

# FİNANSAL PİYASALAR RAPORU

**2021 / DÜNYA EKONOMİSİ VE  
KÜRESEL PİYASALAR  
1. ÇEYREK RAPORU**

# İÇİNDEKİLER

**02** - Küresel Bileşik PMI Endeksi  
- Küresel İmalat ve Hizmet PMI Endeksleri

**03** - ABD İmalat PMI Endeksi  
- ABD Hizmet PMI Endeksi

**04** - Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi  
- Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi

**05** - Çin İmalat PMI Endeksi  
- Çin Hizmet PMI Endeksi

**06** - Korku Endeksi VIX  
- Petrol Fiyatları

**07** - S&P500  
- ONS Altın

**08** - ABD 10 Yıllık Hazine Faizleri  
- EURO/USD Paritesi

**09** - MSCI: Gelişen ve Gelişmiş Ülkeler

# DÜNYA EKONOMİSİ VE KÜRESEL PİYASALAR

## DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ GÜÇLÜ BÜYÜME ŞUBAT'TA DA DEVAM ETTİ

JP Morgan Küresel Bileşik PMI endeksi küresel ekonomik aktivitenin en önemli öncü göstergelerinden biridir. Küresel ekonomik aktivitenin yüzde 89'unu oluşturan 40 ülkenin PMI endeksi kullanılarak hesaplanmaktadır. Endekste 50,0 eşik değer olarak kabul edilir, 50,0'nin üstü bir önceki aya göre büyüme 50,0'nin altı ise bir önceki aya kıyasla küçülme olduğuna işaret eder. Ocak'ta 52,3 olarak kaydedilen J.P. Morgan Küresel Bileşik PMI Endeksi, Şubat'ta 53,2'ye yükseldi. COVID-19 salgınından önceki düzeyinin bile üzerinde bulunan endeks, dünya ekonomisindeki büyümenin güçlü bir şekilde devam ettiğine işaret ediyor. Büyümenin başını ABD ekonomisinin çektiği görülüyor. Raporda, küresel tedarik zincirlerindeki ciddi aksamaların yansması olarak girdi fiyatları enflasyonunun on iki buçuk yılın en yüksek düzeyine yükseldiği belirtiliyor.

## KÜRESEL EKONOMİDE AYRIŞMA OLMAKLA BİRLİKTE HİZMETLER SEKTÖRÜ DE BÜYÜYOR

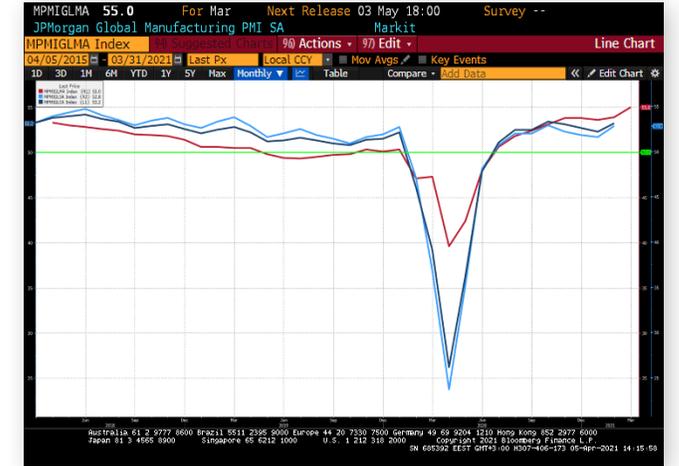
Üretimdeki büyüme hızının son altı buçuk yılın en yüksek düzeyine çıktığı ABD ekonomisi küresel ekonominin lokomotifi konumunda bulunuyor. ABD'yi Hindistan takip ediyor. Hindistan'da da ekonomik aktivite son 9 yılın en yüksek oranlı büyümesini gerçekleştirdi. Çin, Almanya, İtalya, Rusya ve Avustralya'da üretim artışı yaşanırken Japonya, Birleşik Krallık, Fransa ve Brezilya'da ise üretimde daralma gerçekleşti. COVID-19 salgınına yönelik alınan önlemlerin hizmetler sektörünü daha fazla etkilediği biliniyor. Bunun yansması olarak, imalat ve hizmet sektörleri arasındaki hafif çaplı ayrışma Şubat'ta da devam etti. Şubat'ta 52,8 olarak ölçülen JP Morgan Küresel Hizmet PMI endeksi hizmet sektörünün imalata kıyasla daha yavaş olmakla beraber büyüdüğünü gösterdi. Küre genelinde aşılama oranının yüzde 6'yı geçmesine bağlı olarak iş dünyası güven düzeyi genel olarak güçlü seyretti.

### KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



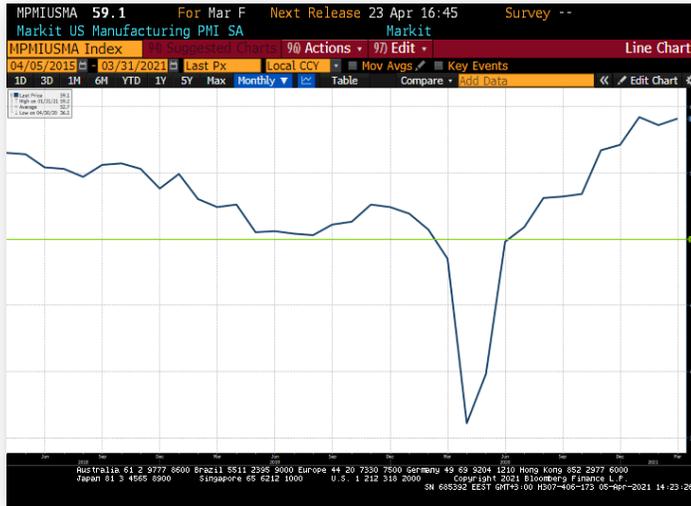
Grafik Kaynak: Bloomberg

### KÜRESEL İMALAT VE HİZMET PMI ENDEKSLERİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ABD İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ABD İMALAT SEKTÖRÜNDE NİSAN 2010'DAN BERİ EN YÜKSEK ORANLI BÜYÜME KAYDEDİLDİ

ABD İmalat PMI endeksi Şubat'ta 58,6 olarak gerçekleşmişti. Endeks, Mart'ta hafif çapta yükselerek 59,0 düzeyinde kaydedildi. Son veri, faaliyet koşullarındaki iyileşmeye bağlı olarak ABD'de ekonomik aktivitenin Nisan 2010'dan beri en yüksek oranda genişlediğine işaret etti. Ancak tedarik zincirlerinde anket geçmişindeki en sert bozulmanın yaşandığı görüldü. Ham madde ve malzeme arzındaki sıkıntılara yük taşımacılığındaki sorunların da eklenmesiyle tedarikçilerin teslimat sürelerinde çok ciddi artış gerçekleşti. Bunun girdi maliyetleri üzerinde baskı oluşturmak suretiyle başta ABD'de olmak üzere küre genelinde enflasyonu olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Firmaların önümüzdeki yıl üretimin artacağı konusunda yüksek güven düzeyine sahip olduğu görüldü. Bunda yeni siparişlerdeki güçlü büyümenin yanı sıra salgının yakın gelecekte kontrol altına alınacağına yönelik beklentiler etkili oldu.

## ABD HİZMET SEKTÖRÜNDEKİ BÜYÜME SON 7 YILIN EN YÜKSEK DÜZEYİNDE

Şubat'ta 58,8 olarak kaydedilen ABD Hizmet PMI Endeksi Mart'ta 60,0'a yükseldi ve hizmet sektöründe Temmuz 2014'ten beri gözlenen en güçlü genişlemenin gerçekleştiğini gösterdi. COVID-19 kısıtlamalarının bazı eyaletlerde belirgin bir şekilde gevşetilmesine bağlı olarak yeni siparişlerde keskin artış gerçekleşti. Ancak imalat sektöründe de olduğu gibi girdi fiyatları enflasyonu anketin başladığı 2009 yılından beri en yüksek düzeyde kaydedildi. Ancak firmaların maliyetlerdeki artışı satış fiyatlarına kısmen yansıtılabildikleri görüldü. Güven düzeyinin yüksek seyretmesi hizmet sektöründeki güçlü performansın önümüzdeki aylarda da devam edebileceğine işaret ediyor.

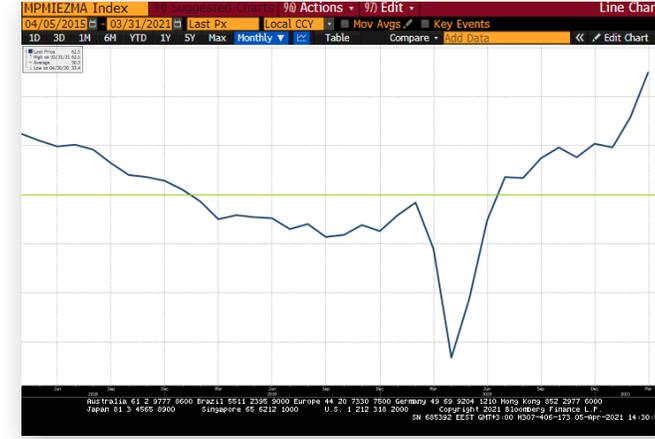
## EURO-BÖLGESİ'NDE İMALAT SEKTÖRÜ REKOR DÜZEYDE BÜYÜDÜ

Şubat'ta 57,9 olarak ölçülen Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi Mart'ta anketin rekor düzeyi olan 62,4'e yükseldi. İstihdam artışı Ocak 2018'den beri gözlenen en yüksek oranda gerçekleşirken hem girdi hem de nihai ürün tarafında fiyat baskıları arttı. Tedarik zincirindeki aksamalar ABD'deki kadar olmasa da Euro Bölgesi'nde de yoğun bir şekilde hissedildi. Aşılma oranının bölgede yavaş seyretmesi nedeniyle iş dünyası güven düzeyinde bir miktar bozulma kaydedildi ama güven düzeyinin genel olarak yüksek olduğu görüldü.

## EURO-BÖLGESİ'NDE HİZMET SEKTÖRÜNDE DARALMA HIZ KESTİ

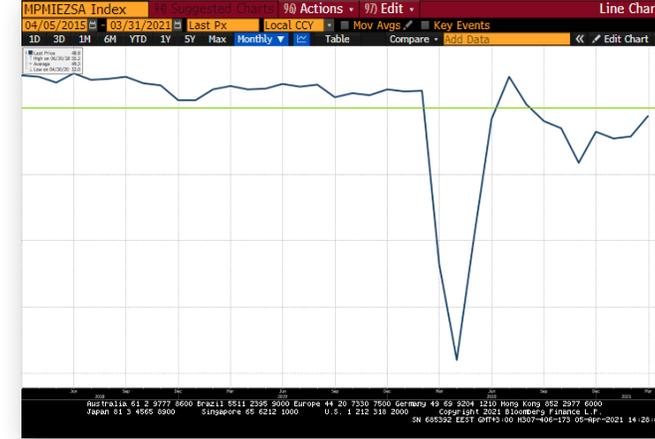
Şubat'ta 45,7 olarak ölçülen Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi Mart'ta 48,8'e yükseldi. Böylece, hizmet üretimi Mart'ta üst üste yedinci ay gerilemiş oldu. Ancak son veriler hizmet sektöründeki küçülmenin hız kestiğine işaret etti. Mart'ta kaydedilen daralma bahse konu yedi aylık dönemin en düşük oranında gerçekleşti. Kısıtlamaların gevşetilmesi ve imalat sektöründeki güçlü büyümenin hizmet sektöründeki daralmanın hız kesmesinde etkili olduğu görüldü. Ancak ileriye dönük güven düzeyi aşırı beklentileri sayesinde yüksek seyretti.

## EURO-BÖLGESİ İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## EURO-BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg



## ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ÇİN'DE İMALAT SEKTÖRÜNDEKİ TOPARLANMA GÜÇLENDİ

Çin'in PMI endeksi Mart'ta artış kaydetti. Şubat'ta 50,6 olarak ölçülen endeks Mart'ta 51,9'a yükseldi. Firmalar, hem üretimin hem de yeni siparişlerin arttığına işaret ederken COVID-19 salgınının talebi belirgin bir şekilde yavaşlattığını ve operasyonları sekteye uğrattığını belirtti. Ham madde kıtlığı ve yük taşımacılığindeki gecikmelere bağlı olarak tedarikçilerin teslimat sürelerinin önemli ölçüde uzadığı görüldü. Bununla birlikte, küresel ekonomik koşullarda toparlanma beklentisinin yansımaları olarak firmalar üretimin önümüzdeki yıl artacağı konusunda iyimserdi.

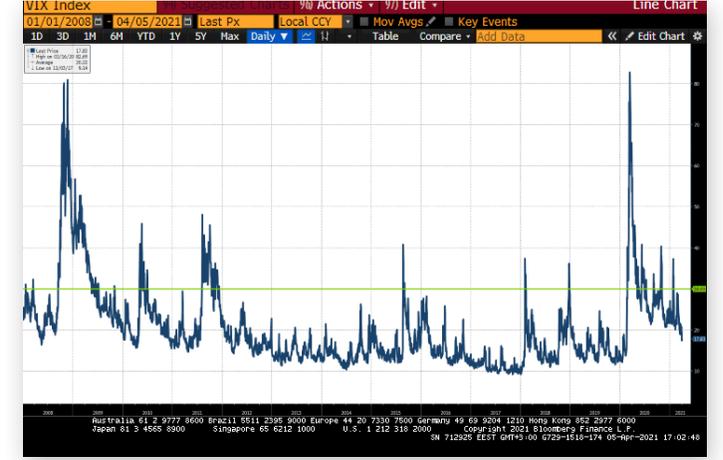
## ÇİN'DE HİZMET SEKTÖRÜ SON 4 AYIN EN YÜKSEK BÜYÜMESİNİ GERÇEKLEŞTİRDİ

Çin Hizmet PMI endeksi Mart'ta 56,3'e yükseldi ve hizmet üretimindeki büyümenin hız kazandığına işaret etti. Büyüme son dört ayın en yüksek oranında gerçekleşti. Firmalar, küre genelinde COVID-19 vaka sayısının artmasından dolayı yurt dışından gelen talepte bozulma olduğunu belirtti. İstihdam düzeyi azalmaya devam etti. Bunun operasyonel giderlerdeki sert artıştan kaynaklandığı görüldü. İş dünyası güven düzeyinin yüksek olması Çin'deki büyümenin önümüzdeki aylarda güçlenebileceğine işaret ediyor.

## KÜRESEL PİYASALARDA RİSK ALMA İŞTAHI YÜKSELİYOR

Küresel piyasalardaki risk alma iştahının en kritik göstergesi VIX endeksidir. VIX endeksinin kritik eşik değeri 30,0'un üzerinde olması piyasalara huzursuzluğun hakim olduğuna işaret eder. COVID-19'un ilk dalgası sırasında 80,0'in üzerine çıkan korku endeksi ABD'de hem para hem de maliye politikası üzerinden ultra bol para döneminin başlatılması ile önce eşik değeri 30,0'un altına geriledi. Epeydir eşik değeri 30,0'un altında olan VIX endeksi son dönemde 20,0'nin de altına geriledi ve piyasalardaki oynaklığın belirgin bir şekilde azaldığına işaret etti.

## KORKU ENDEKSİ VIX



Grafik Kaynak: Bloomberg

## PETROL KRİTİK DİRENÇTEN DÖNDÜ VE 60 DOLARIN ÜZERİNDE TUTUNMAYA ÇALIŞIYOR

Petrol piyasası küredeki jeopolitik gelişmelerin yansımalarının en yoğun hissedildiği piyasadır. COVID-19'un ilk dalgasında büyük çöküntü yaşayan petrol fiyatları son dönemde belirgin bir toparlanma yaşadı ancak 72 dolar bölgesindeki direncinden geri döndü. Piyasalardaki genel iyimserlik göz önüne alındığında petrol fiyatlarındaki satış baskısının kalıcılaşması zor görünüyor. Petrolün son dönemde 60 dolar bandında destek bulmaya çalıştığı gözlemleniyor.

## PETROL FİYATLARI



Grafik Kaynak: Bloomberg

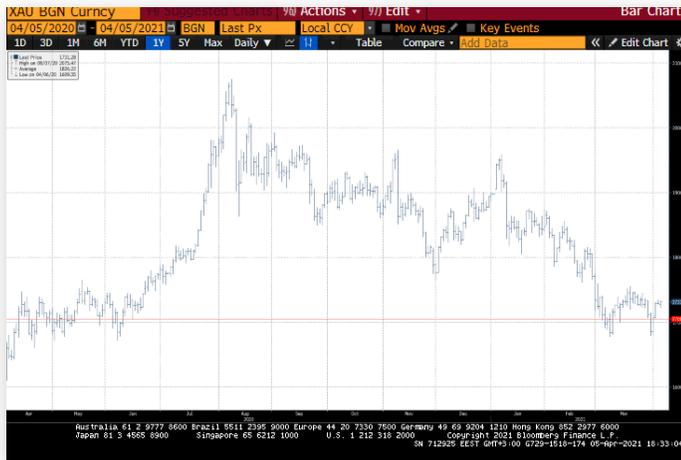


## S&P500



Grafik Kaynak: Bloomberg

## ONS ALTIN



Grafik Kaynak: Bloomberg

## S&P500 ENDEKSİ REKOR KIRMAYA DEVAM EDİYOR

Amerika'da halka açık en büyük 500 şirketten oluşan ve hisse senedi piyasasının yaklaşık yüzde 75'ini kapsayan S&P500 endeksi, küresel piyasalarda borsaların kılavuzu olarak kabul edilir. COVID-19'un ilk dalgasında oldukça sert düşüşler yaşayan S&P500 gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen emsali görülmemiş parasal genişleme hamleleri sayesinde ilk dalgada verdiği kayıpları fazlasıyla geri aldı. S&P 500, 10 yıllık faizlerdeki yükselişin son dönemde yol açtığı tedirginliği üzerinden attı ve yükseliş trendini sürdürüyor.

## ONS ALTINDA AŞI VE DOLAR FAİZİ TEDİRGNLİĞİ DEVAM EDİYOR

Altın, COVID-19'un ilk dalgası sırasında riskli varlıklardan kaçan yatırımcıların güvenilir limanı olmuş ve ons başına 2100 dolara kadar yükselmişti. Ancak parasal genişleme ve mali teşvik gibi birçok altın dostu piyasa gelişmesine rağmen son dönemde aşılama oranlarındaki artış ve dolar faizlerindeki yükselişe bağlı olarak geriledi. Altın fiyatlarında oynak ve kararsız bir seyrin devam etmesi bekleniyor. Virüs öncesindeki düzeyinin (1.707 USD) üzerinde tutunma çabası karşılık buldu ancak yükselişler tepki niteliğinde kaldı. Altında güçlü bir yükseliş trendinin oluşabilmesi için 1.900 USD direncinin yukarı yönde kırılması gerektiği düşünülüyor.

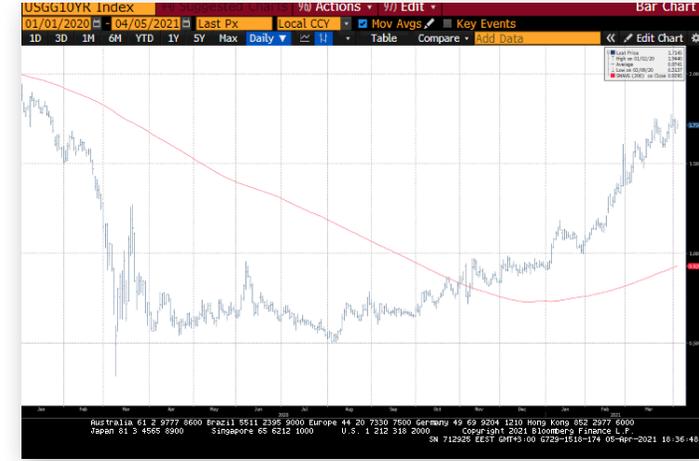
## ABD 10-YILLIK HAZİNE FAİZLERİNDEKİ ARTIŞ DEVAM EDİYOR

ABD 10 yıllık Hazine faizleri küresel piyasalarda gösterge faiz olarak kabul edilir. COVID-19'un ilk dalgasında küresel ekonomide yaşanan büyük çöküntüye başta Fed olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankaları emsali görülmemiş parasal genişlemeye gidererek cevap vermişti. Fed'in yaptığı faiz indirimlerinin yansıması olarak ABD 10 yıllık Hazine faizleri de gerilemişti. Ancak son dönemde JP Morgan Global Bileşik PMI endeksinin de işaret ettiği gibi küresel ekonomide yaşanan toparlanma ve ABD ekonomisinde büyümenin son 7 yılın en yüksek düzeyine çıkmış olması dolar faizinde belirgin yükselişe yol açtı. Piyasalarda Şubat sonunda dolar faizi kaynaklı kısa soluklu panik yaşanmıştı. Ancak piyasalar yüzde 1,60-1,75 bandındaki dolar faizine son dönemde alıştı. 10 yıllıklarda piyasaları kısa vadeli de olsa telaşlandıracak bir sonraki düzeyin yüzde 1,90-2,00 bandı olduğu düşünülüyor. Küredeki büyüme dolar faizinde yukarı yönlü eğilimi ılımlı bir şekilde de olsa desteklemeye devam edebilecektir.

## PIYASALARA "GÜÇLÜ DOLAR" TEMASI HAKİM OLMAYA BAŞLADI

Parite ABD ve Avrupa ekonomileri arasındaki ayrışmayı fiyatlıyor. ABD'de son 7 yılın en hızlı büyümesi gerçekleşirken Avrupa'da COVID-19 vaka sayılarındaki artışa yönelik olarak tedbirlerin uzatılması ekonomik aktiviteyi olumsuz etkiliyor. Dolar faizinin Euro faizinden çok daha önce artmaya başlayabileceğine yönelik beklentiler ile parite dolar lehinde olan eğilimine devam ediyor. 200 günlük üstel ortalamasının altında bulunan paritede 1,1600 seviyesi güçlü destek olarak takip ediliyor.

## ABD 10 YILLIK HAZİNE FAİZLERİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## EUR/USD PARİTESİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

## MSCI: GELİŞEN VE GELİŞMİŞ ÜLKELER



Grafik Kaynak: Turkey Data Monitor

## GELİŞMİŞ VE GELİŞEN ÜLKE PİYASALARI ARASINDA BÜYÜK AYRIŞMA

MSCI G7 ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksleri gelişen piyasalar ile gelişmekte olan piyasalar arasında gelişmişler lehine olan belirgin ayrışmanın devam ettiğine işaret ediyor. Dolar bazında hesaplanan borsa endeksleri arasında yüzde 41'e yakın ayrışma oluşmuş durumda. Gelişmekte olan ülkelerdeki aşılama oranlarının gelişmişlere kıyasla düşük olması ve dolar faizindeki yükseliş eğilimi önümüzdeki dönemde ayrışmayı daha da güçlendirebilecektir.

#### MERKEZ OFİS

Spine Tower Büyükdere Cad.No: 243 Kat: 25-26-28  
34398 Sarıyer / İstanbul  
T. 444 9 475 - (0212) 285 01 50  
F. (0212) 285 03 40 - 43  
M. gym@gureli.com.tr  
M. gureliyymm@hs02.kep.tr

#### BURSA

Odunluk Mah. Akademi Cad. Zeno İş Merkezi  
D Blok Kat: 7 D: 31 Nilüfer / Bursa  
T. (0224) 451 27 10 (pbx)  
F. (0224) 451 27 79  
M. gymbursa@gureli.com.tr

#### ANKARA

ASO Kule Atatürk Bulvarı No: 193  
Kat: 9 PK. 06680 Kavaklıdere / Ankara  
T. (0312) 466 84 20 (pbx)  
F. (0312) 466 84 21  
M. gymankara@gureli.com.tr

#### İZMİR

Atatürk Cad. Ekim Apt. No: 174/1  
Kat: 5 D: 9 Alsancak / İzmir  
T. (0232) 421 21 34 (pbx)  
F. (0232) 421 21 87  
M. gymizmir@gureli.com.tr

#### ANTALYA

Fener Mah.1964 Sok. No: 36 Kat:1 D: 4  
Kemal Erdoğan Apt. Muratpaşa / Antalya  
T. (0242) 324 30 14 (pbx)  
F. (0242) 324 30 15  
M. gymantalya@gureli.com.tr

#### TEKİRDAĞ

Yavuz Mah. Ferman Sok. No: 3/7 K: 2  
Süleymanpaşa / Tekirdağ  
T. (0282) 261 25 30 - (0282) 261 62 56 (pbx)  
F. (0282) 261 83 22  
M. gymtrakya@gureli.com.tr