

FİNANSAL PİYASALAR RAPORU

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

İÇİNDEKİLER

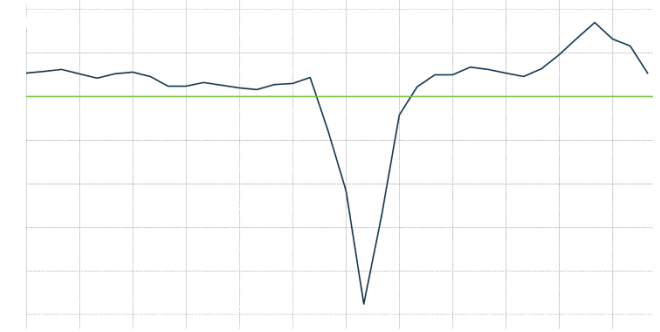
- 02** - Küresel Bileşik PMI Endeksi
- Küresel İmalat ve Hizmet PMI Endeksleri
- 03** - ABD İmalat PMI Endeksi
- ABD Hizmet PMI Endeksi
- 04** - Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi
- Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi
- 05** - Çin İmalat PMI Endeksi
- Çin Hizmet PMI Endeksi
- 06** - Korku Endeksi VIX
- Petrol 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

KÜRESEL EKONOMİ HIZ KESEREK DE OLSA BÜYÜMEYE DEVAM EDİYOR

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 değeri 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. Temmuz'da 55,8 olarak kaydedilen J.P. Morgan Küresel Bileşik PMI Endeksi, Ağustos'ta son 7 ayın en düşük düzeyi olan 52,6'ya geriledi. Manşet verideki bozulmada Asya Bölgesi ekonomileri etkili oldu. Çin ve Japonya Ağustos'ta daralma bölgesine geçti. Avrupa ve ABD'deki büyüme de hız kesti. Tedarik zincirlerindeki aksamaların yanı sıra yeni vaka sayılarındaki artışın da ekonomik aktiviteyi küresel ölçekte olumsuz etkilediği belirtildi. Tüm bunlara rağmen küresel ekonomi üst üste on dördüncü ay olacak şekilde büyümeye devam etti.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

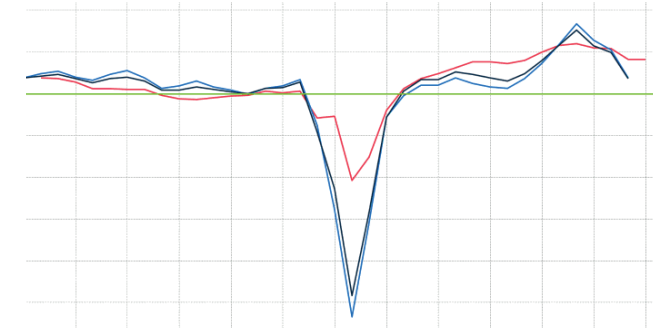


Grafik Kaynak: Bloomberg

HEM İMALAT HEM DE HİZMET SEKTÖRÜNDE YAVAŞLAMA KAYDEDİLDİ

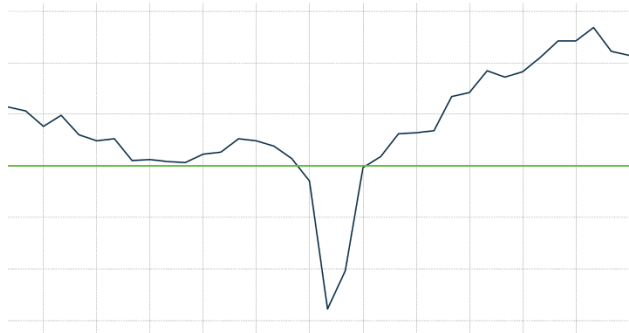
Küresel ekonominin imalat kanadındaki genişleme mevcut büyüme döneminin en düşük oranında gerçekleşti. Tüketim malları, ara malları ve yatırım mallarının tümünde büyüme yavaşladı. Hizmet sektöründe de belirgin bir yavaşlama kaydedildi. Özellikle tüketim sektörüne yönelik hizmet sağlayıcıların verilerindeki bozulma ile hizmet sektöründeki genişleme Şubat ayından beri en düşük oranda gerçekleşti. Büyümesinde hızlanma kaydedilen tek hizmet sektörü finansal hizmetler sektörü oldu.

KÜRESEL İMALAT VE HİZMET PMI ENDEKSLERİ



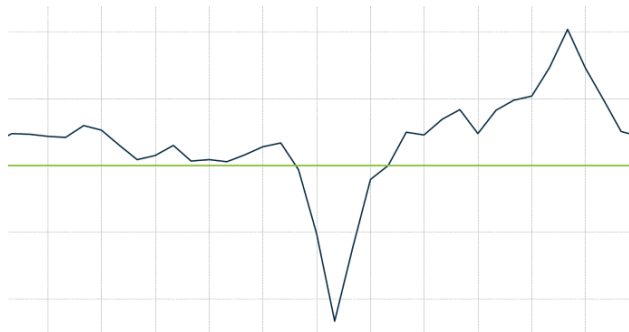
Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT SEKTÖRÜNDEKİ GÜÇLÜ BÜYÜME DEVAM EDİYOR

Ağustos ayında 61,1 olarak ölçülen ABD İmalat PMI Endeksi Eylül'de 60,7 düzeyinde gerçekleşti ve ABD imalat sektörünün oldukça güçlü şekilde büyümeye devam ettiğini gösterdi. Üretimdeki güçlü artışa rağmen, tedarik zincirlerindeki sıkıntıların devam etmesine bağlı olarak malzeme ve işgücü temininde zorluklar yaşandı. Birikmiş işlerdeki artış kapasite kullanım oranlarının belirgin bir şekilde arttığına işaret etti. Girdi maliyetleri enflasyonu Ağustos ayına kıyasla hafif çapta geriledi ancak oldukça yüksek düzeyde gerçekleşti. Bunun yansıması olarak, firmalar fiyatlarını emsali görülmemiş oranlarda artırdı. Son PMI verileri, ABD'deki enflasyon baskısının bir süre daha devam edeceğini gösterdi.

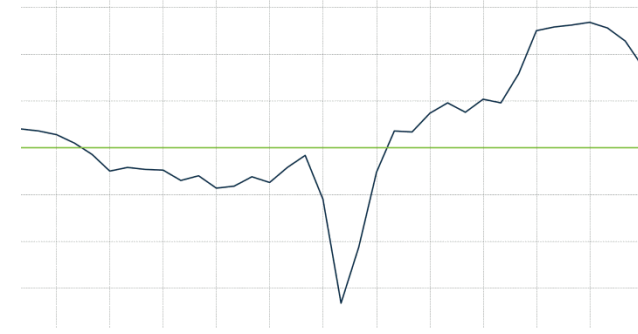
ABD HİZMET SEKTÖRÜNDEKİ GENİŞLEME HIZI SON DÖNEMDE YAVAŞLADI

Temmuz ayında 64,1 değeri ile tüm zamanların en yüksek düzeyinde kaydedilen ABD Hizmet PMI Endeksi Ağustos'ta 61,7'ye geriledi. Bu gerilemeye rağmen endeks anket ortalamasının belirgin bir şekilde üzerinde bulunuyor ve salgın koşullarına rağmen ABD hizmet sektöründe güçlü büyümenin devam ettiğine işaret ediyor. Manşet endekste Ağustos ayında kaydedilen yavaşlamanın ise üretim, yeni siparişler, istihdam ve stoklardaki gerilemeden kaynaklandığı görüldü. Malzeme temini, enflasyon ve lojistik alanlarındaki sıkıntıların devam ettiği de belirtildi.

EURO-BÖLGESİ'NDE ENFLASYONİST BASKILAR GÜÇLÜ DÜZEYDE KALDI

Ağustos'ta 61,4 olarak ölçülen Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi Eylül'de belirgin bir şekilde yavaşlayarak 58,6 düzeyinde gerçekleşti. Endekste gerileme yeni siparişler ve üretimdeki yavaşlamadan kaynaklandı. Endeks, Şubat ayından beri en düşük düzeyde kaydedilmesine rağmen imalat sektörünün faaliyet koşullarında güçlü iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Avusturya, Hollanda ve İrlanda Euro Bölgesi imalat sektöründeki büyümenin başını çeken ülkeler oldu. Tedarikçilerin teslimat sürelerindeki artış zincirlerdeki aksamaların devam ettiğini gösterdi. Buna bağlı olarak da enflasyonist baskılar güçlü düzeyde kaldı.

EURO-BÖLGESİ İMALAT PMI ENDEKSİ

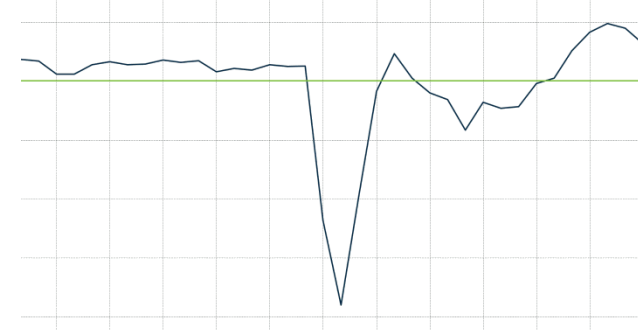


Grafik Kaynak: Bloomberg

EURO-BÖLGESİ'NDEKİ HİZMET SEKTÖRÜ GÜVEN ENDEKSİ GERİLEMeye DEVAM ETTİ

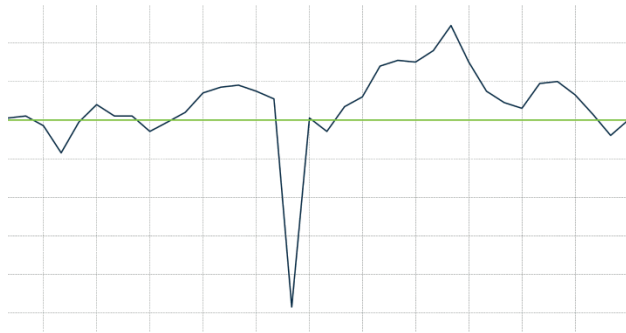
Ağustos'ta 59,0 olarak ölçülen Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi Eylül'de son 4 ayın en düşük değeri olan 56,3'e geriledi. Delta varyantının yol açtığı vaka sayısı artışlarının ekonomik aktiviteyi olumsuz etkilediği görüldü. Buna rağmen talep koşullarının arzdan daha güçlü seyretmesi firmaların girdi maliyetlerinde son 13 yılın en yüksek artışına yol açtı. Hizmet sağlayıcıların maliyetlerdeki artışı ürün fiyatlarına yansıttığı belirtildi. Ekonomik aktivitenin önümüzdeki 12 aydaki seyrine yönelik beklentiler de salgın endişelerinden dolayı üst üste üçüncü ay geriledi.

EURO-BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ



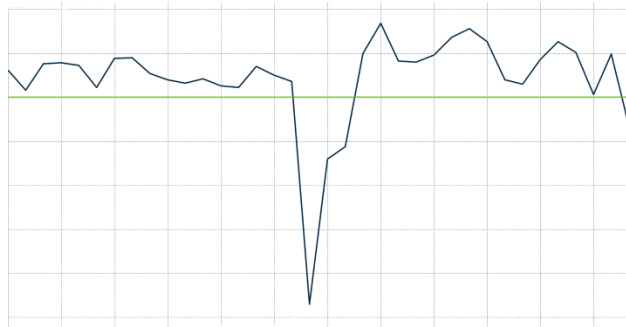
Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN'DE İMALAT ÜRETİMİNDEKİ DARALMA DEVAM EDİYOR

Ağustos ayında daralma bölgesinde (49,2) kaydedilen Çin'in İmalat PMI endeksi Eylül ayında 50,0'a yükseldi. Yeni siparişler son 3 ayda ilk kez artarken, girdi alımları büyümeye geçti ve üretim daha düşük oranda geriledi. İhracat satışlarının üst üste ikinci ay daralmış olması Çin'deki imalat üretiminin bir süre daha zorlanmaya devam edeceğine işaret etti. Girdi fiyatlarının son 4 ayın en yüksek oranında artması enflasyonist baskıları daha da güçlendirdi. Firmaların maliyet yüklerindeki artışı nihai ürün fiyatlarına yansıttığı görüldü. Ancak müşteri talebi ve kapasitedeki artışlara bağlı olarak iş dünyası güven düzeyinin yükselmesi umut verdi.

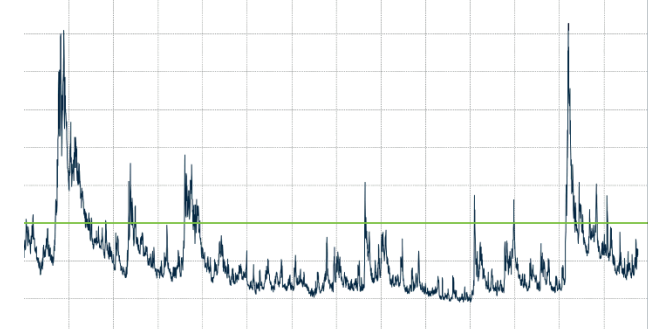
VAKA SAYILARINDAKİ ARTIŞ ÇİN'DEKİ HİZMET SEKTÖRÜNDE DARALMAYA YOL AÇTI

Çok daha hızlı bulaşma özelliğine sahip delta varyantının yol açtığı vaka sayısı artışı Çin'deki hizmet sektörünü belirgin bir şekilde etkiledi. Ağustos'ta 54,9 olarak ölçülen Çin Hizmet PMI Endeksi Haziran'da sert bir şekilde geriledi ve 46,7 düzeyinde gerçekleşti. Çin hizmet sektörünün Nisan 2020'den beri ilk kez daraldığı görüldü. Yeni siparişler son 16 ayda ilk kez gerilerken istihdam son 3 ayda ikinci kez azaldı. Cari verilerdeki sert bozulmaya rağmen ileriye dönük güven endeksinin güçlü düzeyde kaldığı görüldü.

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 eşik değeri 30,0'un altına yerleşmişti. Fed'in tapering (varlık alımlarının azaltılması) sürecini başlatmasına yaklaşılmış olmasına rağmen VIX endeksi 30'un belirgin bir şekilde altında seyrediyor ve risk alma iştahının yüksek, oynaklığın da düşük düzeyde olduğuna işaret ediyor.

KORKU ENDEKSİ VIX

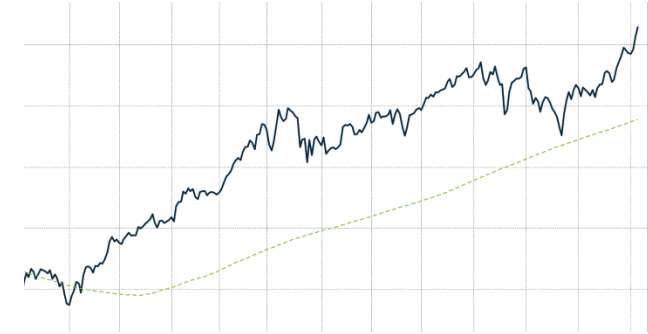


Grafik Kaynak: Bloomberg

KÜRESEL ÇAPTA Kİ ENERJİ SIKINTISI PETROLDE YÜKSELİŞE YOL AÇIYOR

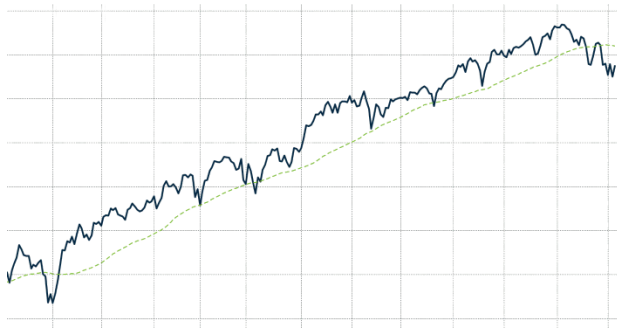
Petrol piyasası küredeki jeopolitik gelişmelerin yansımalarının en yoğun hissedildiği piyasadır. COVID-19'un ilk dalgasında büyük çöküntü yaşayan petrol fiyatları son dönemde küresel çapta yaşanan enerji sıkıntısı ve talebin arzi aşacağına yönelik beklentilerin güçlenmesine bağlı olarak belirgin bir toparlanma yaşadı. Ham petrol stoklarındaki düşük seyir petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı destekliyor. Petrolün önümüzdeki dönemde 50 günlük ortalamasında (72-73 dolar bandında) destek bulması bekleniyor.

PETROL FİYATLARI



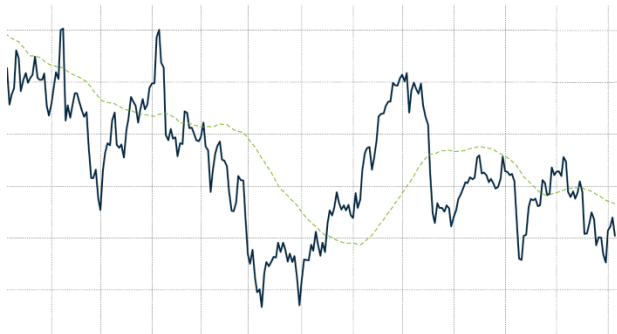
Grafik Kaynak: Bloomberg

S&P500



Grafik Kaynak: Bloomberg

ONS ALTIN



Grafik Kaynak: Bloomberg

S&P500 ENDEKSİ YÜKSELİŞİNİ SÜRDÜRÜYOR

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. Fed'in tapering programının başlamasına az kalmasına rağmen özellikle dolar faizindeki düşük seyrin etkisiyle S&P 500, 200 günlük ortalamasının üzerinde kalarak yükseliş eğilimini devam ettiriyor.

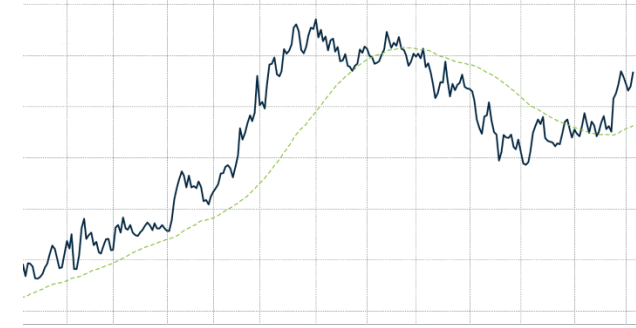
ONS ALTINDA TAPERİNG TEDİRGİNLİĞİ DEVAM EDİYOR

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 Fed'in varlık alımlarını azaltacağına yönelik endişeler ile oynak ve kararsız bir seyir izliyor. Bu eğilimin 1.700-1.830 bandında bir süre daha devam etmesi bekleniyor.

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, özellikle dünya genelinde üretici fiyatları enflasyonunda gerçekleşen artışların neden olduğu enflasyon kaygısı ve varlık alım programının zaman içerisinde devre dışı kalacak olması dolar faizlerinde yukarı yönlü baskıyı artırdı. Buna rağmen dolar faizinin kritik direnç olarak kabul edilen yüzde 1,75'in altında kalması finansal piyasalardaki genel iyimserliğin devam etmesine katkı sağlıyor. Genel beklenti dolar faizinde yılın geri kalan kısmında güçlü bir yükseliş yaşanmayacağı yönünde.

ABD 10 YILLIK HAZİNE FAİZLERİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

PIYASALARDAKİ “GÜÇLÜ DOLAR” TEMASI DEVAM EDİYOR

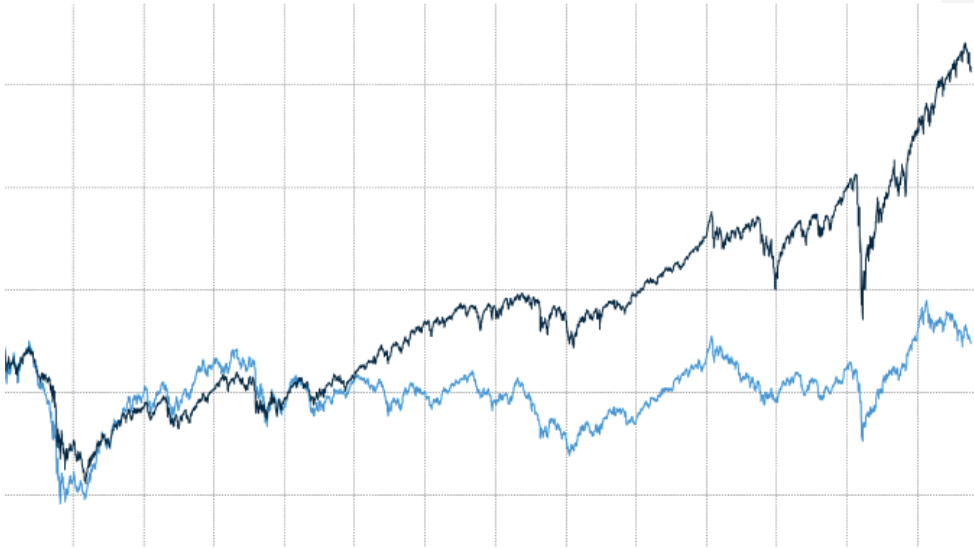
Fed'in varlık alım programını kademeli bir şekilde sonlandıracak olmasının etkileri en çok parite ve kıymetli metaller üzerinde hissediliyor. Güçlü dolar temasının önümüzdeki dönemde de hissedilmeye devam etmesi bekleniyor. Önemli ortalamalarının da altında seyreden paritede 1,14-1,15 bölgesi güçlü destek olarak değerlendiriliyor.

EUR/USD PARİTESİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

MSCI: GELİŞEN VE GELİŞMİŞ ÜLKELER



Grafik Kaynak: Bloomberg

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 48'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