

FİNANSAL PİYASALAR RAPORU

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

İÇİNDEKİLER

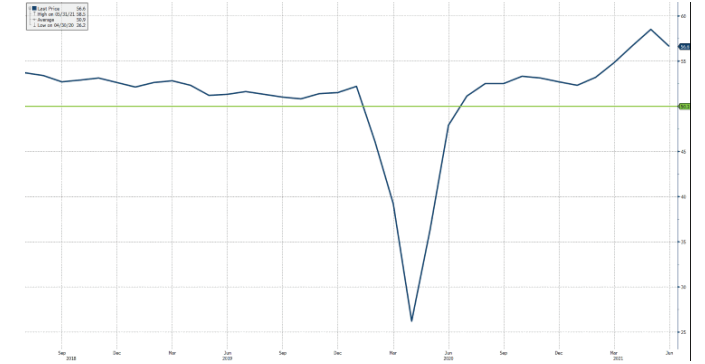
- 02** - Küresel Bileşik PMI Endeksi
- Küresel İmalat ve Hizmet PMI Endeksleri
- 03** - ABD İmalat PMI Endeksi
- ABD Hizmet PMI Endeksi
- 04** - Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi
- Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi
- 05** - Çin İmalat PMI Endeksi
- Çin Hizmet PMI Endeksi
- 06** - Korku Endeksi VIX
- Petrol 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 HAZİRAN'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. Mayıs'ta yaklaşık son 15 yılın en yüksek düzeyinde (58,5) kaydedilen J.P. Morgan Küresel Bileşik PMI Endeksi, Haziran'da 56,6'ya geriledi. Veriler, manşet endekste gerilemeye rağmen küresel ekonomik aktivitenin çok güçlü bir şekilde (son 15 yılın yüksek seviyeleri) büyümeye devam ettiğine işaret etti. Hem yeni siparişler hem de üretimde kayda değer iyileşmeler gerçekleşti. Büyümenin başını ABD ekonomisinin çektiği görülüyor. İrlanda, İspanya ve Birleşik Krallık ABD'den sonra en hızlı büyüyen ekonomiler arasında bulunuyor. Ancak küresel tedarik zincirlerindeki aksamalar girdi maliyetlerinin yaklaşık son 13 yılın en yüksek düzeylerine ulaşmasına yol açtı ve nihai ürün fiyatları üzerindeki baskıyı artırdı.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

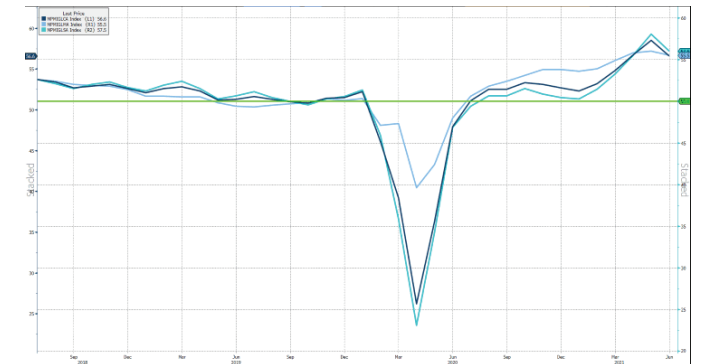


Grafik Kaynak: Bloomberg

HİZMET SEKTÖRÜ SON 3 AYDIR İMALAT SEKTÖRÜNDEN DAHA HIZLI BÜYÜYOR

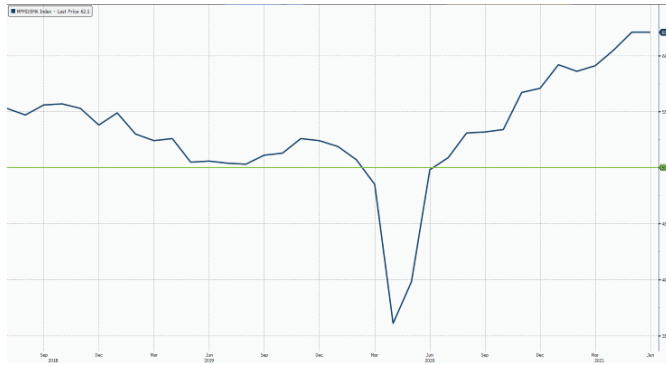
Küresel ekonominin imalat kanadındaki genişleme yaklaşık son 15 yılın en yüksek düzeyinde seyrediyor. Bazı ülkelerde kısıtlamaların hafifletilmesi bazılarında ise tam açılmaya geçilmesiyle birlikte hizmet sektöründe de belirgin büyüme görülüyor. Hatta, hizmet sektörü son 3 aydır imalat sektöründen daha hızlı büyüyor. JP Morgan Küresel Hizmet PMI Endeksi Haziran'da 57,5 olarak gerçekleşerek hizmet sektöründeki büyümenin 2007 yılından beri gözlenen en yüksek düzeyde olduğunu gösterdi. Takip edilen hizmet sektörleri içerisinde en hızlı genişleme tüketici hizmetleri sektöründe gerçekleşti. Finansal hizmetler sektörü ise olumsuz yönde ayrıştı.

KÜRESEL İMALAT VE HİZMET PMI ENDEKSLERİ



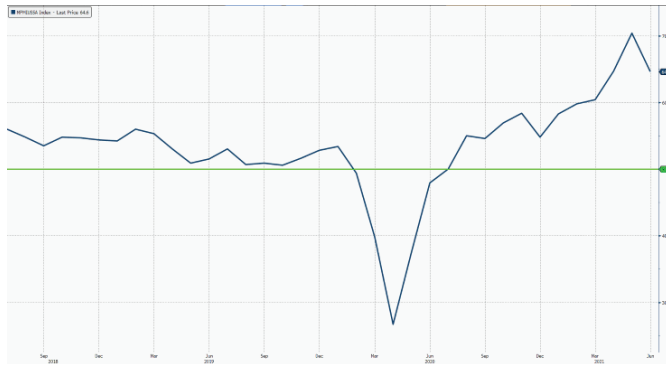
Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT SEKTÖRÜNDE BÜYÜME SON 15 YILIN EN YÜKSEK DÜZEYİNDE KAYDEDİLDİ

Mayıs ayında 62,6 olarak ölçülen ABD İmalat PMI Endeksi Haziran'da hafif çapta gerileyerek 62,1 düzeyinde gerçekleşti. Son veriler ABD imalat sektöründeki faaliyet koşullarının Mayıs 2007'den beri en güçlü düzeyde olduğuna işaret ediyor. Yeni siparişlerin anket geçmişinde gözlenen ikinci en yüksek seviyede kaydedilmesi büyümenin önümüzdeki aylarda da güçlü şekilde devam edeceğini gösteriyor. Ancak tedarik zincirindeki aksamalara bağlı olarak üretim bir miktar hız kesti. Girdi fiyatlarındaki enflasyonun 2007'den beri gözlenen en yüksek düzeye tırmanmış olması küresel enflasyona yönelik kaygıları artırmaya devam ediyor.

ABD HİZMET SEKTÖRÜNDEKİ GÜÇLÜ BÜYÜME HAZİRAN'DA DA DEVAM ETTİ

Mayıs'ta 64,0 değeri ile tüm zamanların en yüksek düzeyinde kaydedilen ABD Hizmet PMI Endeksi Haziran'da 60,1'e geriledi. Bu gerilemeye rağmen endeks anket ortalamasının belirgin bir şekilde üzerinde bulunuyor ve ABD hizmet sektöründe oldukça güçlü büyümenin devam ettiğine işaret ediyor. Aktivitedeki genişleme anketin olumlu gelişmesi olarak kaydedilirken özellikle girdi fiyatlarındaki baskının hizmet sağlayıcıları ciddi şekilde zorladığı görüldü. Raporda, hizmet sağlayıcıların ekonomideki toparlanmaya paralel olarak girdi tarafındaki fiyat baskısını nihai hizmet fiyatlarına yansıtmaya başlayacaklarına yönelik bulgular vardı.

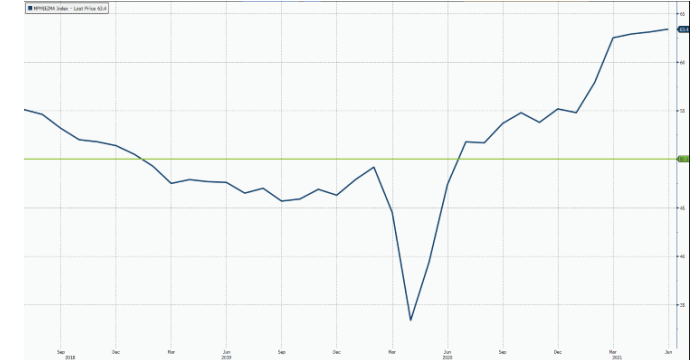
EURO-BÖLGESİ'NDE İMALAT SEKTÖRÜ REKOR DÜZEYDE BÜYÜDÜ

Mayıs'ta 63,1 olarak ölçülen Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi Haziran'da anketin rekor düzeyi olan 63,4'e yükseldi. Böylelikle imalat sektörü üst üste on ikinci ay büyümüş oldu. Hem yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişlerindeki keskin artışlar sektördeki büyümenin önümüzdeki aylarda da devam edeceğine işaret ediyor. Tedarik zincirlerindeki aksamaların devam etmesi ve tedarikçilerin teslim sürelerindeki bozulmanın ciddi boyutlara ulaşması anketin olumsuz gelişmeleri olarak kaydedildi. Fiyat cephesinde ise hem girdi hem de nihai ürün fiyatlarında emsali görülmemiş artışlar gerçekleşti. Aşılma oranının hızlanmasına bağlı olarak iş dünyası güven düzeyi rekor düzeye çıktı.

EURO-BÖLGESİ'NDEKİ HİZMET SEKTÖRÜNDE BÜYÜME HIZ KAZANDI

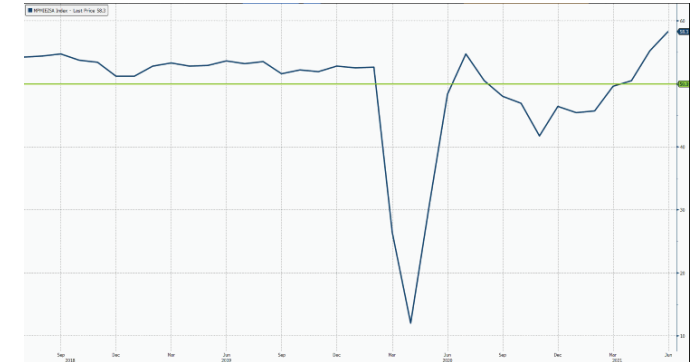
Haziran'da 55,2 olarak ölçülen Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi Haziran'da 58,3'e yükseldi. Veriler, hizmet sektöründe Temmuz 2007'den beri en yüksek oranlı büyümenin gerçekleştiğine işaret etti. Hem yeni işler hem de istihdamda güçlü artışlar kaydedildi. Girdi fiyatları enflasyonu Temmuz 2008'den beri gözlenen en yüksek düzeye çıkarken, hizmet sağlayıcılar maliyetlerdeki artışı ürün fiyatlarına yansıtmaya başladı.

EURO-BÖLGESİ İMALAT PMI ENDEKSİ



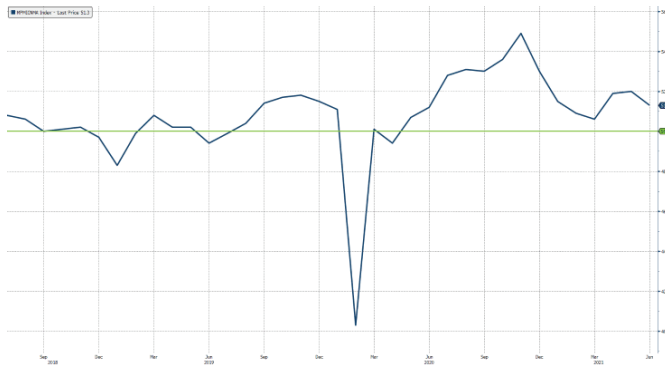
Grafik Kaynak: Bloomberg

EURO-BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ



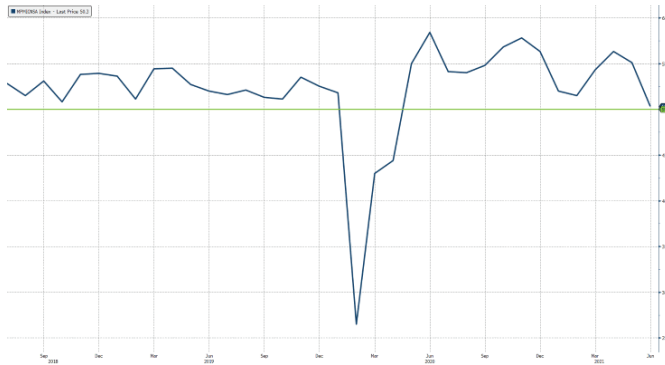
Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN'DE İMALAT SEKTÖRÜNDEKİ BÜYÜME HIZ KESTİ

Çin'in İmalat PMI endeksi Haziran'da artış kaydetti. Ancak, Mayıs'ta 52,0 olarak ölçülen endeks Haziran'da 51,3'e geriledi. Büyümedeki yavaşlamanın tedarik zincirlerindeki sorunlar ve COVID-19 vaka sayılarındaki artıştan kaynaklandığı görülüyor. Üretim Mart 2020'den beri en düşük oranda artarken yeni siparişlerdeki büyüme hızı son 3 ayın en düşük düzeyine indi. Hem girdi fiyatları hem de nihai ürün fiyatları enflasyonu bir miktar geriledi ancak her ikisi de geçmişe kıyasla oldukça yüksek düzeyde kaydedildi. Enflasyonist baskıların diğer coğrafyalarda olduğu gibi ciddi bir tehdit oluşturmaya devam ettiği görülüyor.

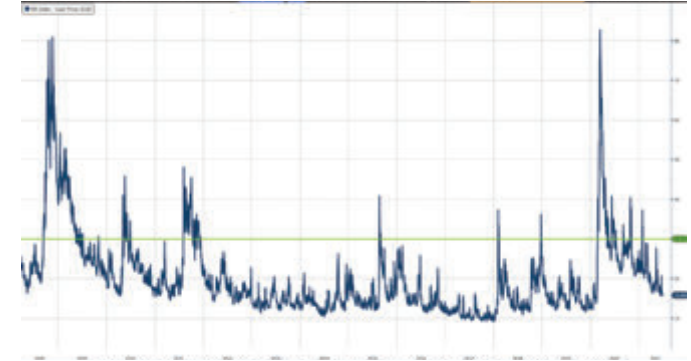
VAKA SAYILARINDAKİ ARTIŞ ÇİN'DEKİ HİZMET SEKTÖRÜNÜ OLUMSUZ ETKİLEDİ

Çok daha hızlı bulaşma özelliğine sahip delta varyantının yol açtığı vaka sayısı artışı Çin'deki hizmet sektörünü belirgin bir şekilde etkiledi. Mayıs'ta 55,1 olarak ölçülen Çin Hizmet PMI Endeksi Haziran'da sert bir şekilde geriledi ve son 14 ayın en düşük düzeyinde (50,3) gerçekleşti. Yeni siparişlerdeki büyüme Nisan 2020'den beri en düşük oranda kaydedilirken istihdamda daralma kaydedildi. Ancak iş dünyası güven düzeyinin yüksek olması Çin'deki büyümenin önümüzdeki aylarda yeniden güçlenebileceğine işaret ediyor.

KÜRESEL PİYASALARDA RİSK ALMA İŞTAHI YÜKSEK SEYREDİYOR

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 yerleşti. Bu eğilim, finansal piyasalardaki oynaklığın belirgin bir şekilde düşük düzeyde olduğuna işaret ediyor.

KORKU ENDEKSİ VIX

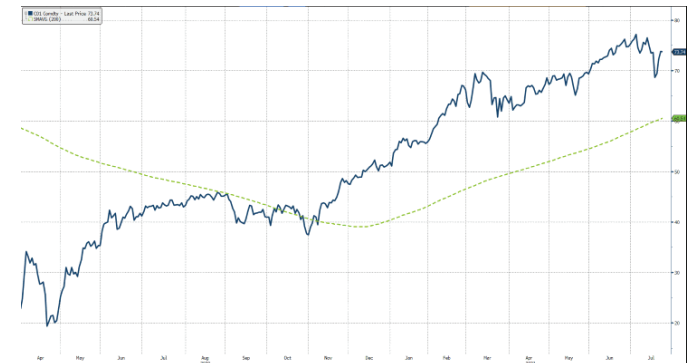


Grafik Kaynak: Bloomberg

PETROL KRİTİK DİRENÇTEN DÖNDÜ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMASININ 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 yaşamıştı. Ancak petrol, OPEC+'nın küresel petrol arzını Ağustos ayından itibaren günlük 400 bin varil artırma kararı almasıyla 78 dolar bölgesindeki direncinden geri döndü. Piyasalardaki genel iyimserlik göz önüne alındığında petrol fiyatlarındaki satış baskısının kalıcılaşması zor görünüyor. Petrolün 200 günlük ortalamasında (60-62 dolar bandında) destek bulması bekleniyor.

PETROL FİYATLARI



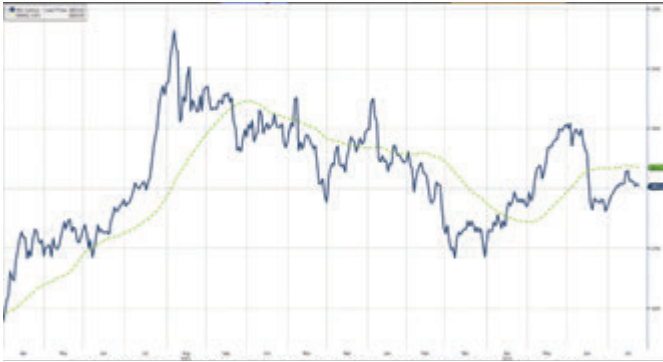
Grafik Kaynak: Bloomberg

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 fazlası ile geri aldı. S&P 500, 10 yıllık faizlerdeki sakin seyrin de desteğiyle 50 günlük ortalamasının üzerinde kalarak yükseliş eğilimini devam ettiriyor.

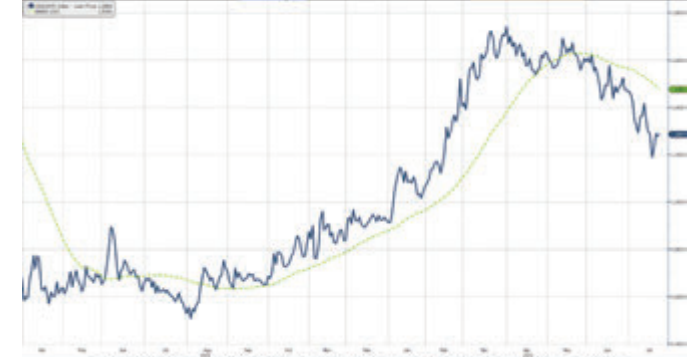
ONS ALTINDA DOLAR FAİZİNİN TEDİRGİNLİĞİ HİSSEDİLİYOR

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 dolar faizlerindeki iniş çıkışa bağlı olarak geriledi. Altın fiyatlarında bir süredir gözlenen oynak ve kararsız seyrin (1.760-1.830 USD bandında) önümüzdeki dönemde de devam etmesi bekleniyor. Altında güçlü bir yükseliş trendinin oluşabilmesi için 1.830 USD direncinin yukarı yönde kırılması gerektiği raporlanıyor.

ABD 10-YILLIK HAZİNE FAİZLERİNDE İNİŞLİ ÇIKIŞLI SEYİR VAR

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 ekonomide yaşanan toparlanma ve özellikle dünya genelinde üretici fiyatları enflasyonunda gerçekleşen artışların neden olduğu enflasyon kaygısı dolar faizlerinin zaman zaman yükselmesine yol açıyor. Ancak genel olarak, ABD 10 yıllık dolar faizinin kritik direnç olarak kabul edilen yüzde 1,75'in altında kalmasının piyasalardaki iyimserliği desteklemesi bekleniyor. 10 yıllık dolar faizinin yüzde 1,75'i aşması ise dünya genelinde riskli varlık fiyatlarını olumsuz etkileyebilecektir. Ancak yakın vadede bu riskin gerçekleşme ihtimalinin düşük olduğu tahmin ediliyor.

ABD 10 YILLIK HAZİNE FAİZLERİ

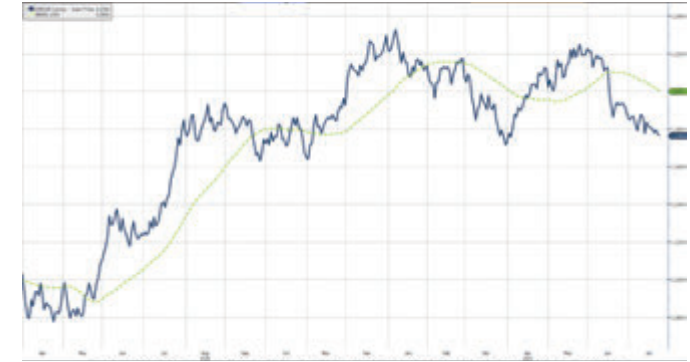


Grafik Kaynak: Bloomberg

PIYASALARDA “GÜÇLÜ DOLAR” TEMASI HAKİM

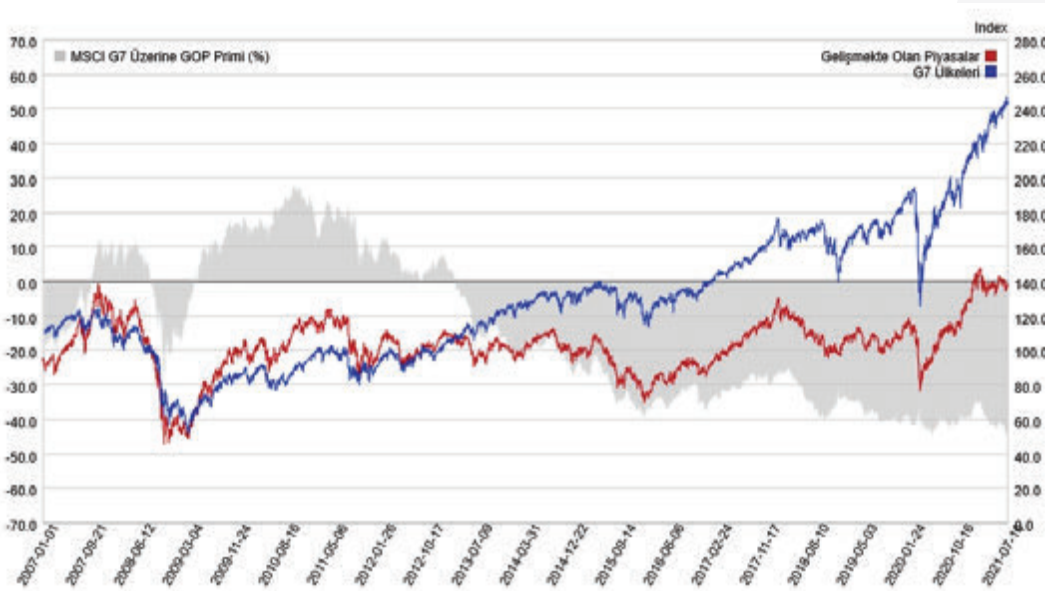
Son Fed toplantısı piyasalarda kısa soluklu dalgalanmalara yol açmıştı. Ancak piyasa FED kaygısını son dönemde üzerinden attı. Borsa endeksleri yükselişte, dolar faizi geriliyor, oynaklık endeksi salgın öncesindeki seviyelerine indi. Pariteyi yükseltebilecek tüm bu gelişmelere rağmen dolar değer kazanmaya devam ediyor. Paritede, dolar faizinin bugünlerdeki düzeyinden ziyade gelecekte belirgin bir şekilde yükselebileceği beklentisi fiyatlanıyor. 200 günlük üstel ortalamasının da altında bulunan paritede 1,1600 seviyesi güçlü destek olarak takip ediliyor.

EUR/USD PARİTESİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

MSCI: GELİŞEN VE GELİŞMİŞ ÜLKELER



Grafik Kaynak: Turkey Data Monitor

GELİŞMİŞ VE GELİŞEN ÜLKE PİYASALARI ARASINDA BÜYÜK AYRIŞMA DEVAM EDİYOR

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 43'e yakın ayrışma oluşmuş durumda. Bu ayrışma dolar faizinin gelecekte yükseleceği ve bunun da gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışına yol açacağına yönelik beklentilerden kaynaklanıyor. Ayrıca, piyasalardaki bu eğilimin yakın vadede değişmesi zor görünüyor.

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. gureliymm@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