

FİNANSAL PİYASALAR RAPORU

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

İÇİNDEKİLER

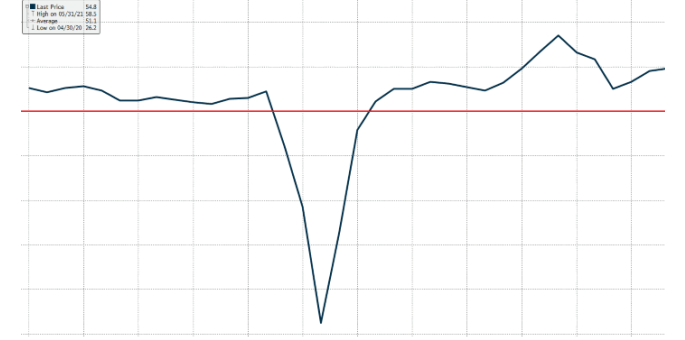
- 02** - Küresel Bileşik PMI Endeksi
- Küresel İmalat ve Hizmet PMI Endeksleri
- 03** - ABD İmalat PMI Endeksi
- ABD Hizmet PMI Endeksi
- 04** - Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi
- Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi
- 05** - Çin İmalat PMI Endeksi
- Çin Hizmet PMI Endeksi
- 06** - Korku Endeksi VIX
- Petrol 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 EKONOMİDEKİ GÜÇLÜ BÜYÜME 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 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. Ekim'de 54,5 olarak kaydedilen J.P. Morgan Küresel Bileşik PMI Endeksi, Kasım'da son 4 ayın en yüksek düzeyi olan 54,8'e yükseldi. Manşet verideki iyileşmede yeni siparişlerdeki büyüme etkili oldu. Büyüme, Japonya, Hindistan, Euro Bölgesi ve Avustralya'da hızlanırken ABD, Çin, Birleşik Krallık ve Brezilya'da yavaşladı. Fiyatlardaki yukarı yönlü baskı genelleşmiş olarak devam etti. Girdi maliyetleri Temmuz 2008'den beri en yüksek oranda, nihai ürün fiyatları da Ekim'de kaydedilen rekor düzeye yakın oranda arttı. Veriler, tedarik zincirlerindeki aksamaların fiyatlar üzerinde oluşturduğu baskının devam ettiğine işaret etti. İş dünyasının geleceğe yönelik güven düzeyi ise Kasım'da son 5 ayın en yüksek düzeyine çıktı.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

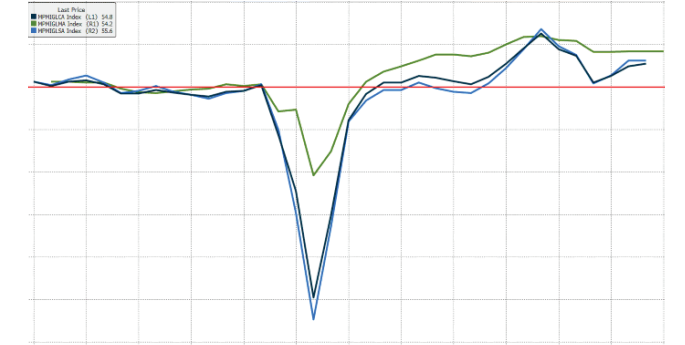


Grafik Kaynak: Bloomberg

HİZMET SEKTÖRÜ ÜST ÜSTE SEKİZİNCİ AY İMALAT SEKTÖRÜNDEN DAHA HIZLI BÜYÜDÜ

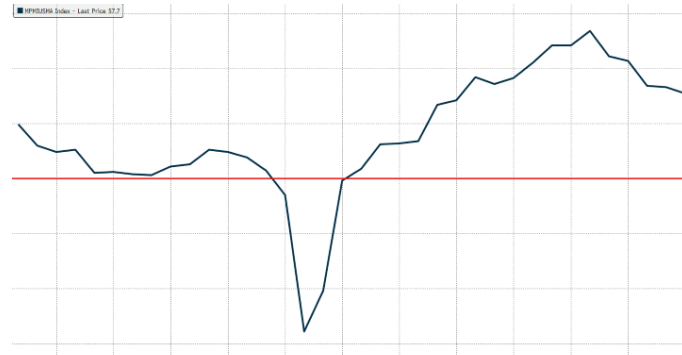
Hizmet sektöründeki büyüme hızı Kasım'da bir önceki aya kıyasla değişim göstermedi ve son 3 ayın en yüksek oranında devam etti. Böylelikle hizmet sektörü üst üste sekizinci ay imalat sektöründen daha hızlı büyümüş oldu. İmalat sektöründeki aktivite önceki aya kıyasla bir miktar güçlendi ancak sektörün büyüme hızı 2020'nin sonlarına ve 2021'in başlarına kıyasla ılımlı düzeyde kaldı. Yatırım mallarına yönelik üretimin Ekim'deki daralmanın ardından Kasım'da yeniden büyümeye geçmesi geleceğe yönelik umut verdi.

KÜRESEL İMALAT VE HİZMET PMI ENDEKSLERİ



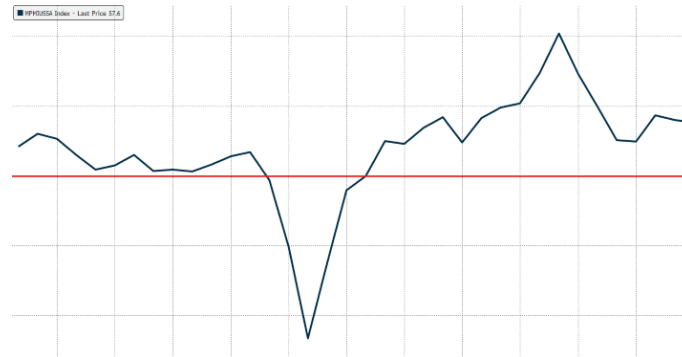
Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ABD İMALAT SEKTÖRÜNDEKİ GÜÇLÜ BÜYÜME DEVAM EDİYOR

Kasım ayında 58,30 olarak ölçülen ABD İmalat PMI Endeksi Aralık'ta 57,7'ye geriledi ancak ABD imalat sektörünün oldukça güçlü şekilde büyümeye devam ettiğini gösterdi. Büyümenin bir miktar da olsa hız kesmesinde tedarik zincirlerindeki aksamalar ve ham madde teminindeki zorluklar etkili oldu. Girdilerin teslimat sürelerindeki artışlar dikkat çekiciydi ve zaman zaman üretimde aksamalara yol açtı. Maliyet baskıları belirgin bir şekilde artmaya devam etti ancak firmalar girdi maliyetlerindeki yükselişi müşterilerine yansıtmakta zorlandı. Buna bağlı olarak ABD'de üretici fiyatları enflasyonu tüketici fiyatları enflasyonundan çok daha yüksek düzeyde seyrediyor. Bununla birlikte, üretimin önümüzdeki 12 aydaki seyrine yönelik beklentiler Kasım 2020'den beri en yüksek düzeyde kaydedildi ve aktivitedeki büyümenin devam edeceğine işaret etti.

ABD HİZMET SEKTÖRÜNDEKİ GENİŞLEME YÜKSEK HIZDA SÜRÜYOR

Kasım'da 58,0 olarak kaydedilen ABD Hizmet PMI Endeksi Aralık ayında 57,5'e geriledi. Bu gerilemeye rağmen endeksin bulunduğu yüksek seviye talep koşullarındaki güçlenmeye bağlı olarak hizmet sektöründeki ekonomik aktivitenin keskin şekilde büyüdüğünü gösterdi. Yeni işlerdeki güçlü artış aktivitenin önümüzdeki aylarda da iyi performans sergileyeceğine işaret ediyor. Girdi maliyetleri enflasyonu rekor düzeye tırmanırken nihai ürün fiyatları da anket geçmişinin ikinci en yüksek oranında arttı. Fiyat cephesindeki baskılara rağmen iş dünyasının ileriye yönelik beklentileri Kasım 2020'den beri en yüksek düzeye çıktı ve görünümün genel olarak olumlu olduğunu gösterdi.

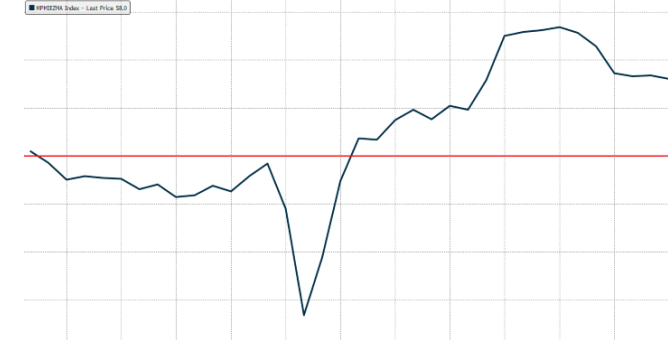
EURO-BÖLGESİ'NDE ENFLASYONİST BASKILAR HAFİFLEDİ

Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi Aralık'ta 58,0 düzeyinde gerçekleşti. Endeks Şubat 2021'den beri en düşük düzeyde kaydedilmiş olmasına rağmen eşik değer 50,0'nin belirgin bir şekilde üzerinde kaydedildi ve imalat sektörünün faaliyet koşullarında güçlü iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Büyümenin hız kesmesinde tedarik zincirlerindeki aksamalar etkili oldu. Buna rağmen, ABD'deki genel eğilimden farklı olarak Euro Bölgesi'nde girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonlarındaki gerileme devam etti. İş dünyasının güven düzeyi de son 3 ayın en yüksek düzeyine çıkarak genel olarak görünümün olumlu olduğunu gösterdi.

EURO-BÖLGESİ HİZMET SEKTÖRÜNDE BÜYÜME YAVAŞLAYARAK DEVAM ETTİ

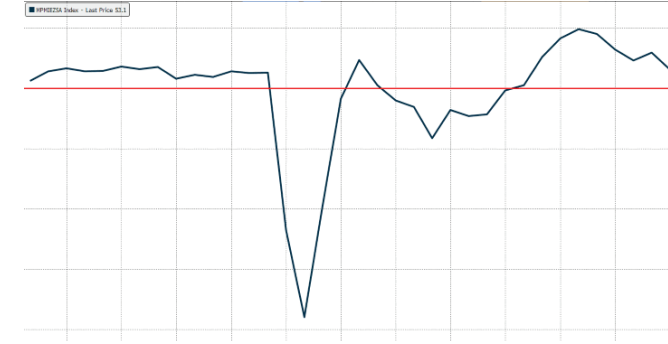
Kasım'da 55,9 olarak ölçülen Euro Bölgesi Hizmet PMI Endeksi Aralık'ta 53,3'e geriledi ve COVID-19 vaka sayılarındaki artışa bağlı olarak hizmet sektöründeki büyüme hızının Nisan ayından beri en düşük oranda kaydedildiğine işaret etti. Aşılma oranının yüksek olması vaka sayılarındaki artıştan kaynaklanan yavaşlamanın geçici olma ihtimalini güçlü kılıyor.

EURO-BÖLGESİ İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

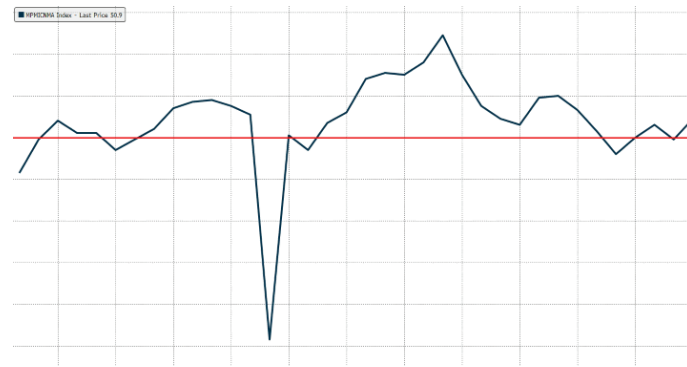
EURO-BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

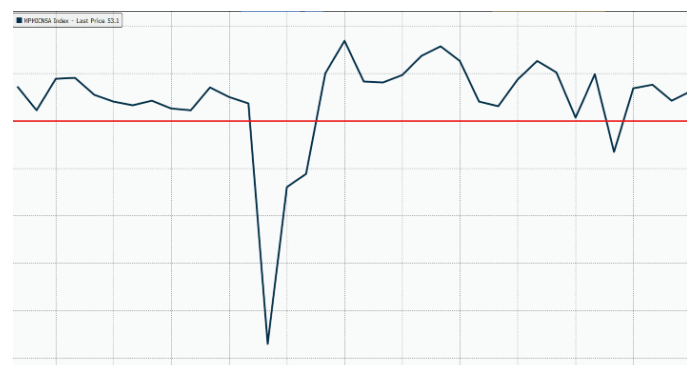


ÇİN İMALAT PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN HİZMET PMI ENDEKSİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

ÇİN'DE İMALAT ÜRETİMİ YENİDEN BÜYÜMEYE GEÇTİ

Kasım ayında 49,9 olarak ölçülen ve imalat sektöründe ılımlı düzeyde daralmaya işaret eden Çin'in İmalat PMI Endeksi Aralık'ta 50,9'a yükselerek sektörün yeniden büyümeye geçtiğini gösterdi. Ekonomik aktivitede kaydedilen büyüme yeni siparişlerdeki canlanmadan kaynaklandı. Yeni siparişler ılımlı düzeyde de olsa son 4 ayın 3'ünde genişleme gerçekleştirdi. Girdi maliyetleri enflasyonunun son 19 ayın en düşük düzeyine gerilemesi, bazı ham madde fiyatlarındaki düşüşler ve nihai ürün fiyatlarının önceki aya kıyasla gerilemesi Asya'daki enflasyonist baskıların hafiflediğine işaret ediyor.

VAKA SAYILARINDAKİ ARTIŞ ÇİN'DEKİ HİZMET SEKTÖRÜNDE YAVAŞLAMAYA YOL AÇTI

Kasım'da 53,8 olarak ölçülen Çin Hizmet PMI Endeksi Aralık'ta 52,1'e geriledi ve COVID-19 vaka sayılarındaki artışa bağlı olarak hizmet sektöründeki büyümenin son 3 ayın en düşük hızında gerçekleştiğini gösterdi. Talep koşullarındaki gevsemeye bağlı olarak nihai ürün fiyatları enflasyonu gerilemeye devam etti. Vaka sayılarının kontrol altına alınacağına yönelik beklenti güçlüydü, buna bağlı olarak da beklenti endeksi güçlenmeye devam etti. Alt endeksler hizmet sektöründeki genişlemenin devam edeceğine işaret etti.

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. Fed'in tapering (varlık alımlarının azaltılması) sürecini başlatmış ve hızlandırmış olması, 2022 için 3 adet faiz artırımını işareti vermiş 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 PETROLDEKİ YÜKSELİŞİ DESTEKLEDİ

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. Ayrıca ham petrol stoklarındaki düşük seyir de petrol fiyatlarında yukarı yönlü eğilimi destekledi. Petrolün önümüzdeki dönemde 50 günlük ortalamasında (72-73 dolar bandında) destek bulması bekleniyor.

PETROL FİYATLARI



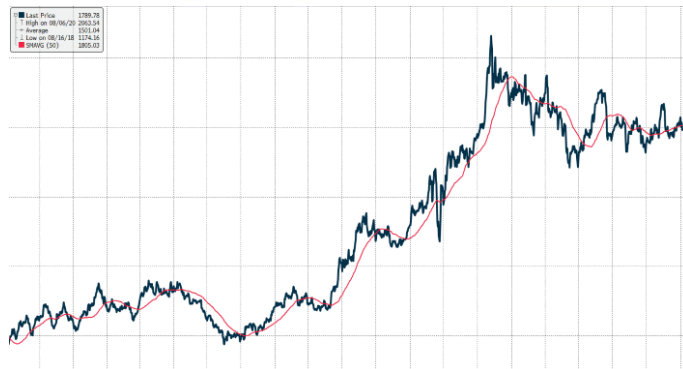
Grafik Kaynak: Bloomberg

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. Fed'in normalleşme adımlarını hızlandırmış olmasına ve 2022-2023 dönemi için 6 adet faiz artırımına işaret etmiş olmasına rağmen S&P500, 50 ve 100 günlük ortalamalarının üzerindeki yükseliş eğilimini sürdürüyor. Ancak uluslararası yatırım kuruluşlarının önemli bir kısmı yükseliş trendinin 2022 yılında devam etmesini beklemiyor.

ONS ALTINDA FED KAYNAKLI KARARSIZ SEYİR 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 altın son dönemde Fed'in normalleşme hamleleri ile dolardaki güçlenme eğilimine bağlı olarak oynak ve kararsız bir seyir izliyor. Bu eğilimin 1.700-1.870 bandında bir süre daha devam etmesi bekleniyor.

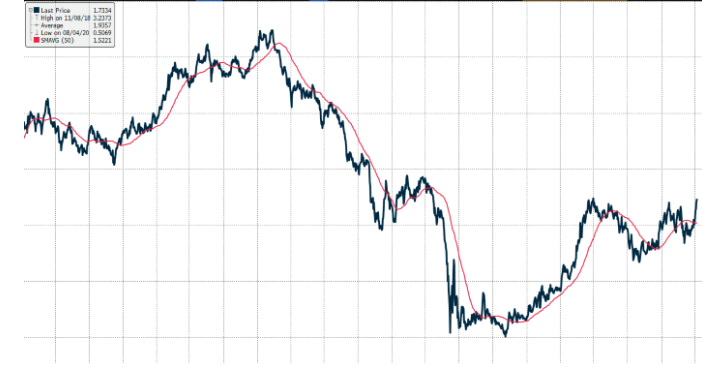
ABD 10-YILLIK HAZİNE FAİZLERİNDE 2022 YILINDA YÜKSELİŞ BEKLENİYOR

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 Fed'in faiz artırımları konusunda somut işaret vermesi 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. Ancak 2022 yılı için genel beklenti dolar faizinin yükseliş eğilimi içinde olacağı yönünde.

PARİTEDE DOLAR YÖNLÜ İLİMLİ EĞİLİM DEVAM EDİYOR

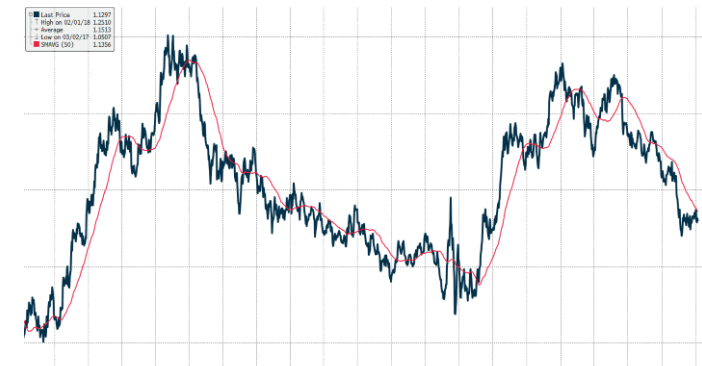
Fed'in normalleşme adımları ve faiz artırım sürecine yönelik açıkladığı somut plan en çok parite ve kıymetli metalleri etkiledi. 2022 yılı içinde Fed'den 3 adet faiz artırımını beklenirken Avrupa Merkez Bankası ECB'nin faiz artırımını konusunda 2022'yi pas geçeceği düşünülüyor. Bu kapsamda da paritede ılımlı düzeyde bir gerileme bekleniyor.

ABD 10 YILLIK HAZİNE FAİZLERİ



Grafik Kaynak: Bloomberg

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 52'ye yakın ayrışma oluşmuş durumda. Bu ayrışma dolar faizinin gelecekte yükseleceği ve bunun da gelişmekte olan ülkelerden 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. 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