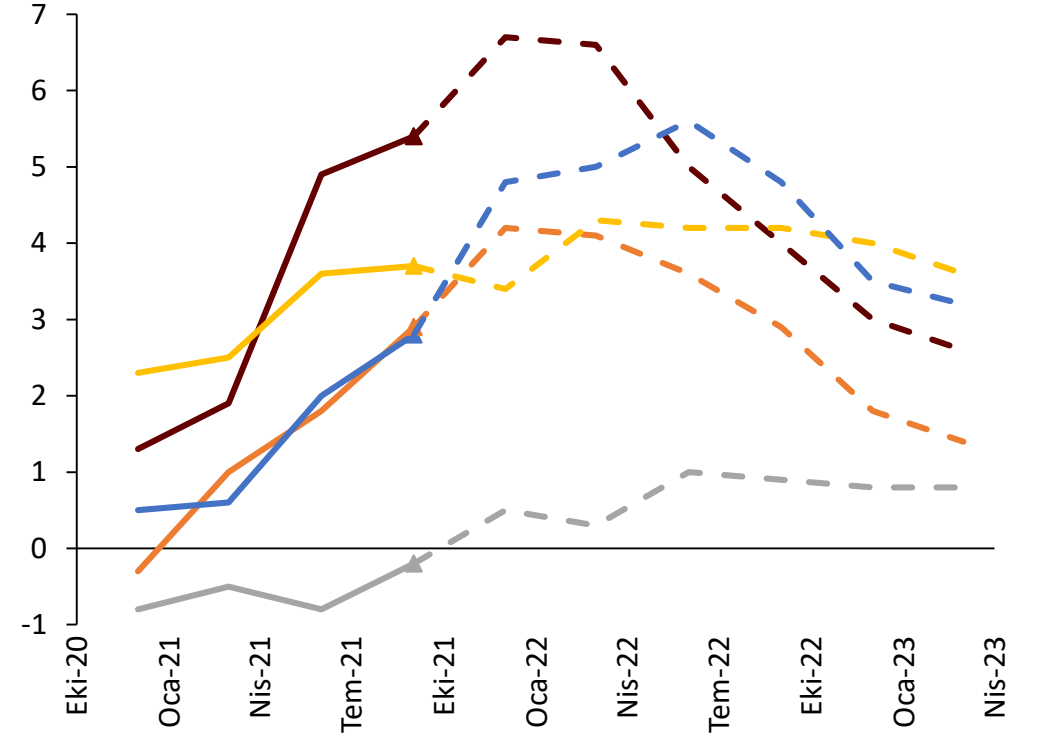
Büyüme Beklentileri

Yıllık % Değişim, Çeyreklik Veri



Enflasyon Beklentileri

Yıllık % Değişim, Çeyreklik Veri

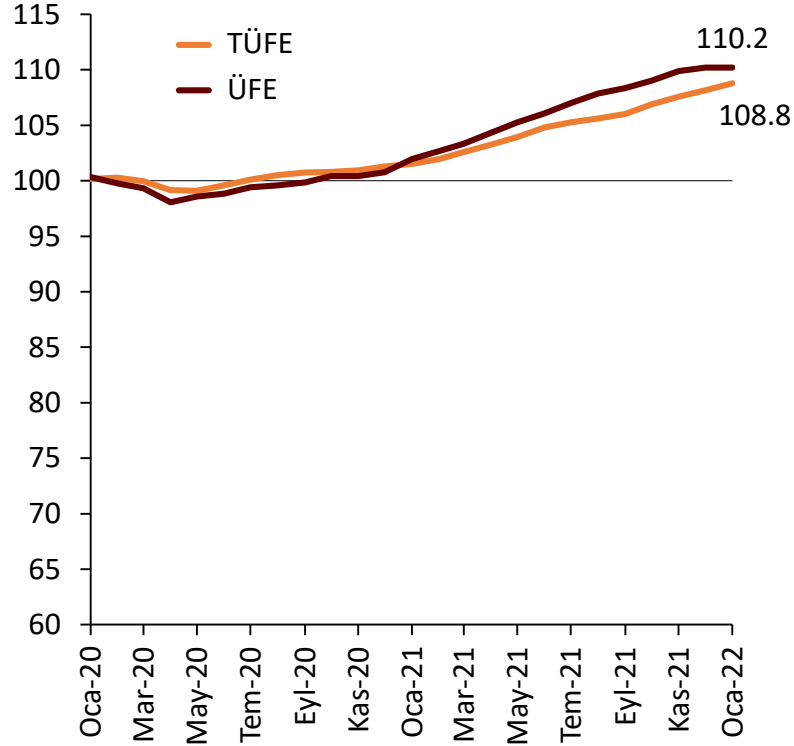


— ABD — AB — Japonya — GOÜ — Birleşik Krallık

Arz kısıtlarının sona ermesi TÜFE üzerindeki baskıyı azaltacaktır.

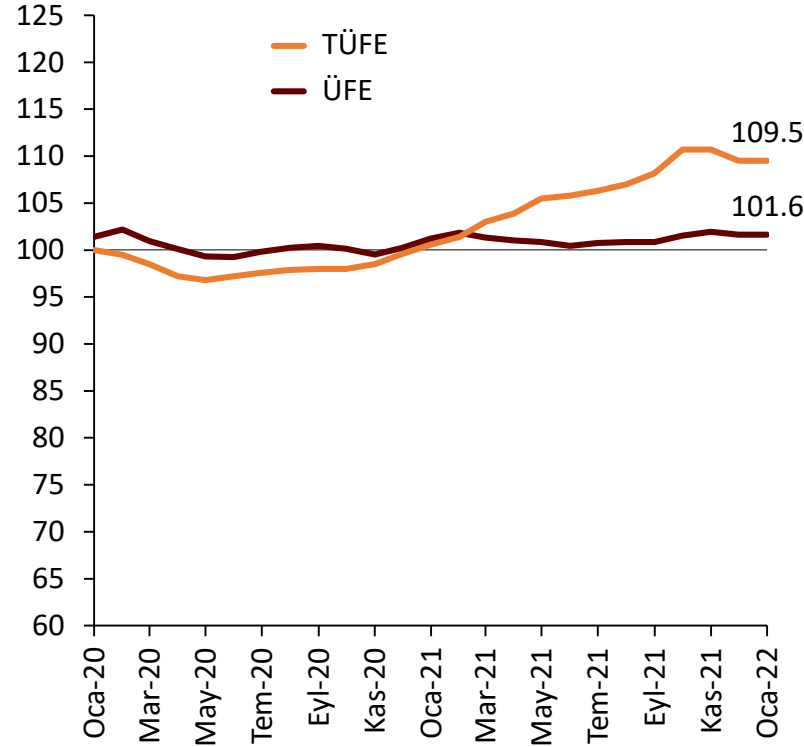
ABD Fiyat Endeksleri

Ocak 2020=100, Endeks Değeri



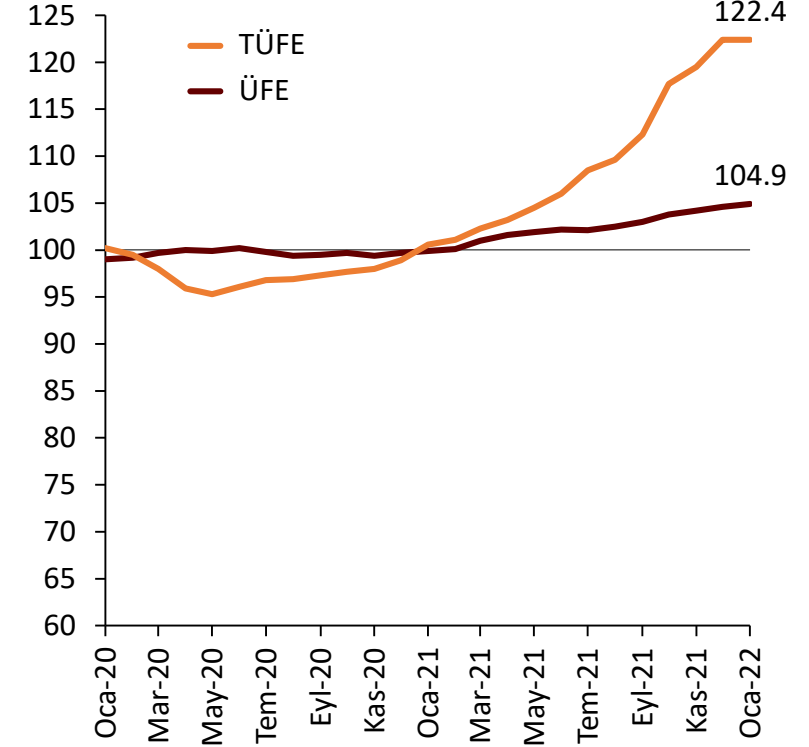
Çin Fiyat Endeksleri

Ocak 2020=100, Endeks Değeri



AB Fiyat Endeksleri

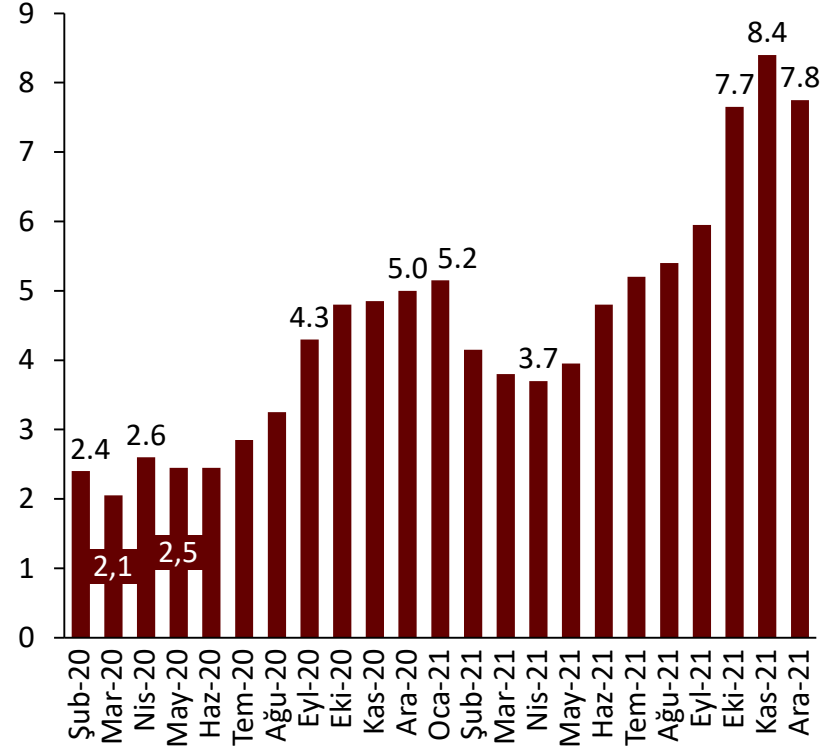
Ocak 2020=100, Endeks Değeri



Tedarik zincirlerinde problemin hala devam etmesi enflasyon üzerinde risk oluşturuyor.

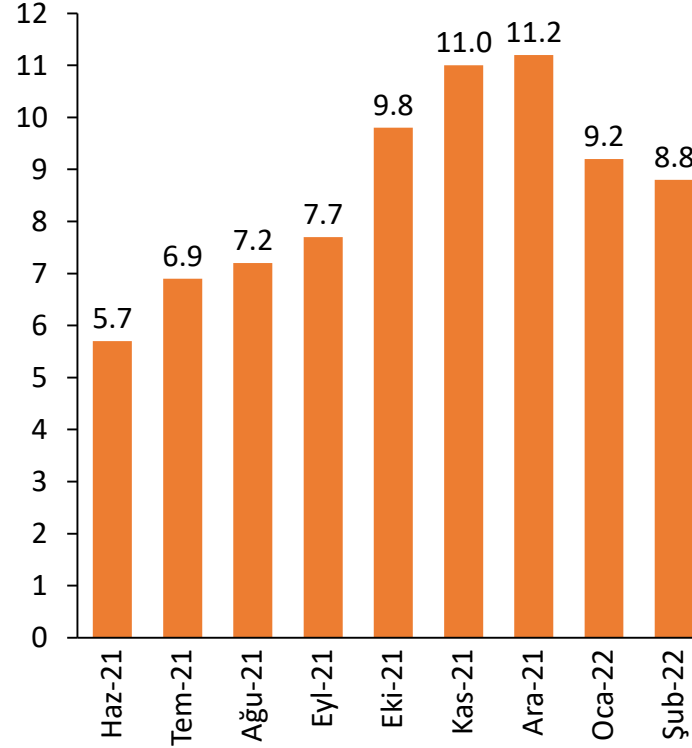
Konteynerlerin Bekleme Süresi

San Pedro Limanı, Ağırlık Ortalama Gün Sayısı



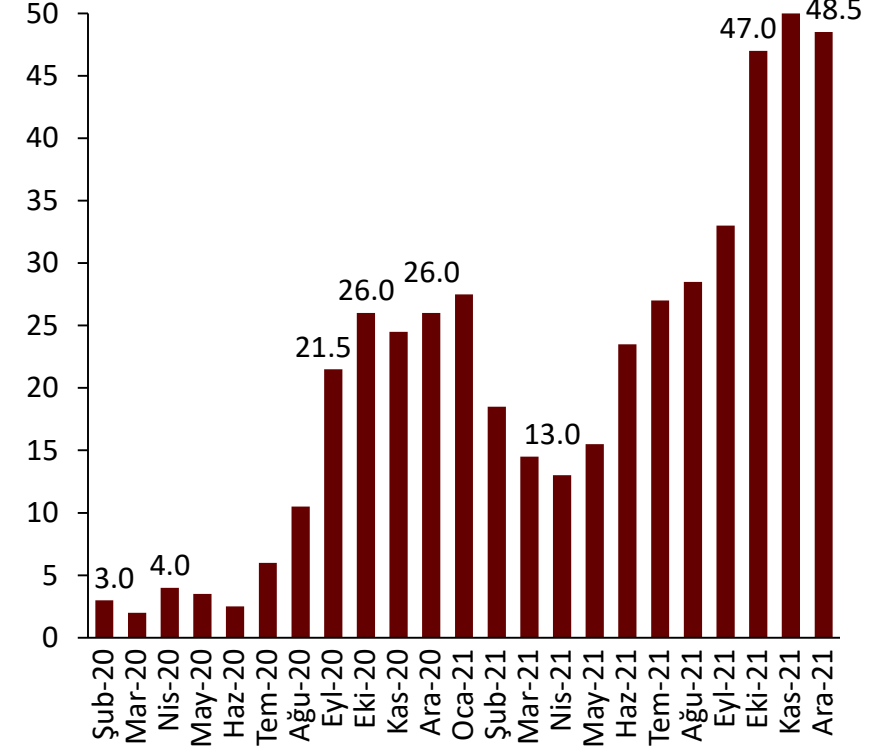
Konteyner Bekleme Süresi

20ft Konteyner, Gün Sayısı



5 Günden Fazla Bekleyen Konteyner Oranı

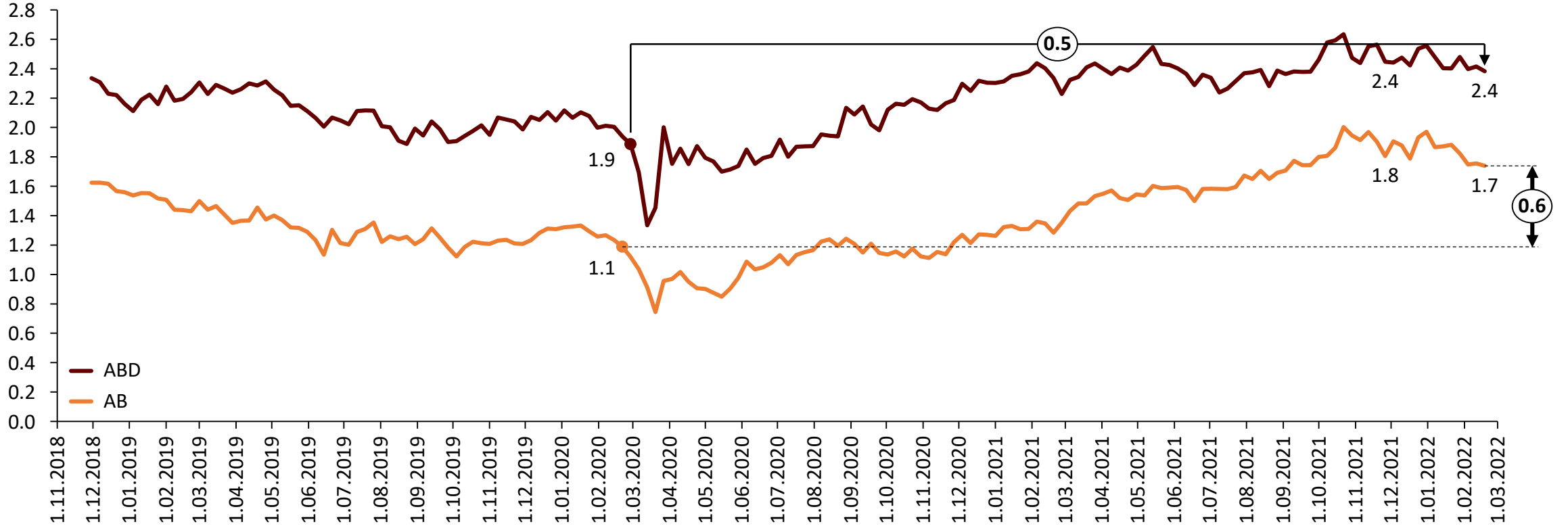
%



Breakeven enflasyon beklentilerine bakıldığında COVID-19 dönemine göre bir artış göze çarpıyor.

5y5y Enflasyon Başbaşı

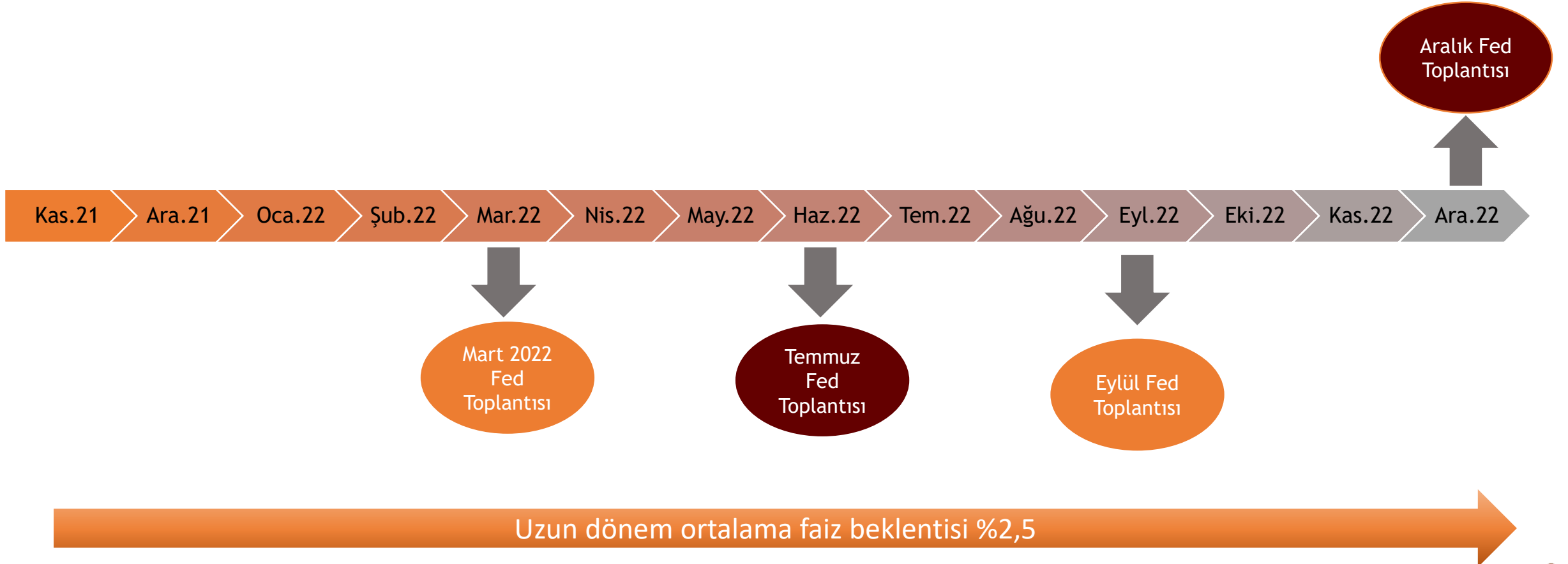
Haftalık Veri, %



Bu sebeple Fed'in 2022 yılında 4 faiz artırması öngörülüyor.

Fed Para Politikası Beklentileri

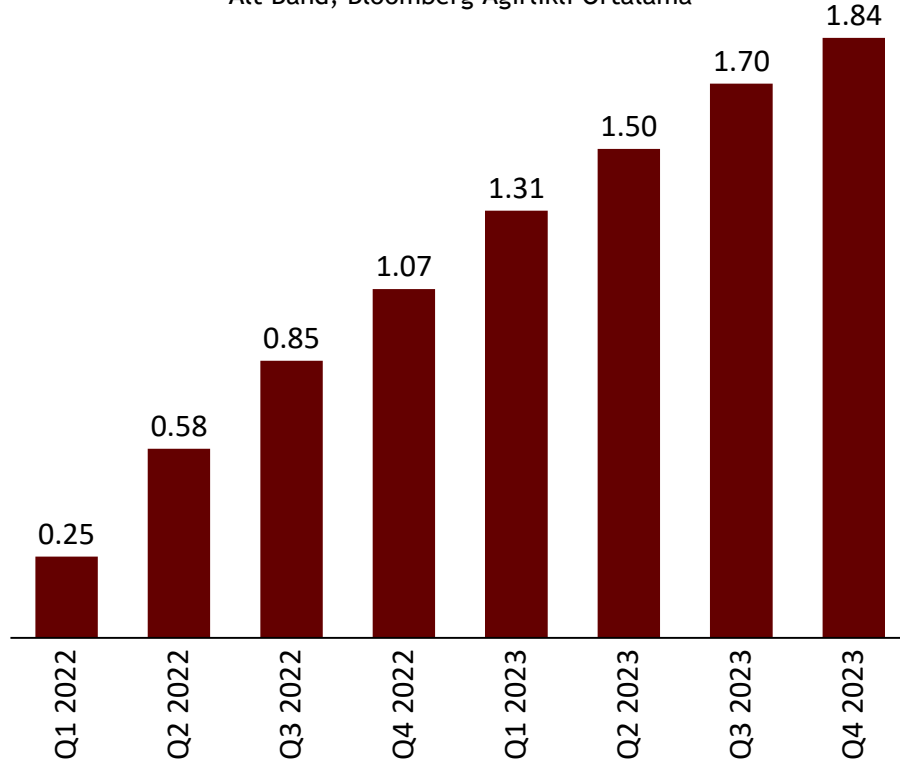
Endeks değeri



2022 yılsonuna kadar Fed'in toplamda 4 kez faiz artırması beklense de 7 faiz artışıyla politika faizini yüzde 1,75-2.00 aralığına çıkarmasını bekleyenler de mevcut.

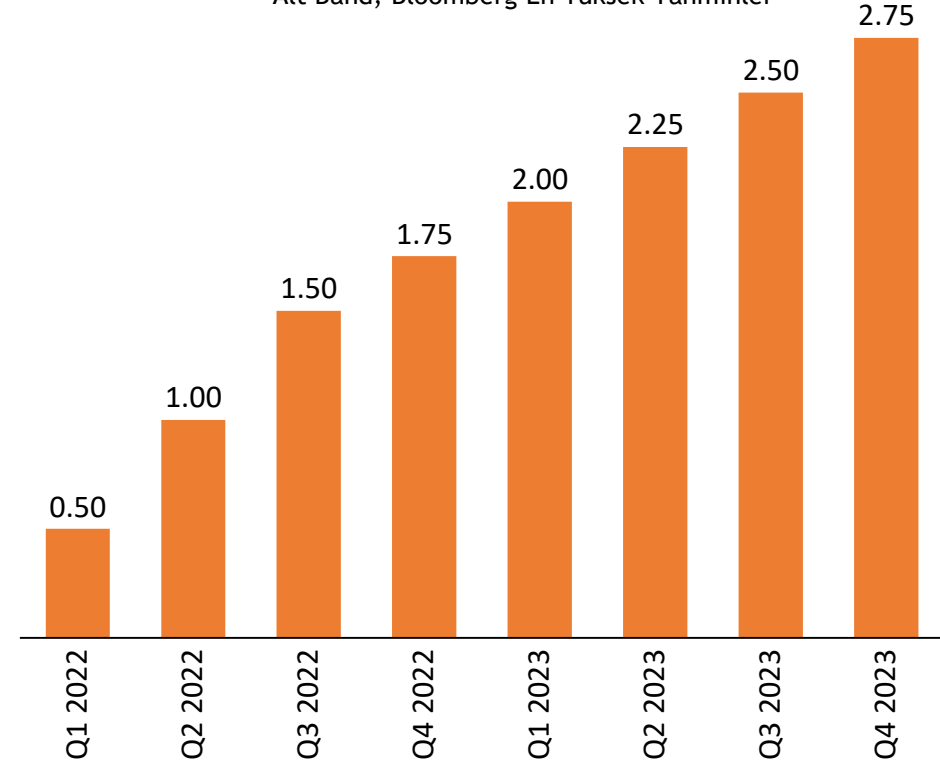
Fed Fonlama Faizi Beklentileri

Alt Band, Bloomberg Ağırlıklı Ortalama



Fed Fonlama Faizi Beklentileri

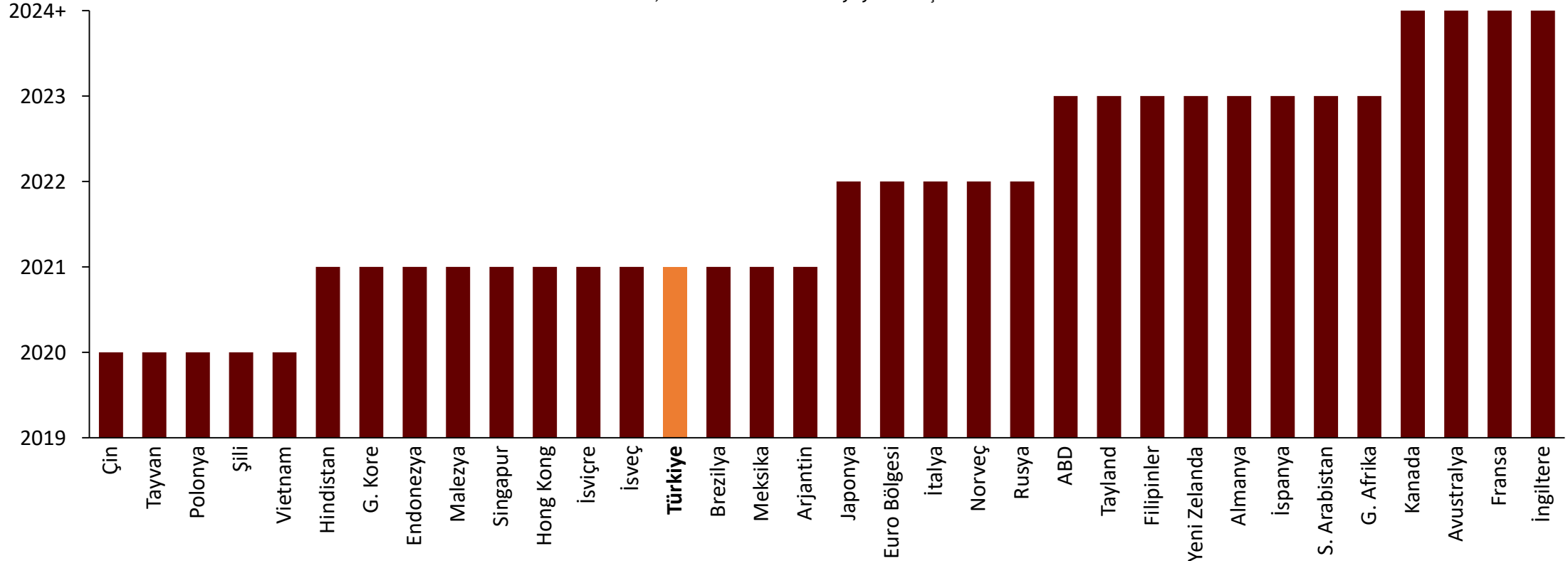
Alt Band, Bloomberg En Yüksek Tahminler



2022 yılıyla birlikte ülkelerin çoğunda dış taleple birlikte dış ticaretin toparlanması bekleniyor.

Dış Ticaret Toparlama Beklentileri

Yıl, Pandemi Öncesi Seviyeye Dönüş Yılı



Teşekkürler...