

# Küresel Ekonomik Görünüm

Temmuz 2021

# İÇERİK



**COVID-19  
Salgını**



**Ekonomik  
Aktivite**



**Maliye  
Politikaları**



**Para  
Politikaları**



**Sermaye  
Akımları**



**Küresel  
Piyasalar**

# Genel Değerlendirme

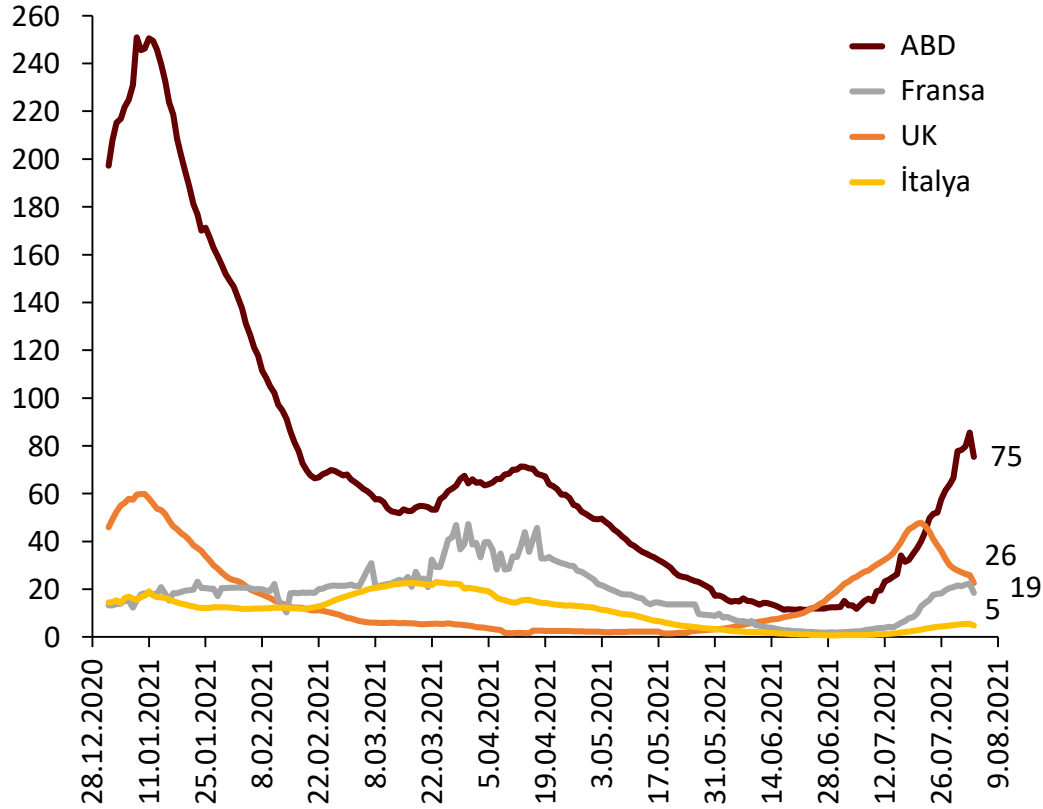
- Dünya genelinde aşılama çalışmaları tüm hızıyla sürmekte. Temmuz ayında **aşılama faaliyetleri hızlanırken vaka sayılarında da Delta varyantının etkisiyle önemli bir artış yaşandı. Özellikle ABD ve Euro Bölgesi'nde vaka sayıları artışa geçti. Aşılama çalışmaları ölümleri ve hastaneye gitme oranlarını düşürse de pandemide dördüncü dalga endişeleri arttı. Belli bölgelerde yeniden kısıtlamalar uygulanırken belli bölgelerde normalleşme devam ediyor. Doğu Avrupa ülkelerinde, Avustralya ve Yunanistan da yeni önlemler hayata geçti. Öte yandan hizmet sektörü ulaştırma ve restoran alanında hızlı bir toparlanmaya girmiş bulunuyor. Dünyada toplam uygulanan doz sayısı 4,2 milyara ulaştı. Toplam vaka sayısı ise 200 milyona ulaştı.**
- **ABD'de** Temmuz ayında açıklanan göstergeler ekonominin beklediği kadar hızlı büyümediğini gösterdi. Ekonomik aktivite verileri beklentinin altında seyrederken ekonomi büyümeye devam etti. PMI verilerindeki olumlu görünüm devam ediyor. İmalat sanayi PMI verisi Temmuz ayında 63,4 olarak gerçekleşirken hizmet PMI verisi 59,8'e gerilese de yüksek seviyeleri korudu. Öte yandan **emtia fiyatlarının** enflasyona etkisi beklenenden yüksek olurken önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarının durgunlaşması bekleniyor. Temmuz ayı Fed toplantısında **politika faizini sabit tutarken varlık alımının süreceği ifade edildi. COVID-19 kaynaklı risklerin devam ettiği belirtilirken enflasyonun geçici olduğu vurgulandı..**
- Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitede canlanma devam ediyor. İmalat PMI değeri Temmuz ayında 62,8'e gerilerken hizmet sektörü 60,4'e yükselmiştir. İmalatta yüksek seviye aktiviteler devam ederken hizmet sektörü toparlanmaya devam etti. Aylık bazda sanayi üretimi düşerken **perakende satışlar artışına devam etti. Öte yandan ECB varlık alımlarına devam ederken enflasyonun geçici olarak yılın ikinci yarısında da artacağı ifade edildi.**
- Küresel enflasyonun 2022 yılında birçok ülkede normal seviyelere dönmesi bekleniyor. IMF enflasyon görünümü ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar merkez bankalarının sıkılaştırma tedbirlerine yer vermemesi gerektiğini açıkladı. Özellikle emtia fiyatlarında normalleşme beklentileri enflasyonun yükselmesinin önüne geçebilir.
- **Gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı**, Haziran ayına kıyasla artarak 28 milyar \$ olarak gerçekleşti. Yaklaşık 19 milyar \$'ı tahvil ve bono üzerinden gerçekleşirken EM borsalarına yaklaşık 9 milyar \$ giriş yaptı. Ülke grupları bazında ise 14 milyar \$'lık bir pay Asya ülkelerine ait durumda. Gelişmekte olan ülkelerde ekonomik faaliyetlerin hızlanması sonucunda sermaye akışının da artması bekleniyor.
- IMF, küresel ekonominin 2021'de %6 oranında büyüyeceğini tahmin ederken 2022 yılı büyüme tahminini %4,4'ten %4,9'a yükseltti. Gelişmiş ülkelere yönelik büyüme beklentisi ise 2021 yılı için %5,6'ya çıkarılırken gelişmekte olan ülkeler için büyüme tahmini %6,3 olarak tahmin edildi.
- Reel sektör tarafında ise özellikle **havayolları ve restoranlar ekonomik faaliyetini artırmaya başladı. Uçak ve yolcu sayıları artışına devam ederken restoran rezervasyonları pozitif tarafta kalmaya başladı. Aşılamanın artışıyla hizmet sektörü için en kötünün geride kalması beklenirken 2021 yaz ayları boyunca sektörün büyüyeceği ifade ediliyor. Ertelemiş tatil talepleriyle birlikte bu yıl turizm faaliyetlerinde de artış bekleniyor.**
- Önümüzdeki aylarda herkesin gözü kulağı **Delta varyantı ve aşılama faaliyetlerinde** olacak. Bu iki durum ekonomik gidişatı **doğrudan etkileyecektir.**

Delta varyantıyla birlikte vaka sayısı artsa da aşılamayla hastaneye gitme oranları sınırlı artış yaşıyor.

## COVID-19 Yeni Vaka Sayıları

Bin Kişi

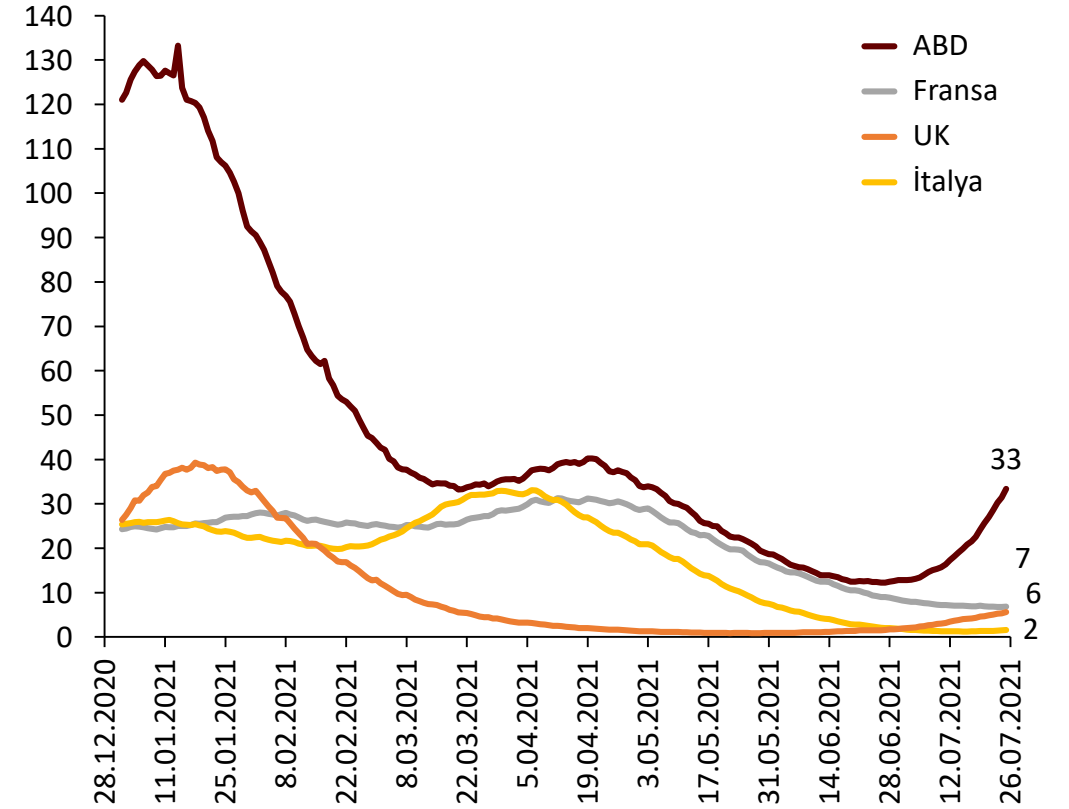
Günlük Değişim, 7 Günlük Hareketli Ortalama



## Hastaneye Giden Yeni Kişi Sayısı

Bin Kişi

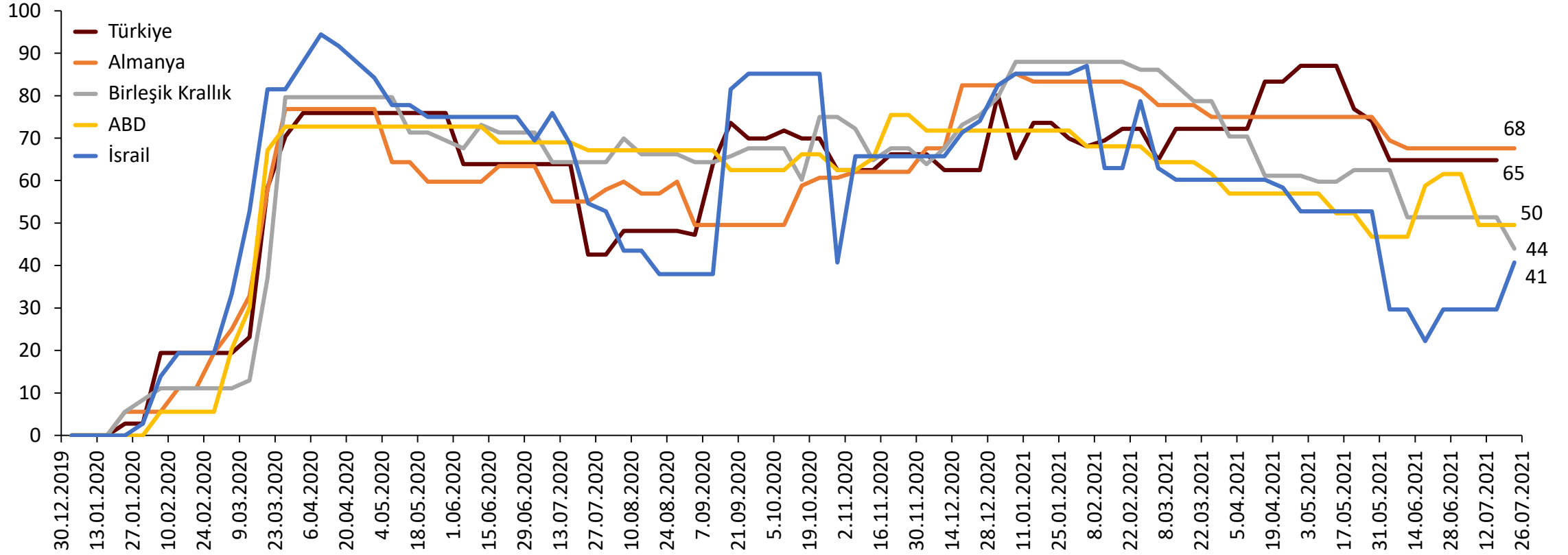
%



Delta varyantının etkisiyle İsrail, Yunanistan gibi bazı ülkelerde kısıtlama kararları açıklanmaya başladı.

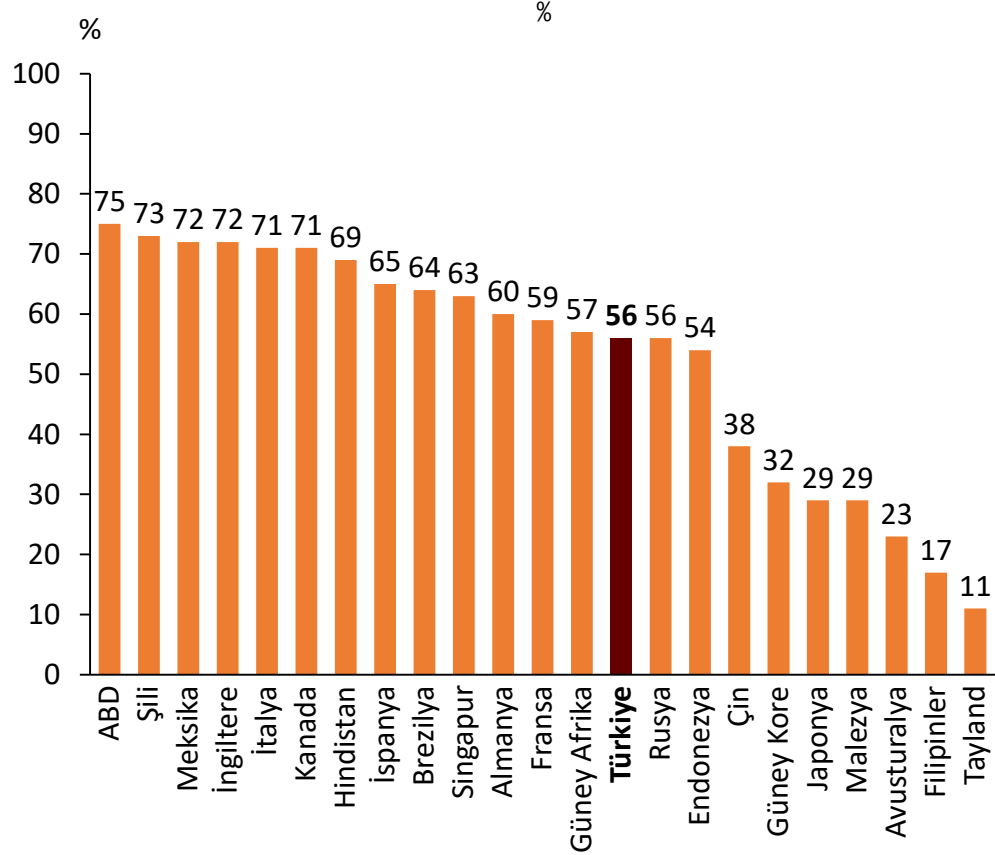
## COVID-19 Karantina Endeksi

0 = Hiç Risk Yok

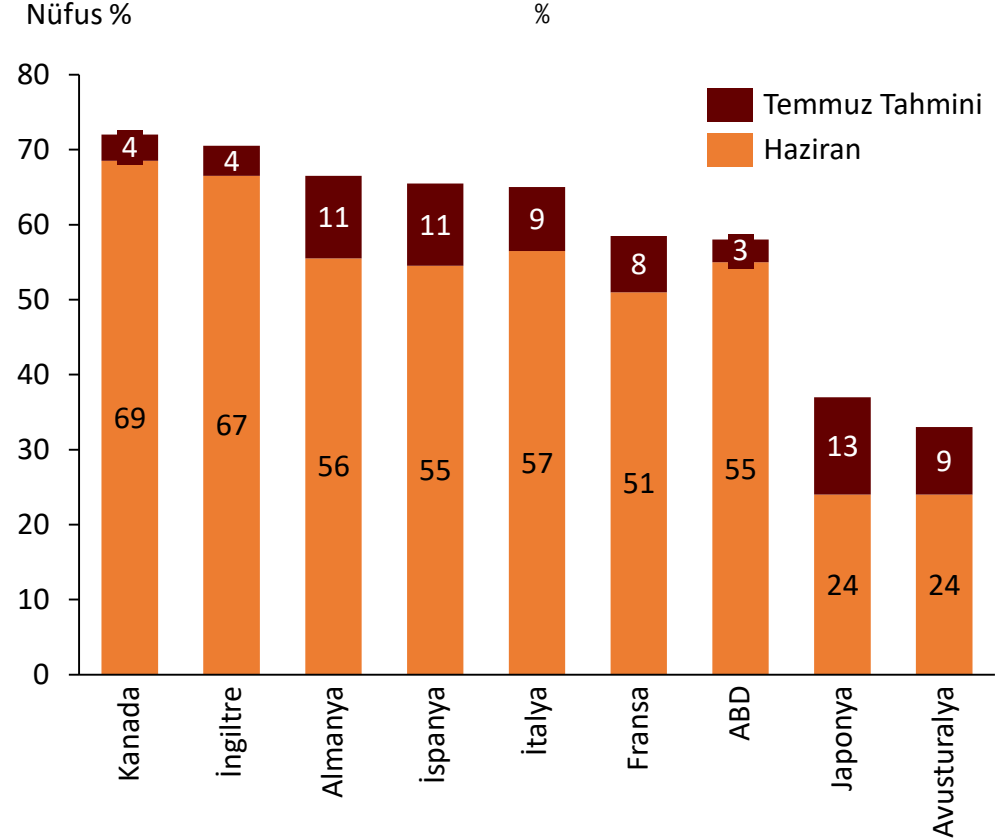


Aşılama faaliyetleriyle birlikte bağışıklık kazanan nüfus oranı giderek artıyor.

## Tahmini Bağışıklık Kazanmış Nüfus Yüzdesi



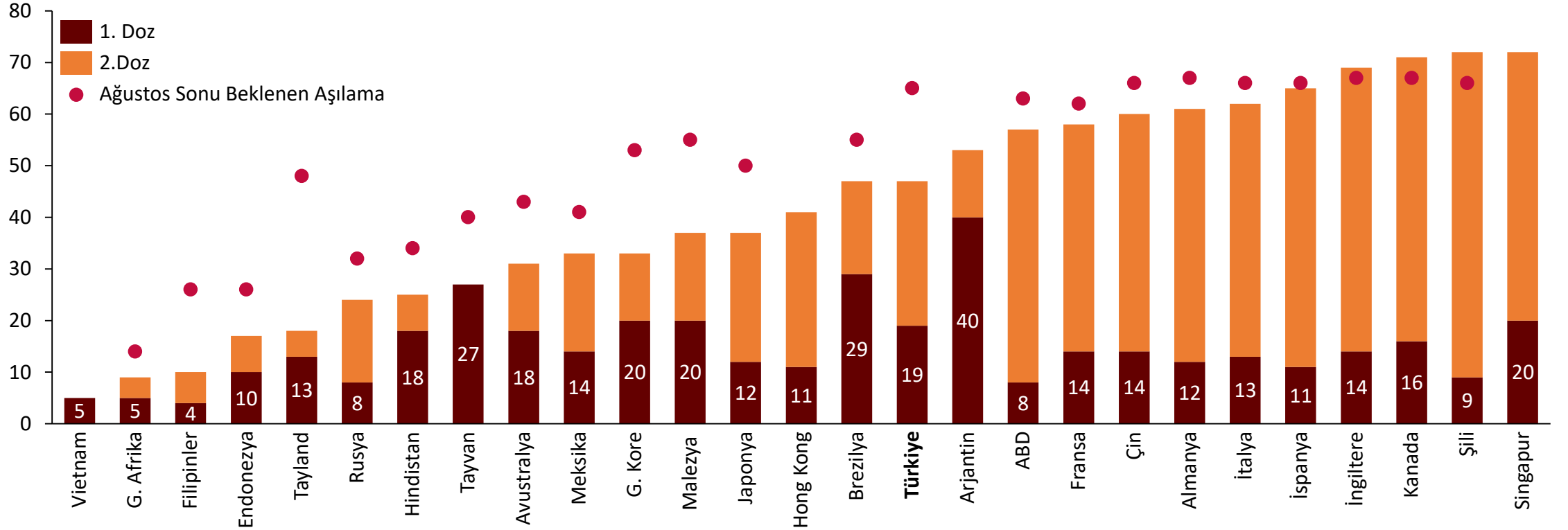
## İlk Doz Aşılama Nüfus Yüzdesi



Eylül ayına kadar tüm dünyada aşılamanın hızlanması bekleniyor.

## Aşılama Gelişmeleri

Aşılama Nüfus % Oranı



Aşılamanın etkisi finansal koşulları da giderek iyileştirmekte.

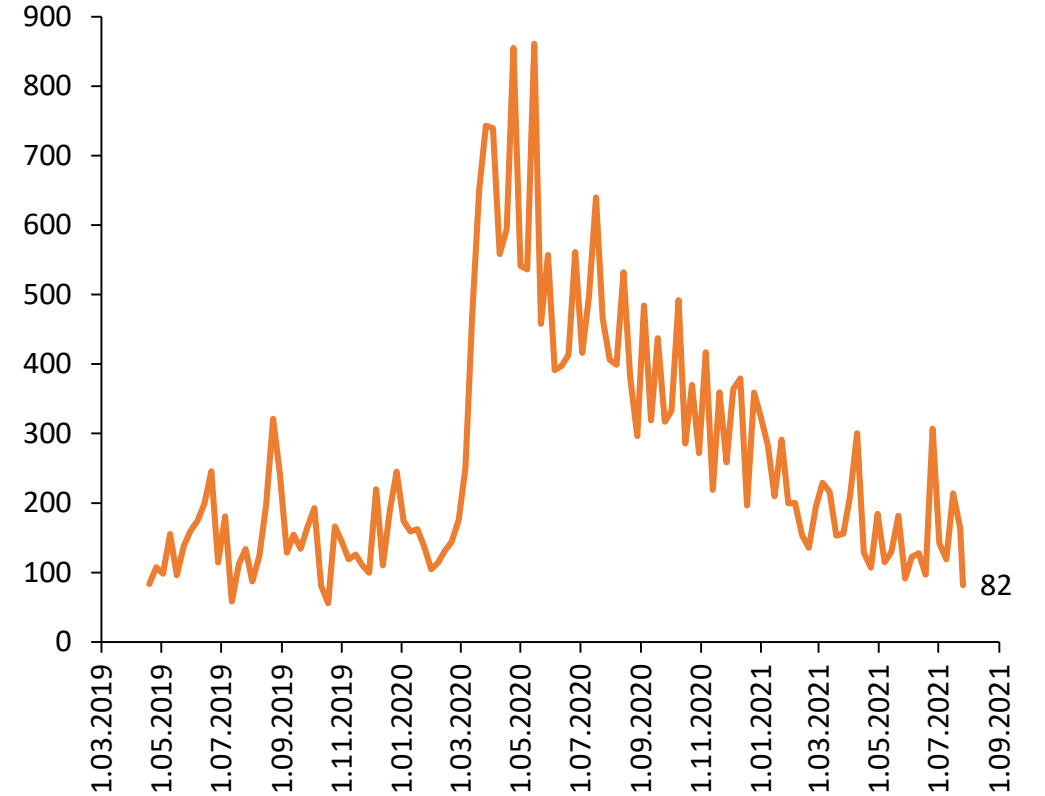
## ABD Finansal Koşullar Endeksi

Haftalık, Endeks Değeri



## Ekonomi Politikaları Belirsizliği Endeksi

Haftalık Veri

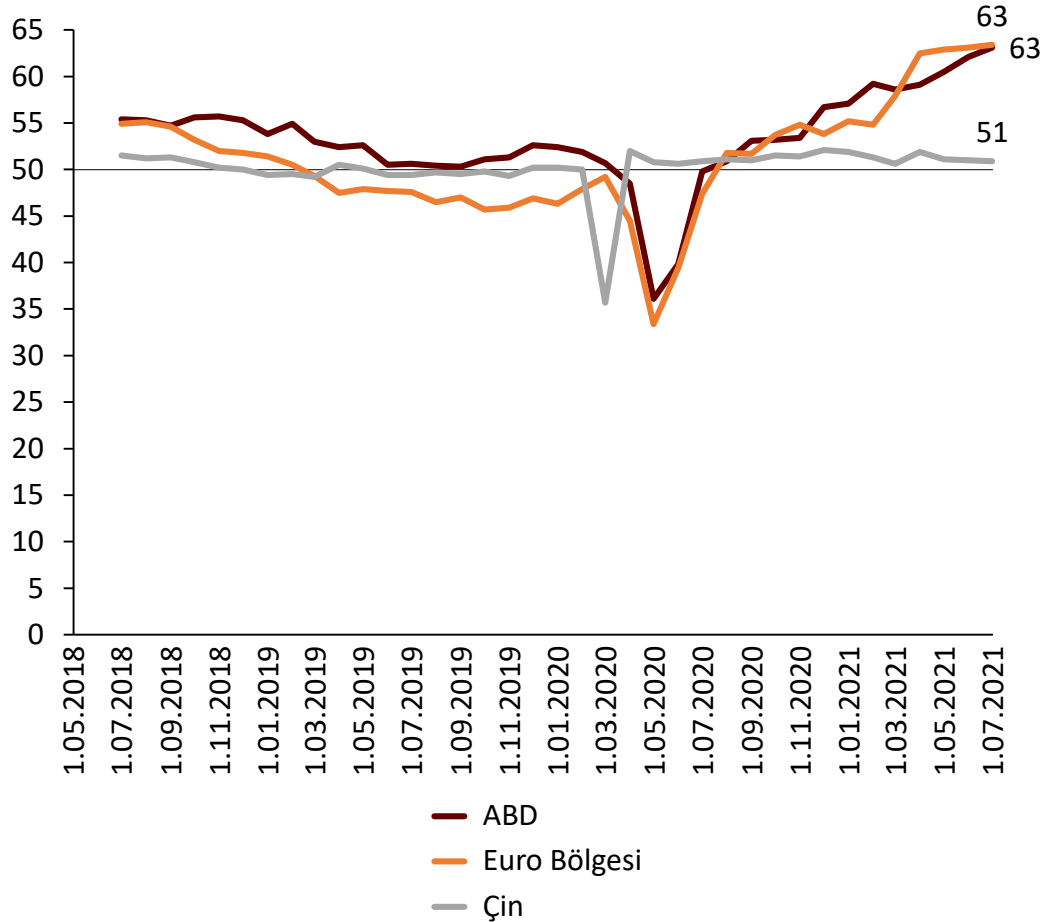




Beklentilerin iyileşmesi imalat sektörünün yanı sıra hizmet sektörünü de harekete geçirdi.

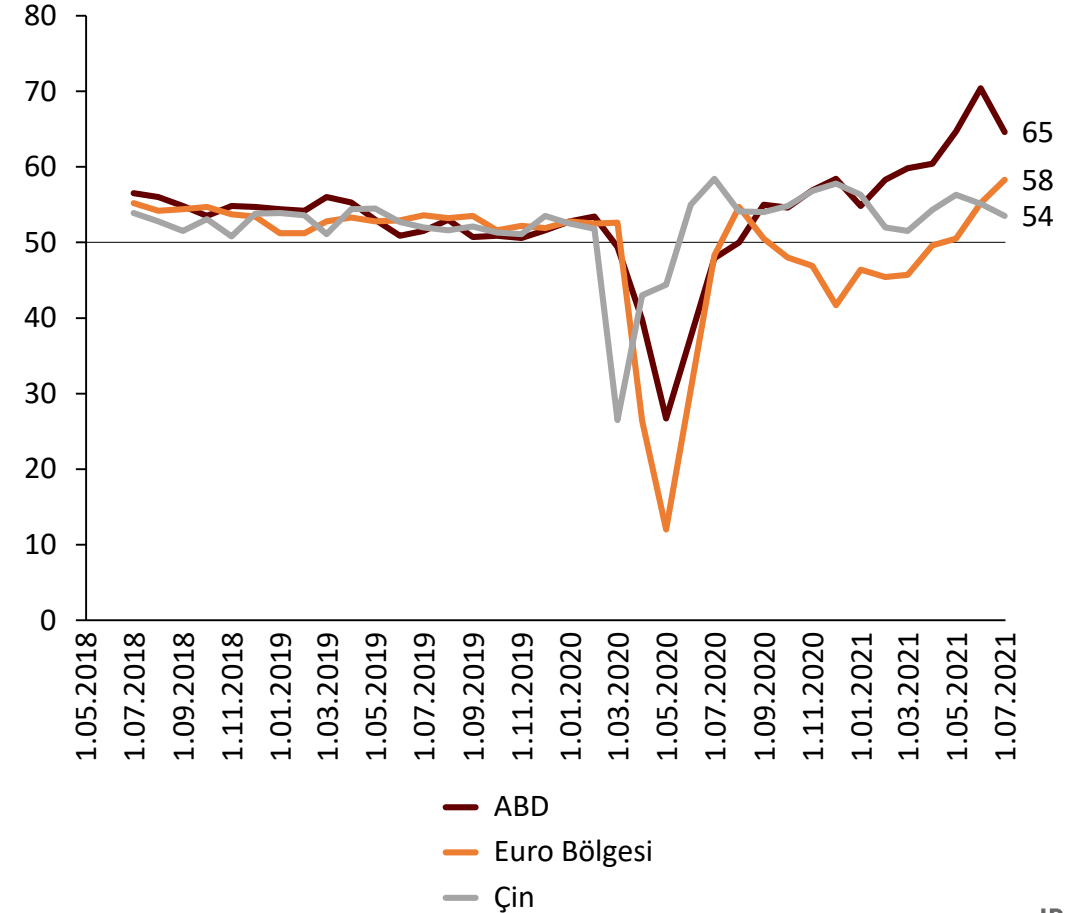
## İmalat PMI

Endeks Değeri, Son Veri: Haziran



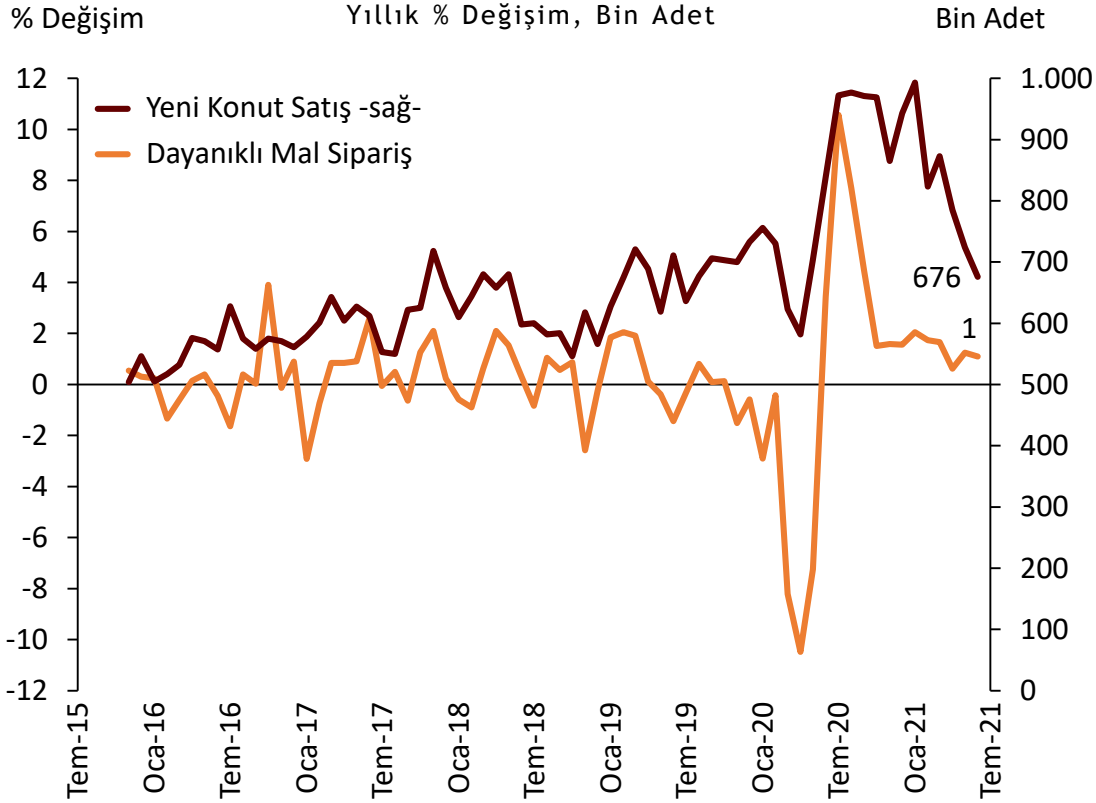
## Hizmet PMI

Endeks Değeri, Son Veri: Haziran

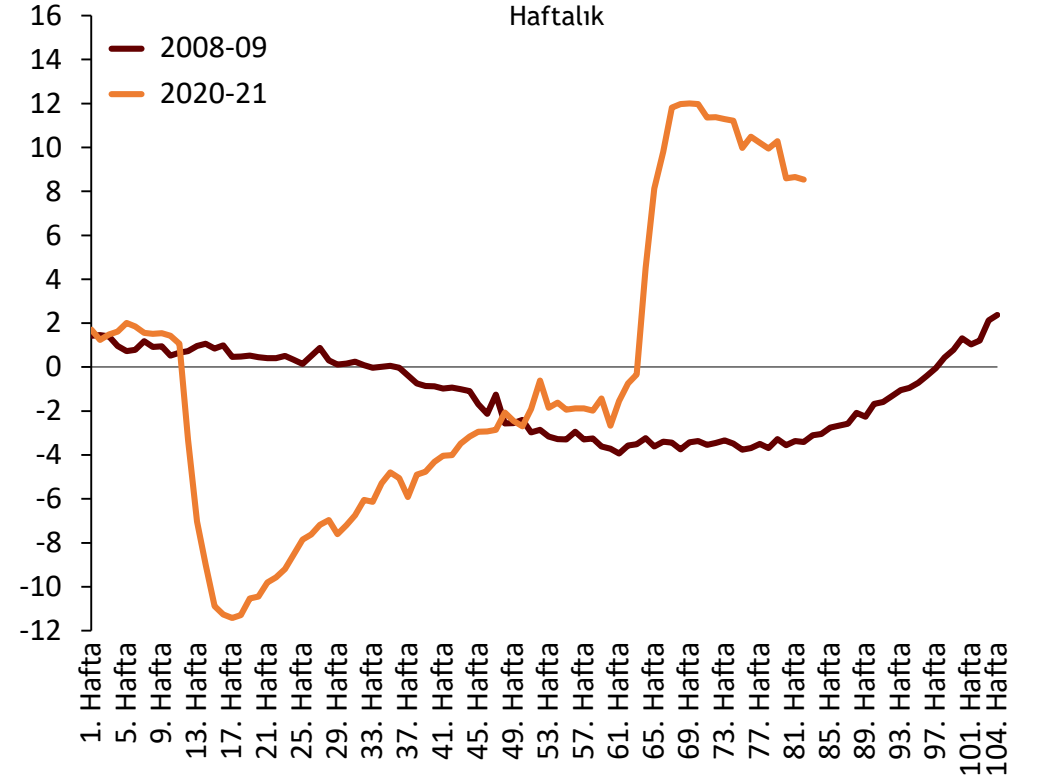


ABD'de ekonomik büyüme hızı normalleşmeye başlarken bazı veriler beklentilerin altında gerçekleşti.

## ABD Ekonomik Aktivite Verileri



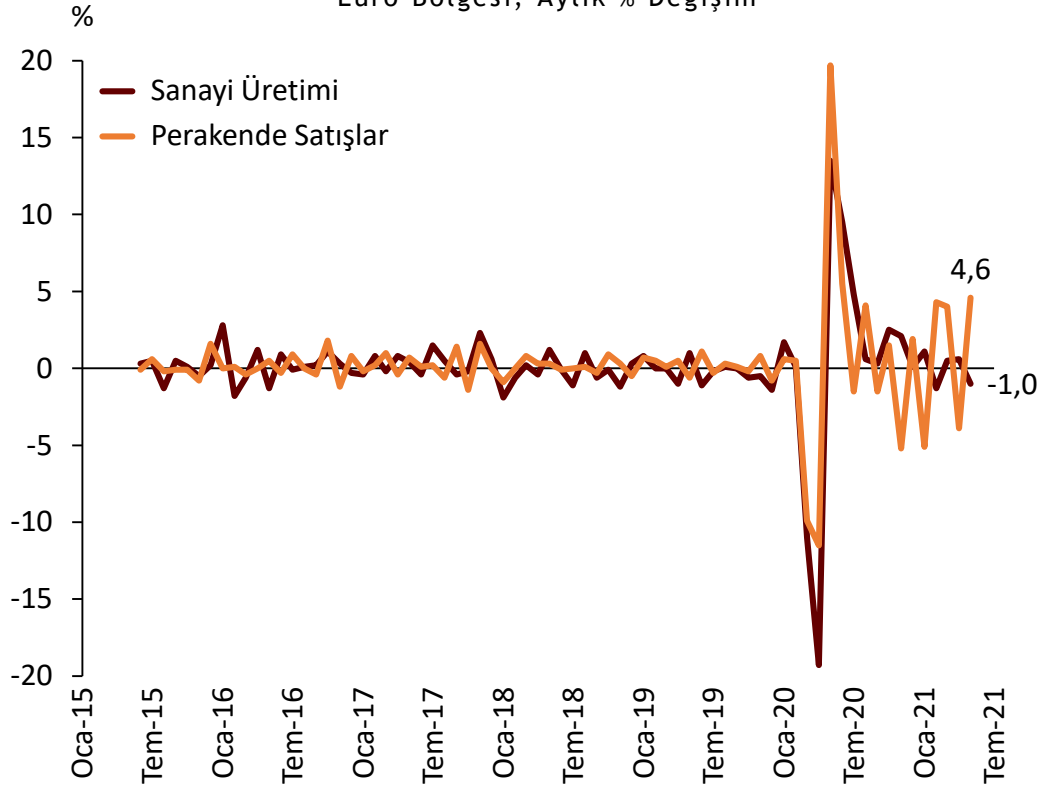
## NY Fed Haftalık Ekonomik Aktivite Endeksi



Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi yavaşlarken son çeyrekte büyümenin zayıflaması bekleniyor.

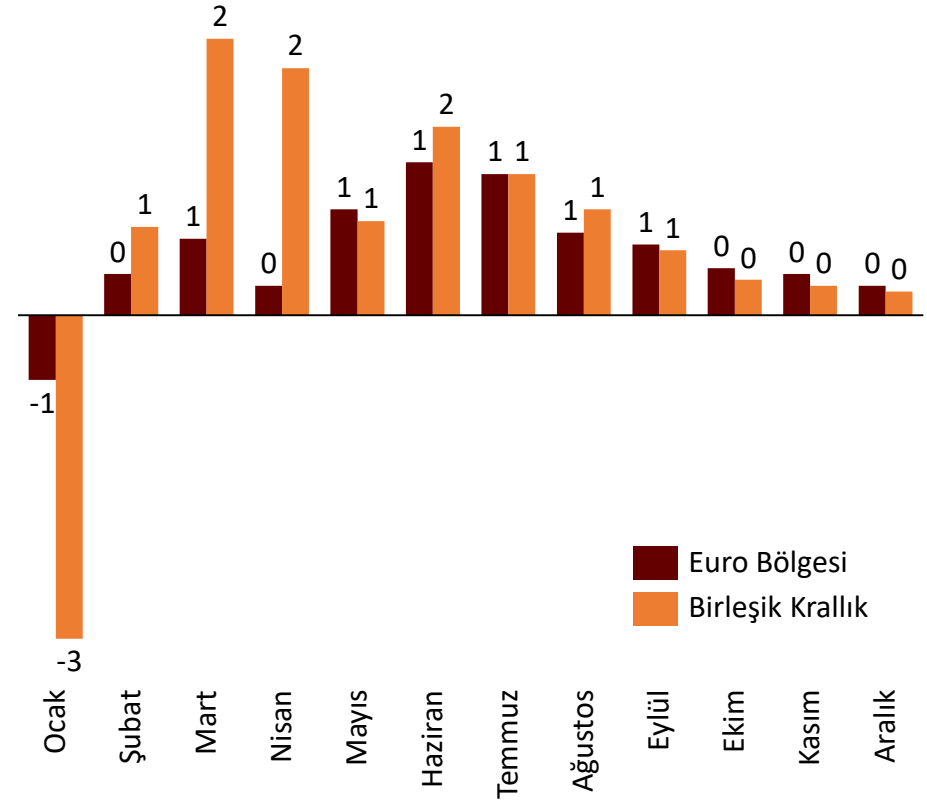
## AB İmalat Verileri

Euro Bölgesi, Aylık % Değişim



## AB GDP Büyüme Tahmini

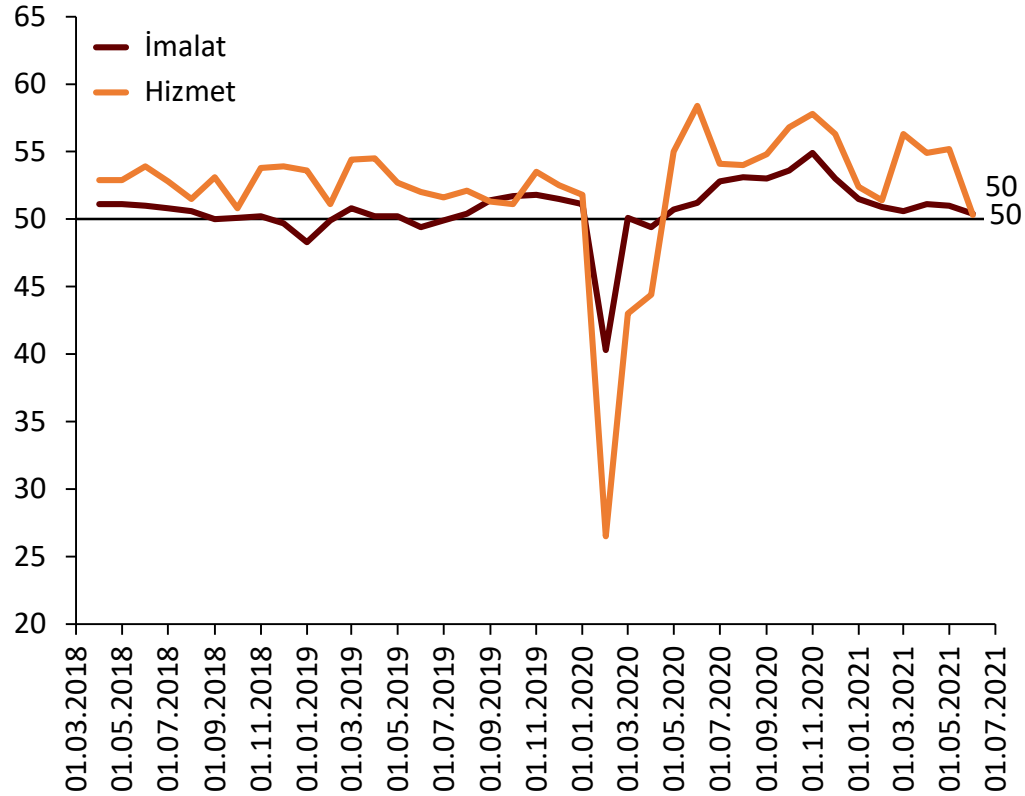
Goldman Sachs, Aylık % Değişim



## Çin'in ekonomik aktivite verilerinde de gerileme söz konusu.

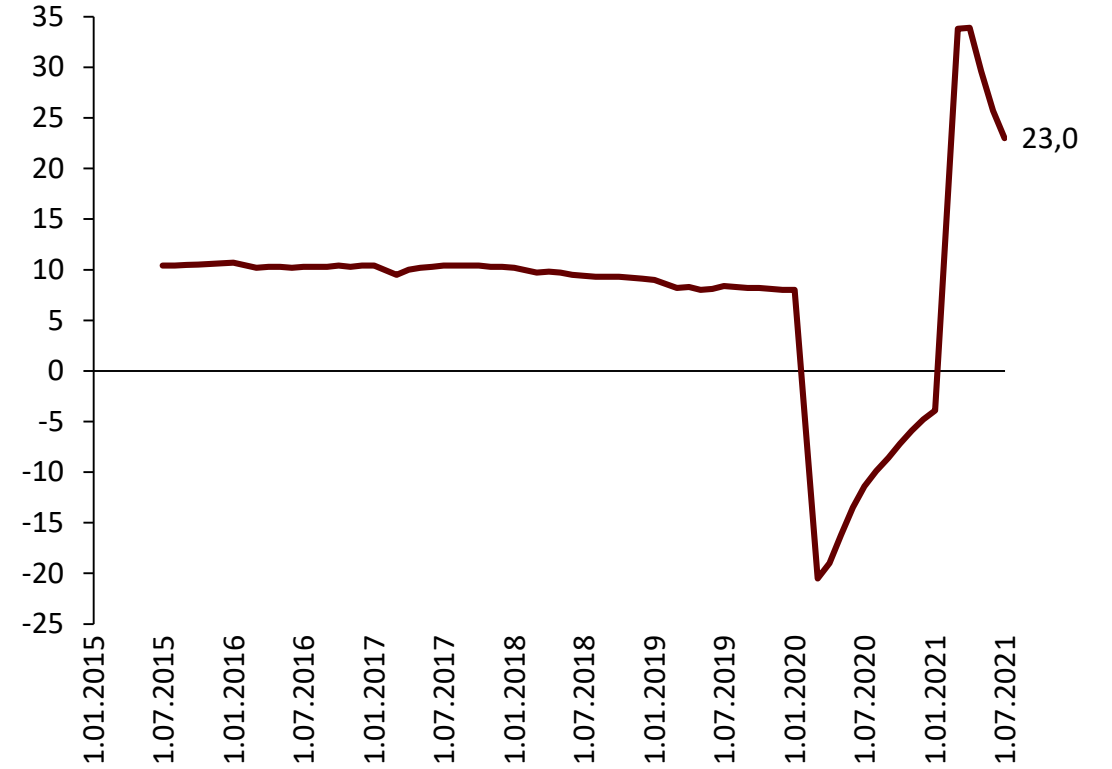
### Çin PMI

Endeks



### Çin Perakende Satışlar

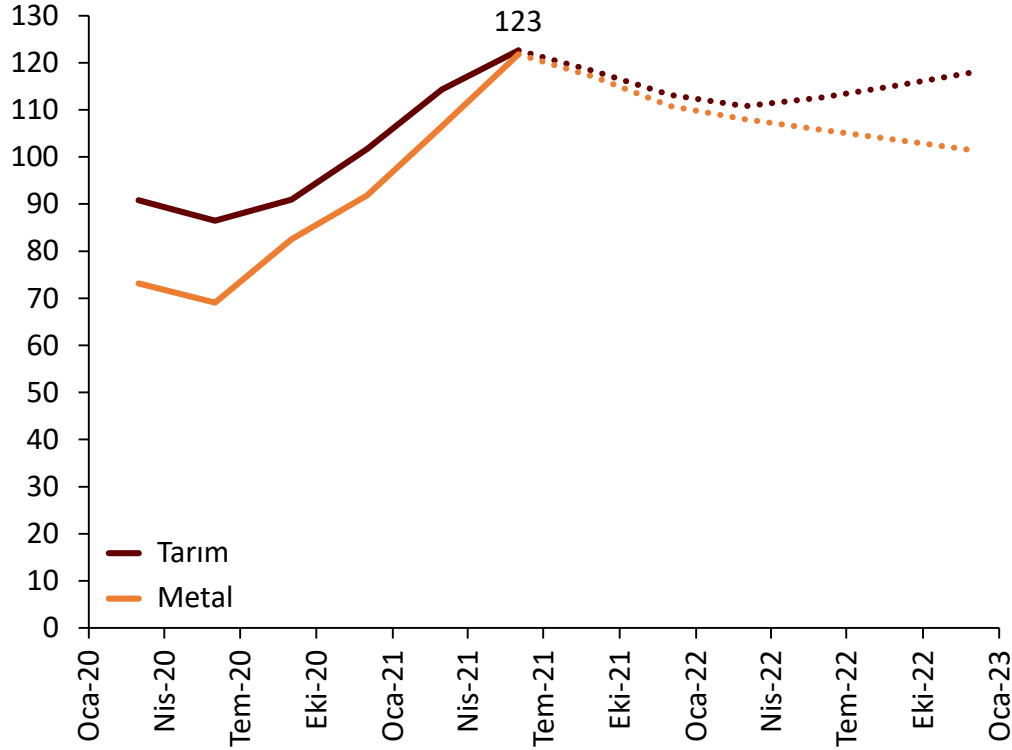
Kümülatif Toplam, Yıllık % Değişim



Küresel enflasyonun yükselişindeki en önemli nokta olan emtia fiyatlarında bir durgunluk bekleniyor.

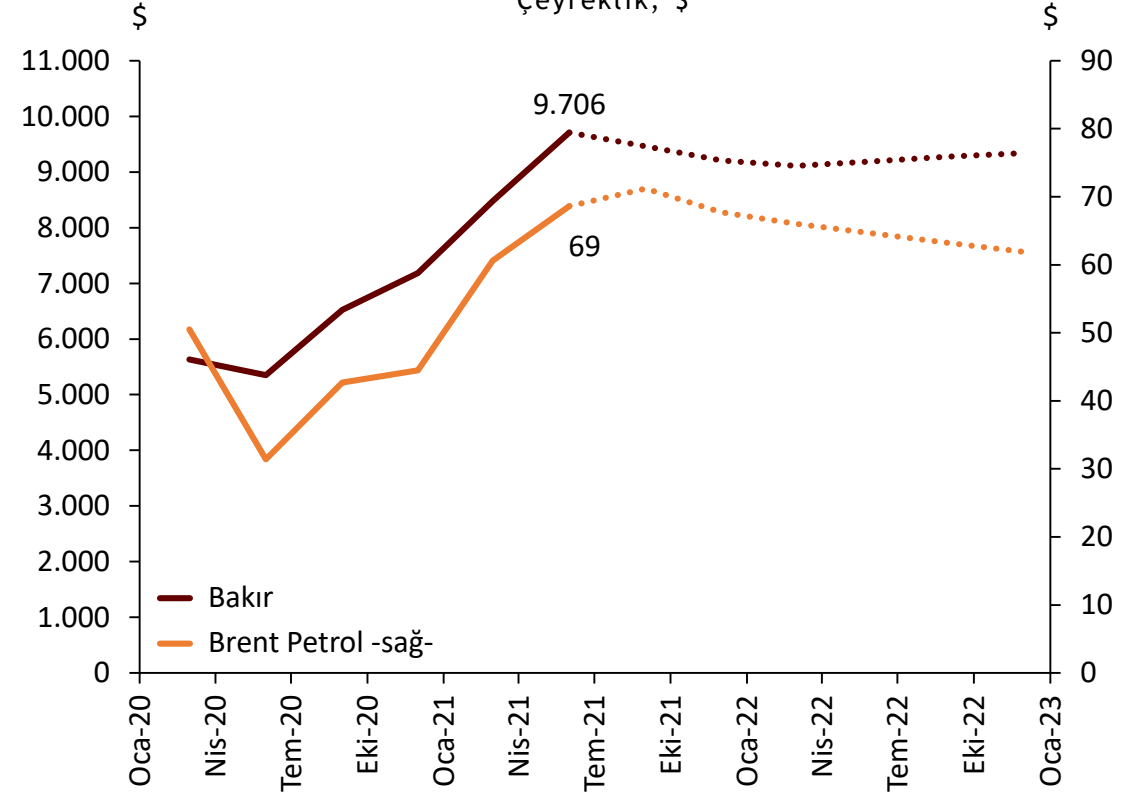
## Emtia Fiyatları

Çeyreklik, Endeks Değeri

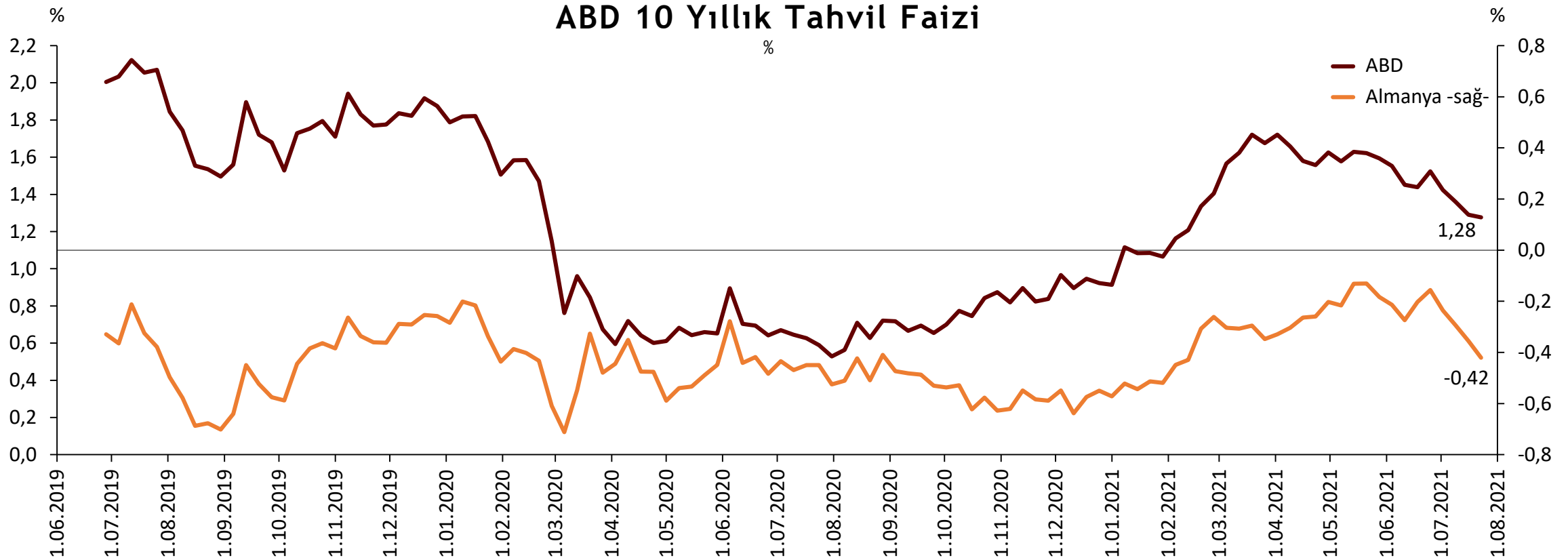


## Emtia Fiyatları

Çeyreklik, \$



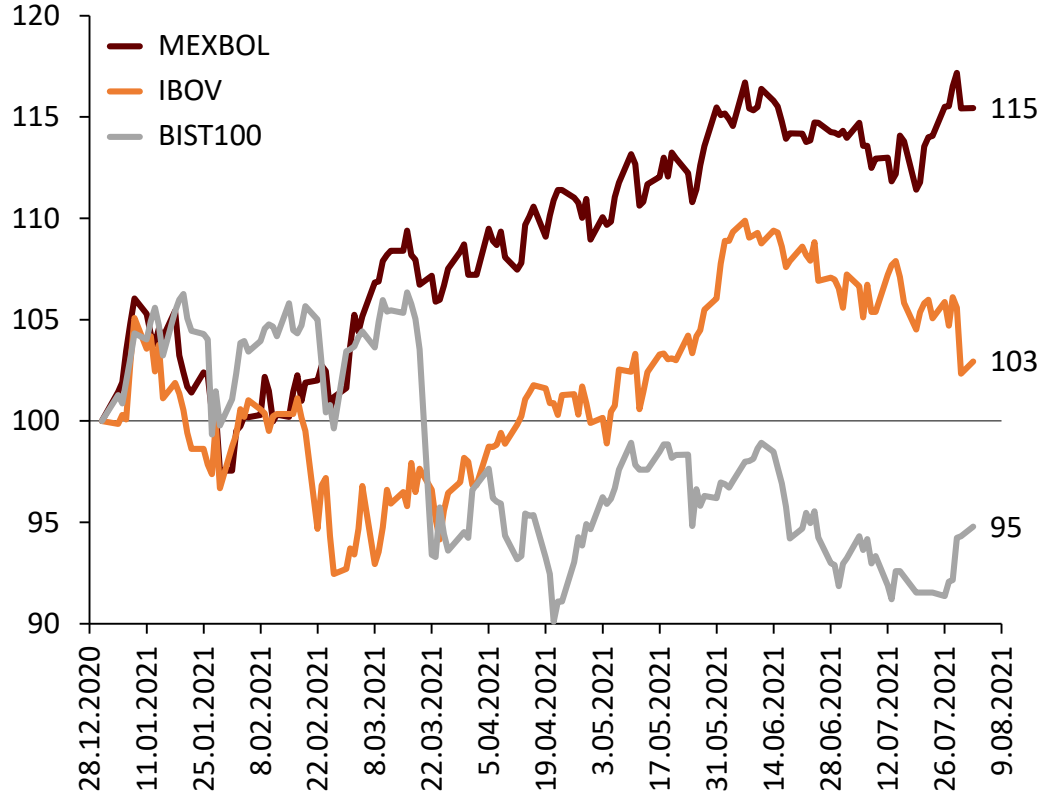
**Ekonomik aktivitenin düşmesi ve enflasyonun geçici olduğu beklentisi sıkı para politikası beklentilerini erteledi.**



## Temmuz ayı finansal piyasalar açısından durgun geçti. (1/2)

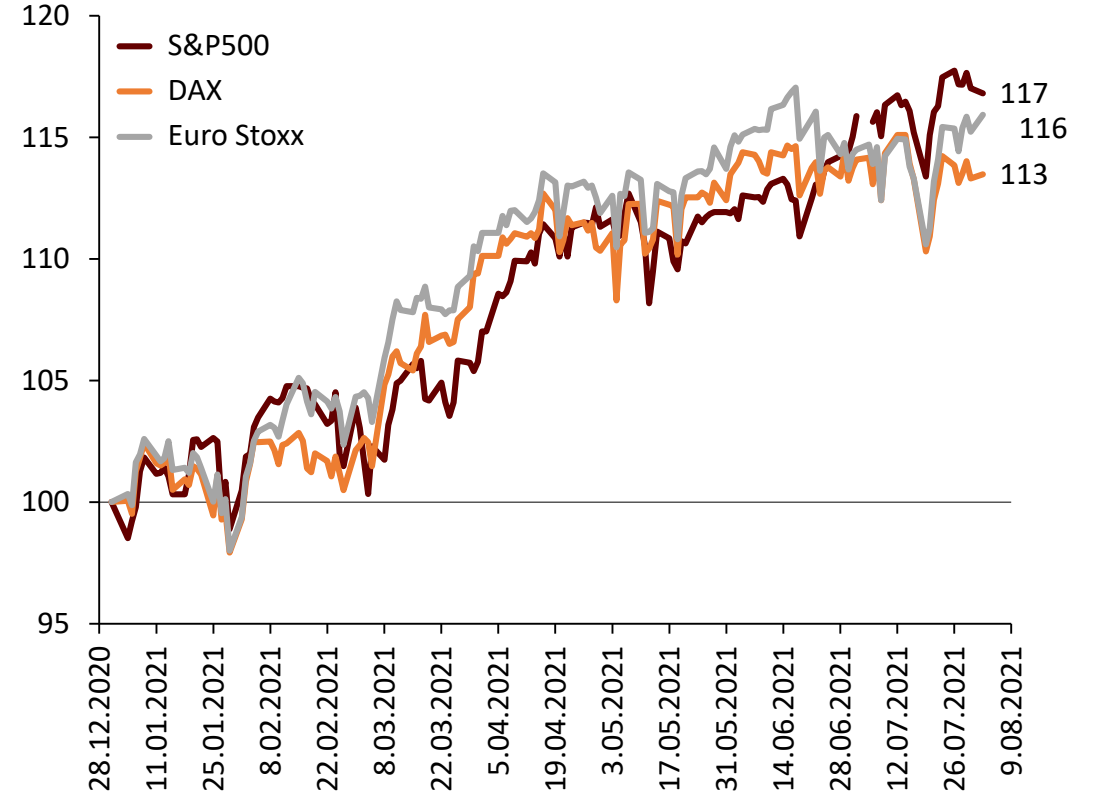
### EM Borsa Endeksleri

Günlük, 01.01.2021 = 100'e Endeksli

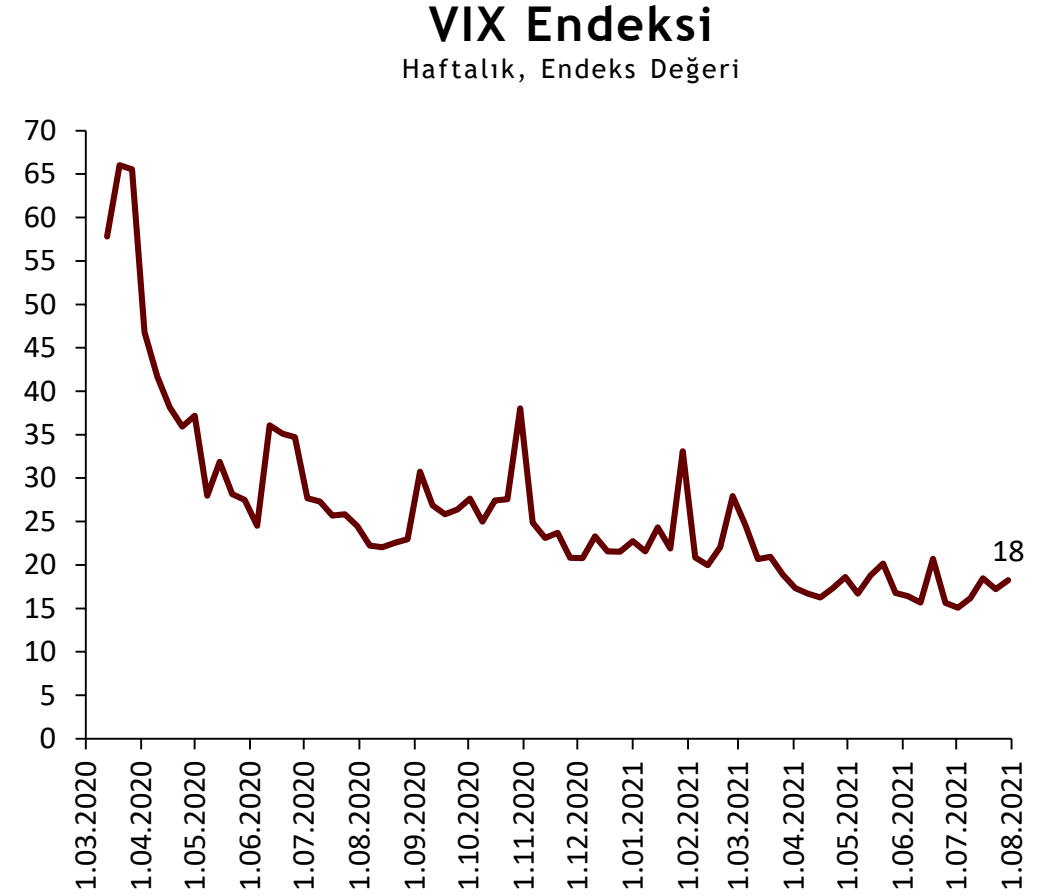
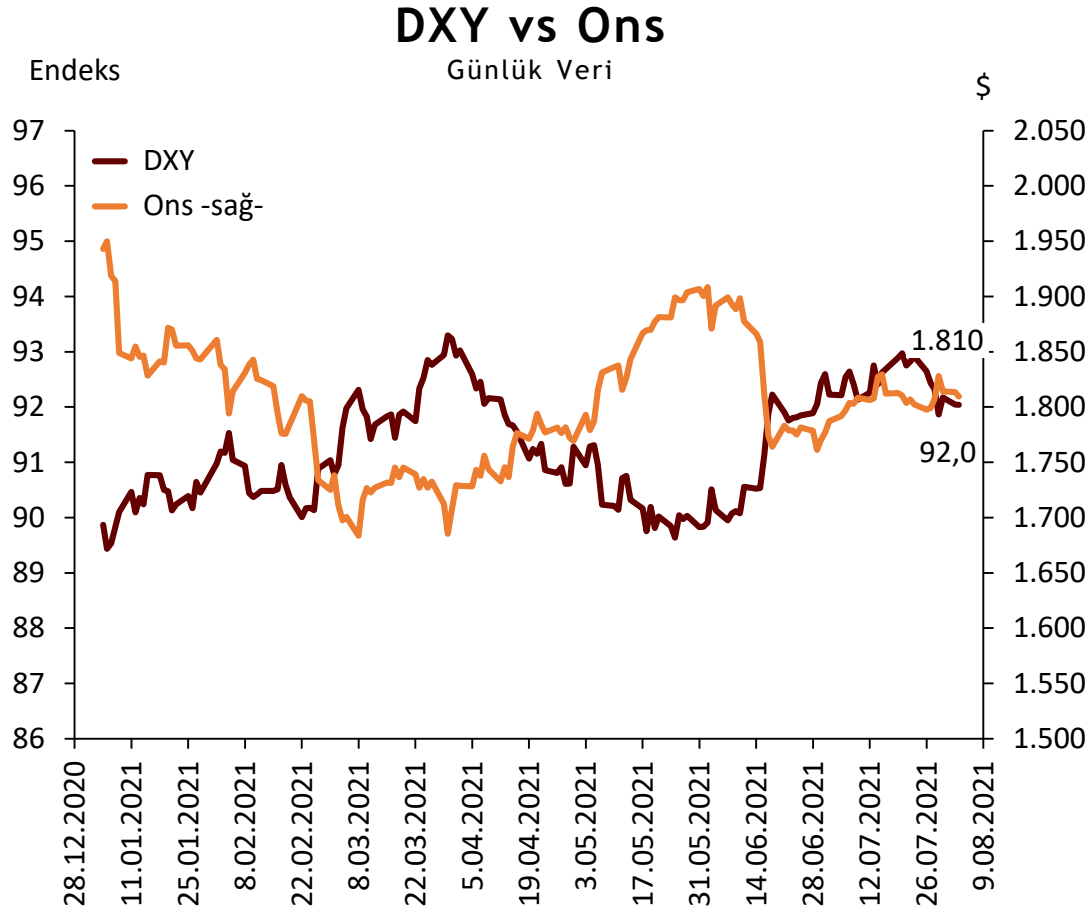


### Gelişmiş Ülkeler Borsa Endeksleri

Günlük, 01.01.2021 = 100'e Endeksli



## Temmuz ayı finansal piyasalar açısından durgun geçti. (2/2)

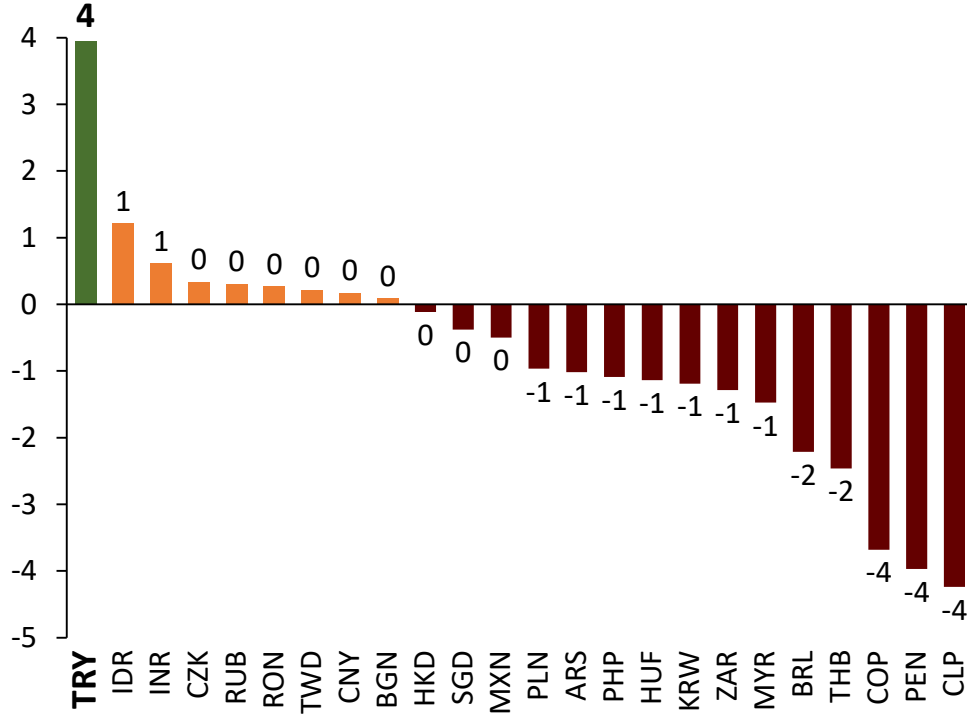




TL, Kurban Bayramı'nın etkisiyle Temmuz ayında EM para birimlerinden pozitif ayrıştı.

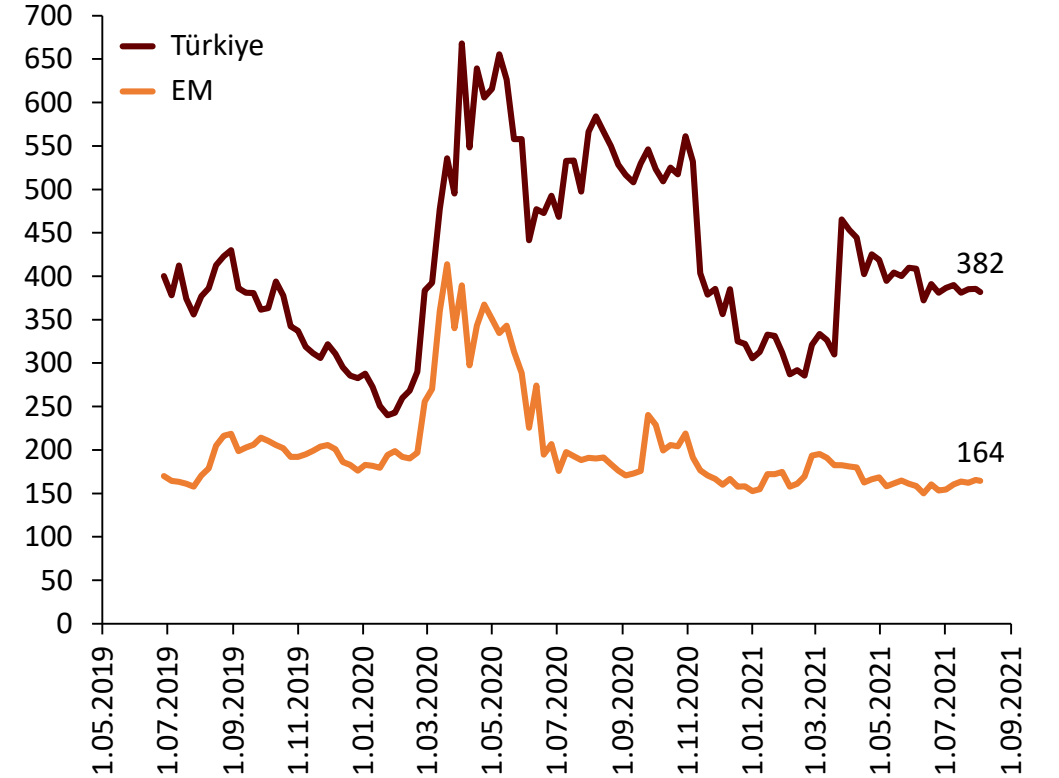
## GOÜ Para Birimleri

Aylık % Değişim, 3 Temmuz - 3 Ağustos 2021



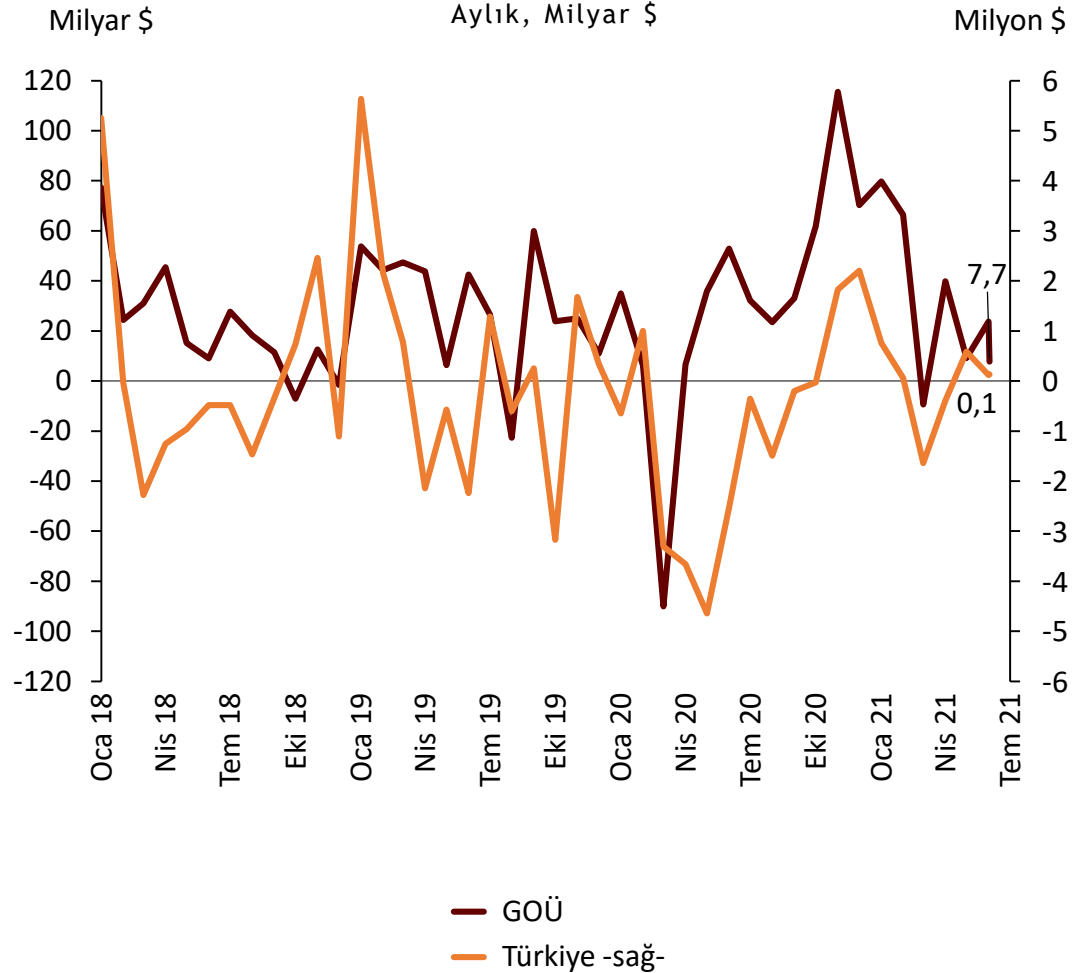
## CDS Verileri

Haftalık, Endeks Değeri



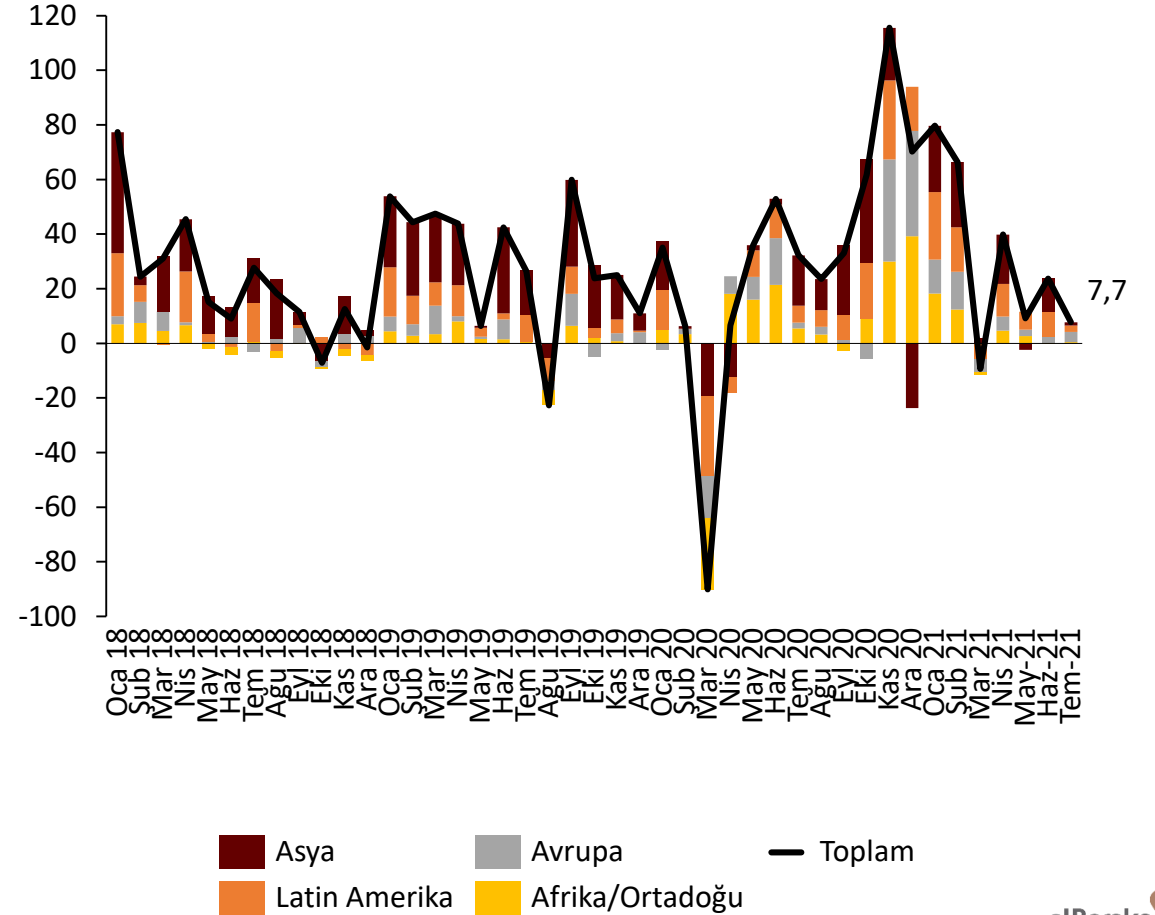
EM'lere Temmuz ayında sermaye akışında düşüş mevcut.

## GOÜ Sermaye Akımları



## Sermaye Akımları

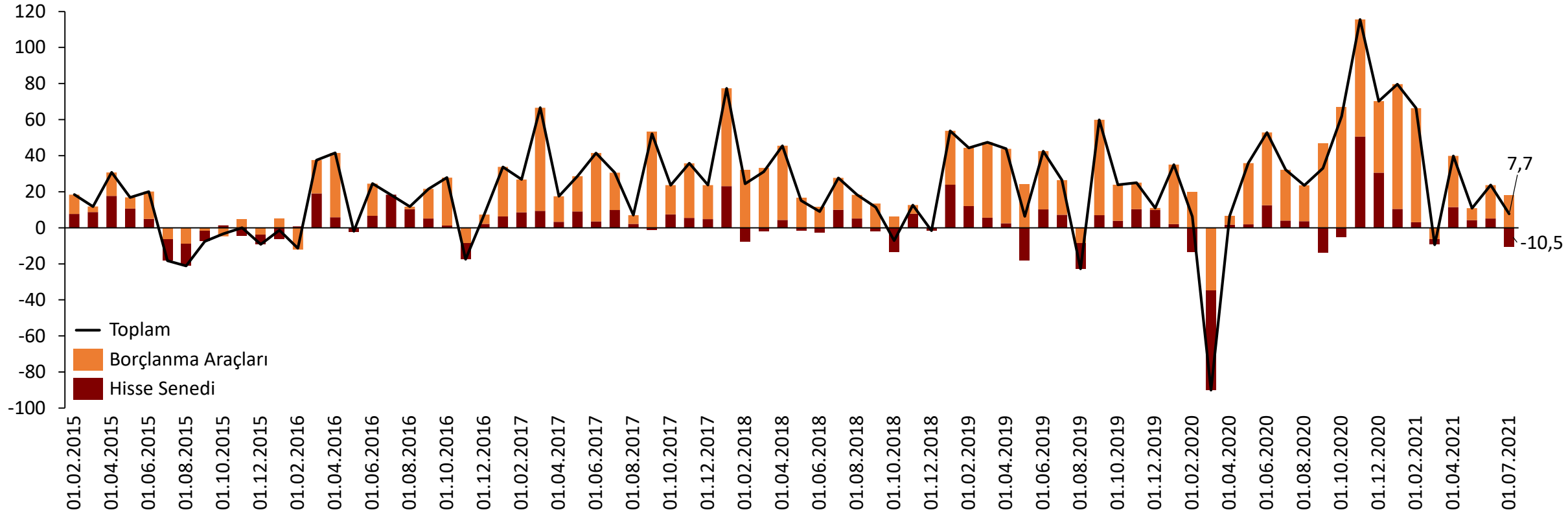
Coğrafi Bölgeye Göre, Aylık, Milyar \$



Temmuz ayında EM hisse senetlerinden önemli miktarda çıkış gözlemlendi.

## GOÜ Sermaye Akımları

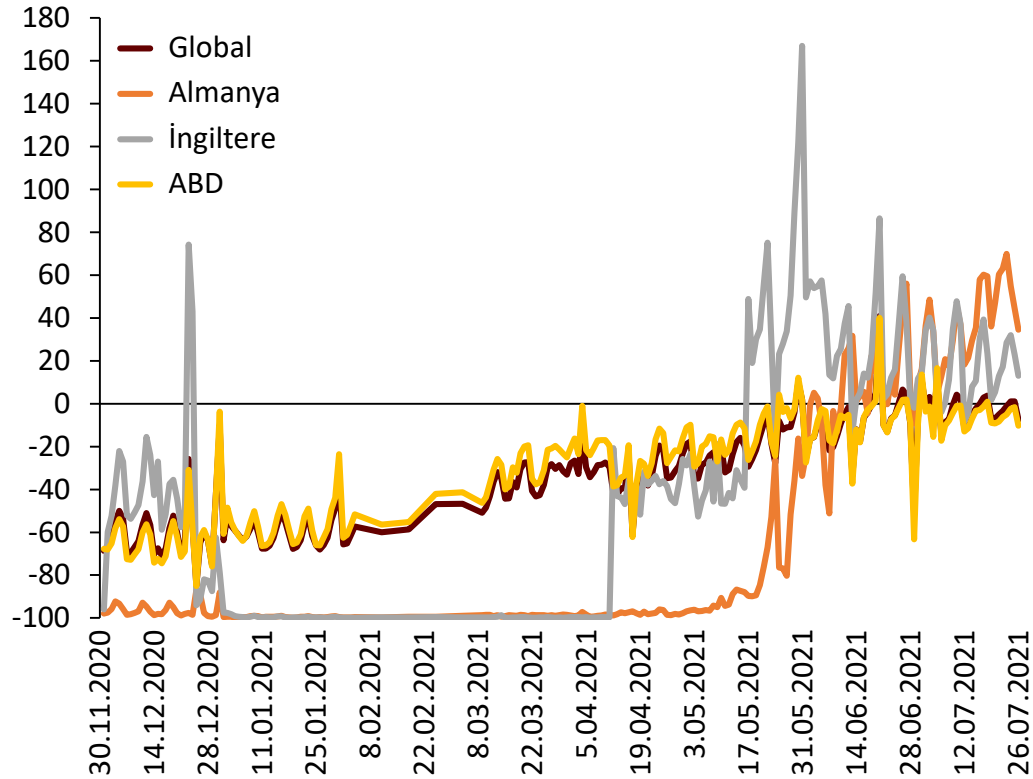
Aylık, Milyar Dolar



## Kısıtlamaların gevşemesiyle hizmet sektörü toparlanmaya başladı.

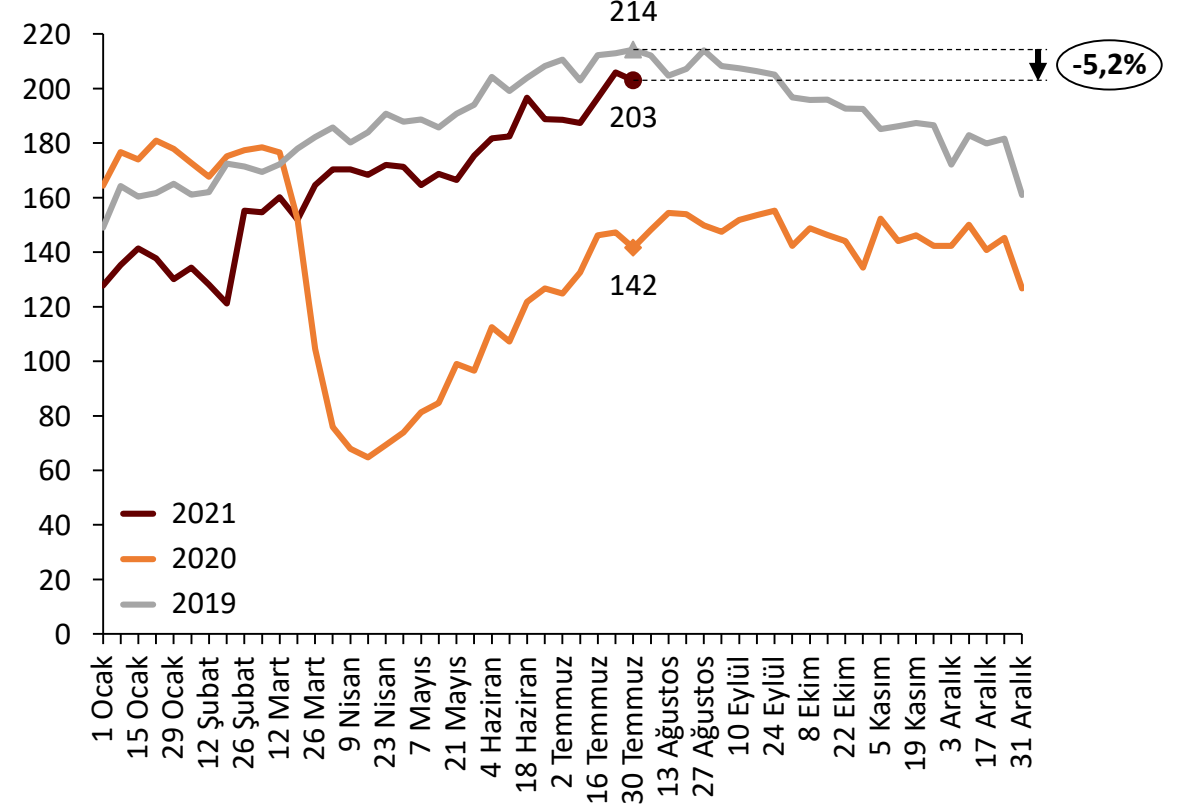
### Restoran Doluluk Oranları

Haftalık Veri, 2019'a Göre % Değişim



### Toplam Uçuş Sayıları

Haftalık, 7 Günlük Hareketli Ortalama, Bin Adet



2021 yılında dünya genelinde %6 büyüme bekleniyor.

## Büyüme Tahminleri

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Temmuz 2021 Güncellemesi

GSYH Büyüme Tahminleri (Yıllık % Değişim)	2021 (%)	2022 (%)
Dünya	6,0	4,9
ABD	7,0	4,9
Euro Bölgesi	4,6	4,3
Ortadoğu ve Orta Asya	4,0	3,7
Gelişen Asya	7,5	6,4
Latin Amerika	5,8	3,2

**Teşekkürler...**