

Küresel Enflasyon Dinamikleri

Küresel ekonomik durgunluk uyarıları ve yüksek devam eden enflasyon

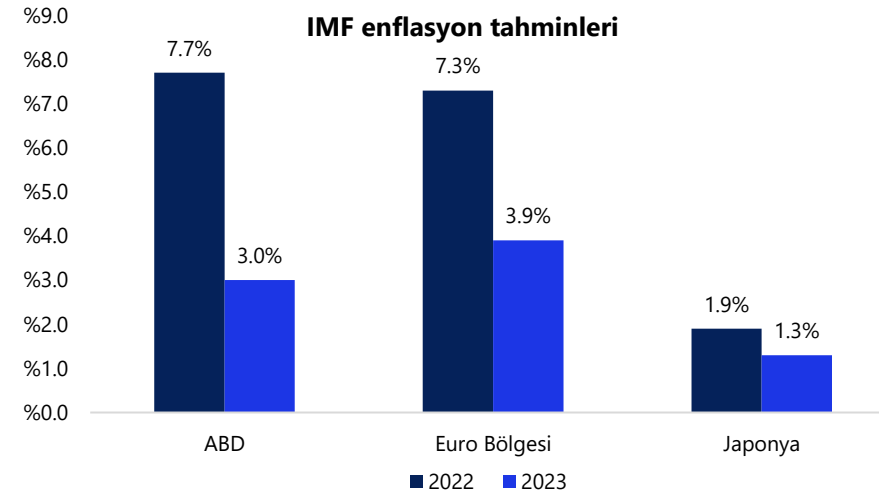
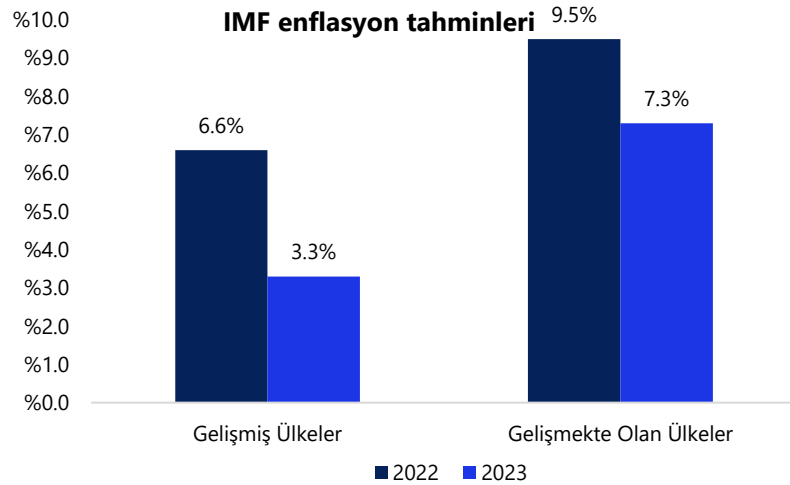
Özlem Bayraktar Gökşen
Başekonomist
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Ekin Çınar
Analist
ekin.akbas@tacirler.com.tr

IMF Dünya Ekonomik Görünümü

Büyüme beklentileri aşağı revize edilirken, enflasyon tahminleri yukarı çekildi

IMF, Temmuz ayında yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, gıda ve enerji fiyatları ile arz-talep dengesizliklerinin devam etmesi nedeniyle küresel enflasyon tahminini 2022 için %7,4'ten %8,3'e revize ederken; enflasyonun gelişmiş ekonomilerde bu yıl %6,6'ya, gelişmekte olan ekonomilerde ise %9,5'e ulaşmasının beklendiğini ifade etti. Büyüme beklentilerini ise aşağı yönlü revize eden IMF, 2022 küresel büyüme tahminini %3,6'dan %3,2'ye çekerken, 2023 beklentisini ise %3,6'dan %2,9'a indirdi. Diğer yandan ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %3,7'den %2,3'e, Euro Bölgesi için büyüme beklentisi ise %2,8'den 2,6'ya revize edildi.



Kaynak: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>

Fed'in Temmuz Toplantısından Öne Çıkan Mesajları

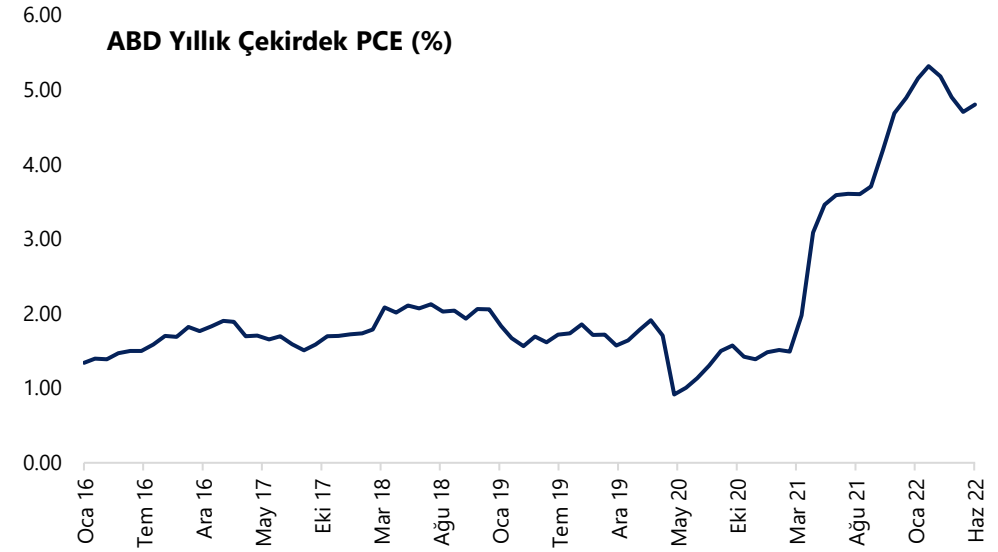
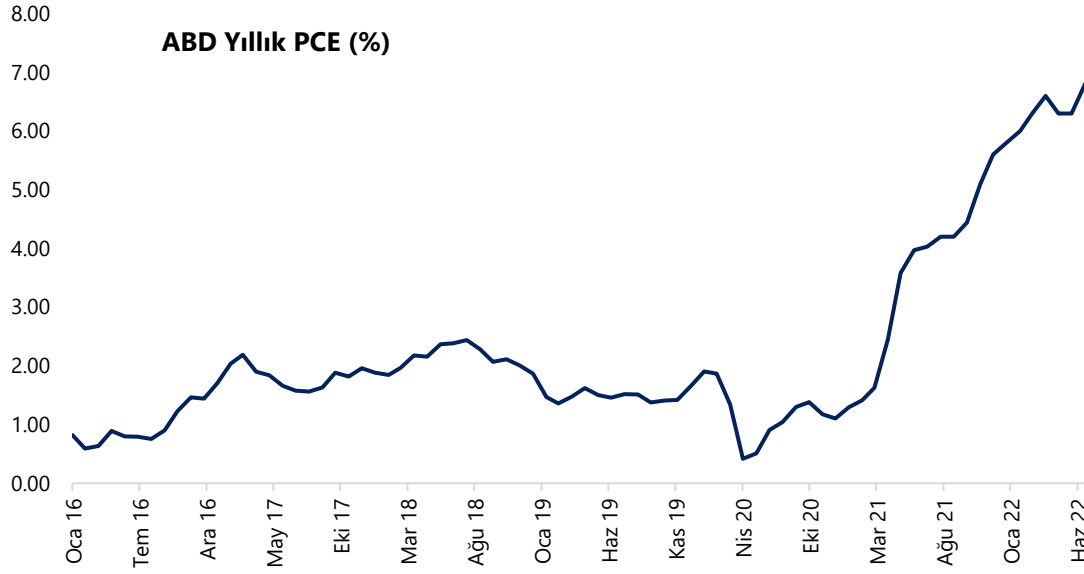
Fed faizleri ikinci defa 75 baz puan artırdı

- Fed, Temmuz toplantısı sonucunda, piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde üst üste ikinci defa 75 baz puanlık artırıma gitti ve faizleri %2,25 – %2,5 seviyesine çıkardı. Yapılan açıklamaya göre faiz kararı oy birliği ile alındı.
- Ekonominin resesyonda olduğuna inanmadığını söyleyen Fed Başkanı, "Talep hala güçlü ve ekonomi bu yıl büyümeye devam etme yolunda" açıklamasında bulundu.
- Her toplantıda verilere bakarak karar vereceklerini vurgulayan Powell, gelecek yıl için faiz aralığına ilişkin öngöründe bulunamadıklarını ifade etti. Powell, bir noktada yavaşlamanın uygun olacağını, ancak o noktanın ne zaman olduğuna henüz bir karar vermediklerini belirtti.
- Powell, bir sonraki faiz hamlesinin boyutu hakkında açık bir yönlendirme sunmak yerine toplantı bazında politika belirleyeceklerini ifade etti.
- Fed Başkanı Powell'ın faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmanın uygun olacağına yönelik kullandığı ifadeler ve önümüzdeki toplantılara yönelik net bir sinyal vermemesi ile birlikte dolar endeksinde basın toplantısı sonrasında sert satış baskısı olduğu görüldü. Basın toplantısı ile birlikte dolar endeksi 107,30'lu seviyelerden 106,20 seviyelerine doğru sert bir düşüş kaydederken, piyasada Fed'in önümüzdeki aylara ilişkin faiz artırım beklentilerinin gerilediği izlendi.

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

Yıllık PCE artışı %6,8 ile 1981'den bu yana en yüksek seviyesinde

Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyon Haziran ayında aylık bazda %1 oranında artış kaydederek %0,9 olan medyan tahminin hafif üzerinde bir gerçekleşme gösterirken, %0,6 olan Mayıs ayı verisine göre de yükseliş kaydetti. Yıllık PCE artışı ise Mayıs ayındaki %6,3 seviyesinden %6,8 seviyesine çıkarak 1981 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek PCE ise aylık %0,6 ve yıllık %4,8'lik bir artışı işaret ederek sırasıyla %0,5 ve %4,7 olan medyan beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

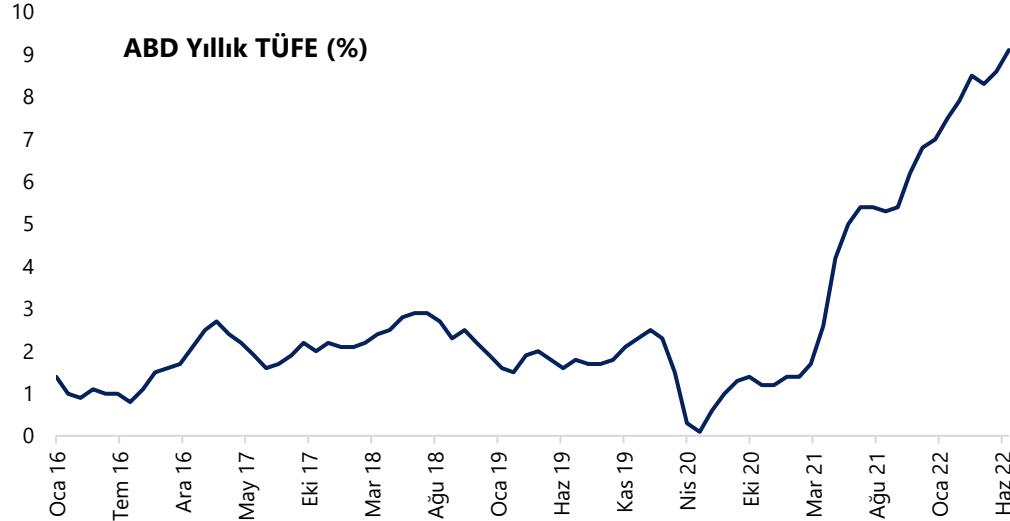


Kaynak: Bloomberg

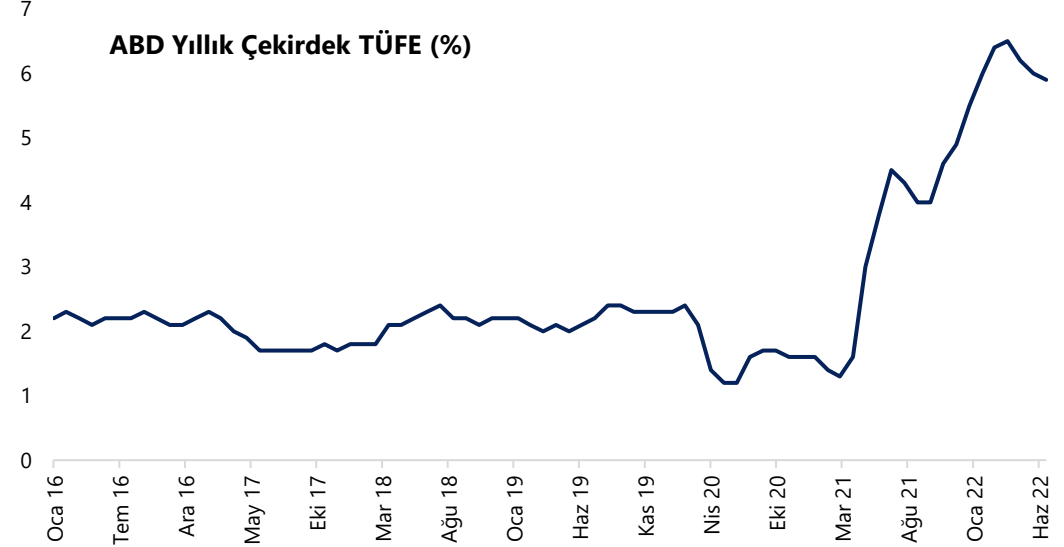
ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

TÜFE artışı Haziran'da %9,1 ile 1981'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı

ABD'de TÜFE artışı Haziran ayında aylık bazda %1,3 ve yıllık bazda %9,1 ile sırasıyla %1,1 ve %8,8 olan medyan tahminlerin üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. Çekirdek TÜFE ise aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise %5,9 artış kaydederek sırasıyla %0,5 ve %5,7 olan medyan beklentileri aştı. Böylelikle ABD'de yıllık manşet TÜFE artışı Haziran ayında %8,6 seviyesinden %9,1 seviyesine yükselerek Kasım 1981'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Mayıs ayında %6 olan yıllık Çekirdek TÜFE artışının da beklendiği ölçüde yavaşlama kaydetmemesi ve %5,9'a sınırlı bir gerileme kaydetmesi de veri ile ilgili dikkat çeken diğer bir unsur oldu.



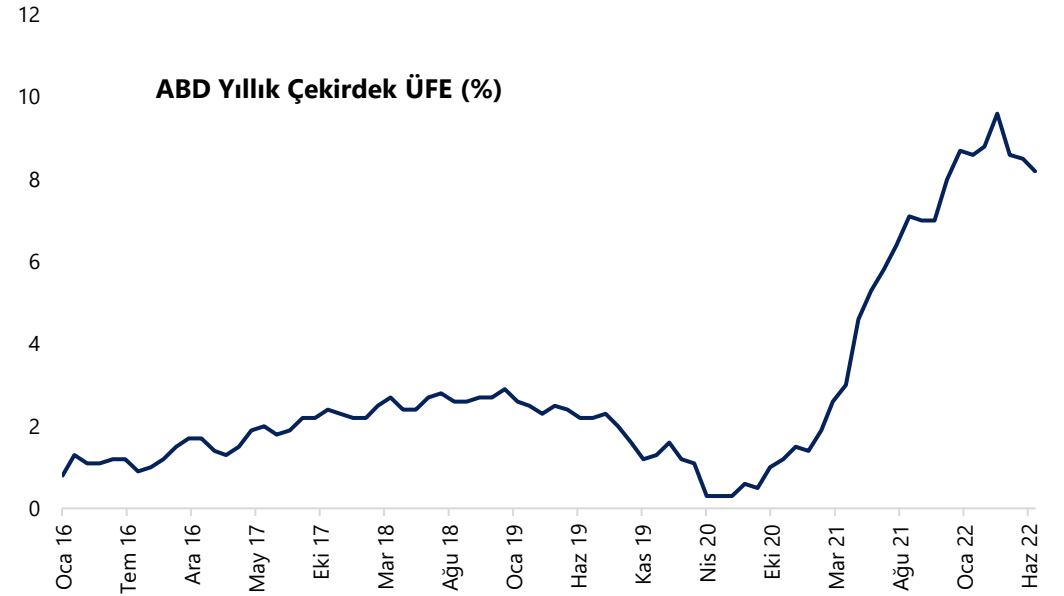
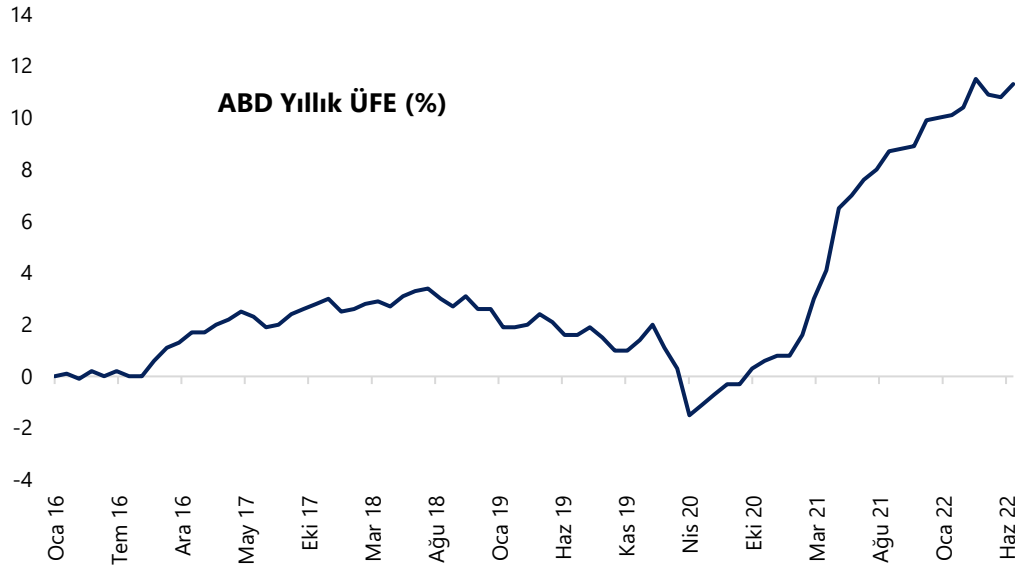
Kaynak: Bloomberg



ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (III)

Yıllık ÜFE artışı Haziran'da %11,3 olurken, Mayıs ayı verileri yukarı revize edildi

ABD'de ÜFE Haziran ayında aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %11,3 oranında artış kaydederek sırasıyla %0,8 ve %10,7 olan medyan tahminlerin üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. Mayıs verisi ise aylık %0,8'dan %0,9'a, yıllık %10,8'den %10,9'a revize edildi. Çekirdek ÜFE ise aylık %0,4'lük artış ile %0,5 olan beklentinin hafif altında kalırken, yıllık bazda ise %8,2 oranında yükselerek beklentiye paralel bir gerçekleşme gösterdi.

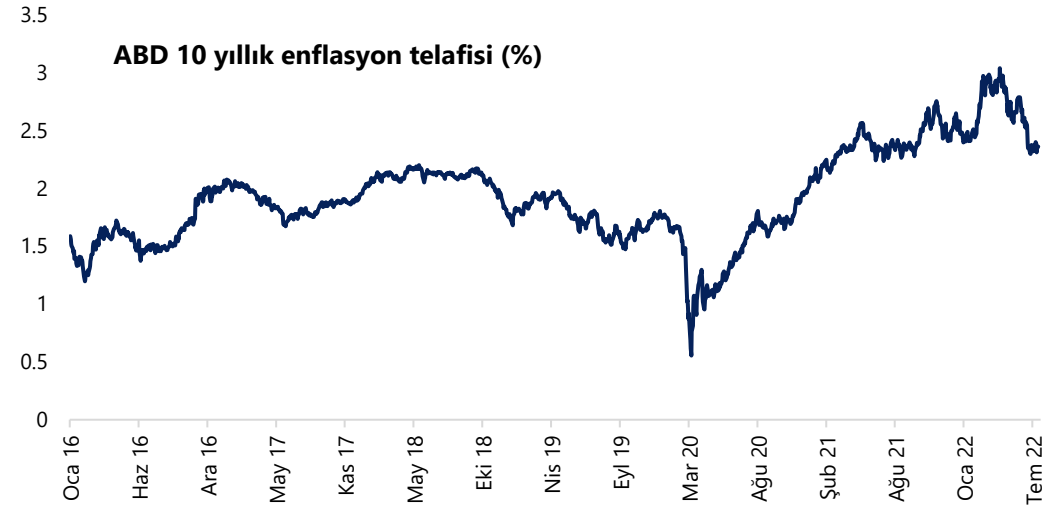
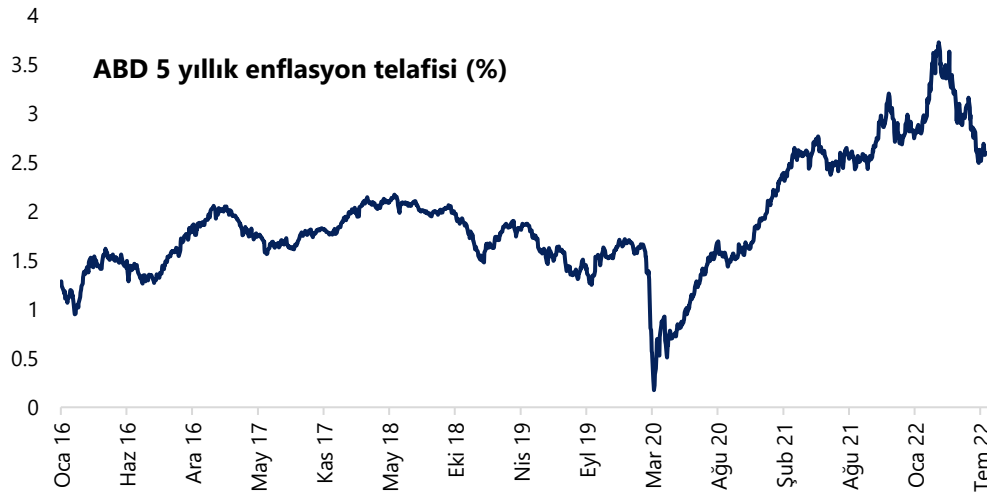


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Telafisi

Reel getirilerdeki artış ve gerileyen tahvil faizleri enflasyon telafilerini baskılıyor

Küresel merkez bankalarının sıkılaştıran para politikaları ile birlikte piyasalardaki resesyon endişeleri derinleşirken, büyümeye yönelik olumsuz beklentilerin tahvil getirileri üzerindeki baskıyı artırdığı takip edildi. Diğer yandan pozitif bölge kalmaya devam eden ABD reel getirilerinin Temmuz ayında yükseliş eğilimini koruması da enflasyon telafilerinin geri çekilmeye devam etmesine yol açtı. Bu çerçevede ABD 10 yıllıklarının Temmuz ayı içerisinde %2,74 seviyesine doğru gerçekleştirdiği geri çekilme hareketi paralelinde 10 yıllık enflasyon telafisinde %2,3 seviyesi altına bir gerileme yaşandı.



Kaynak: Bloomberg

ECB'nin Temmuz Toplantısından Öne Çıkan Mesajları

ECB 50 baz puanlık faiz artırımına gitti

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz toplantısı sonucunda politika faizini 50 baz puan artırma kararı aldı. Haziran toplantısında Temmuz ve Eylül ayları için 25'er baz puanlık bir artırıma işaret edilmişti. Piyasalarda 50 baz puanlık bir artırım göz ardı edilmese de genel beklenti 25 baz puanlık bir artırım yönündeydi.
- Karar metninde bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtilirken, ECB Başkanı Lagarde kararın ardından düzenlediği basın toplantısında Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirtti.
- Ekonomik aktivitenin yavaşladığını ve Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirten Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu belirtti.
- Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını ve fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etti.

AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri

Büyüme beklentileri aşağı çekilirken enflasyon tahminleri yukarı revize edildi

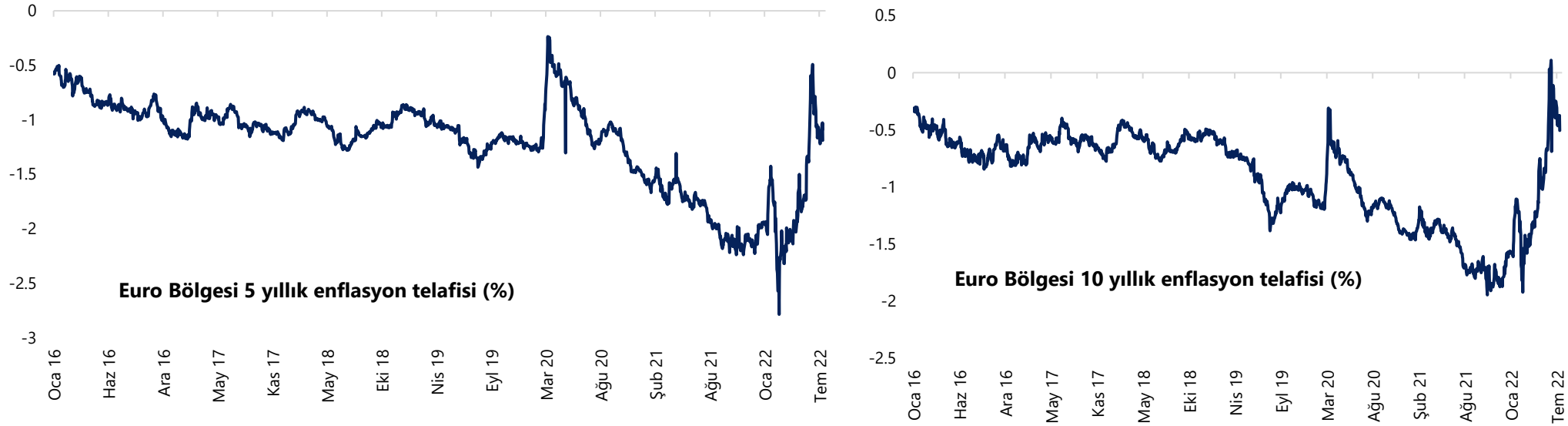
AB Komisyonu'nun 'Avrupa Ekonomik Tahminleri 2022 İlkbahar' raporu Temmuz ayı ortasında yayınlandı. Raporda AB ve Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme tahminlerinin aşağı çekildiği, enflasyon beklentilerinin ise yukarı yönlü revize edildiği gözlemlendi. Açıklanan tahminlerin detaylarına bakacak olursak:

- Raporda AB ve Euro Bölgesi ekonomisinin bu yıl %2,7, 2023'te %2,3 büyüyeceği öngörüldü. Bir önceki raporda AB ekonomisinin bu yıl %4, 2023'te % 2,8 büyüyeceği tahmin edilmiş, Euro Bölgesi'ne ilişkin ise 2022 ve 2023 yılları için %4 ve %2,7'lik büyüme öngörüsü paylaşılmıştı.
- Enflasyon tarafında ise Euro Bölgesi'ne ilişkin 2022 tahmini %3,5'ten %6,1'e, 2023 tahmini ise %1,7'den %2,7'ye revize edildi. AB için enflasyon öngörüsü ise 2022 için %3,9'dan %6,8'e, 2023 için de %1,9'dan %3,2'ye çıkarıldı.
- Raporda AB ve Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyonun da bu yıl ve gelecek yıl %3'ün üzerinde seyretmesinin beklendiği ifade edildi.
- Raporda Rusya – Ukrayna savaşının yarattığı belirsizliklerin devam ettiğine vurgu yapılırken, savaşın emtia fiyatları üzerinde daha fazla yukarı yönlü baskı uyguladığı ve arz kesintilerine neden olduğu ve bunun da büyümeye yönelik baskıyı artırdığı ifade edildi.

Euro Bölgesi Enflasyon Telafisi

Enflasyon telafileri Temmuz'da geriledi

ECB'nin Temmuz toplantısının ardından büyümeye yönelik olumsuz beklentilerin Avrupa tahvil getirileri üzerindeki baskıyı artırdığı, bununla birlikte enflasyon telafilerinde Temmuz ayında gerileme yaşandığı izlendi. Bununla birlikte Haziran ayında $-%1,4$ seviyesinden $-%0,5$ seviyesine kadar yükselen Euro Bölgesi 5 yıllık enflasyon telafisinin (soldaki grafik) Temmuz ayında $-%1,2$ 'ye gerilediği, Haziran ayında pozitif bölgeye geçerek 2014 yılından bu yana en yüksek seviyelerine çıkan 10 yıllık enflasyon telafisinin ise Temmuz'da yeniden negatif bölgeye geçtiği ve $-%0,5$ seviyesine doğru gerilediği takip edildi.

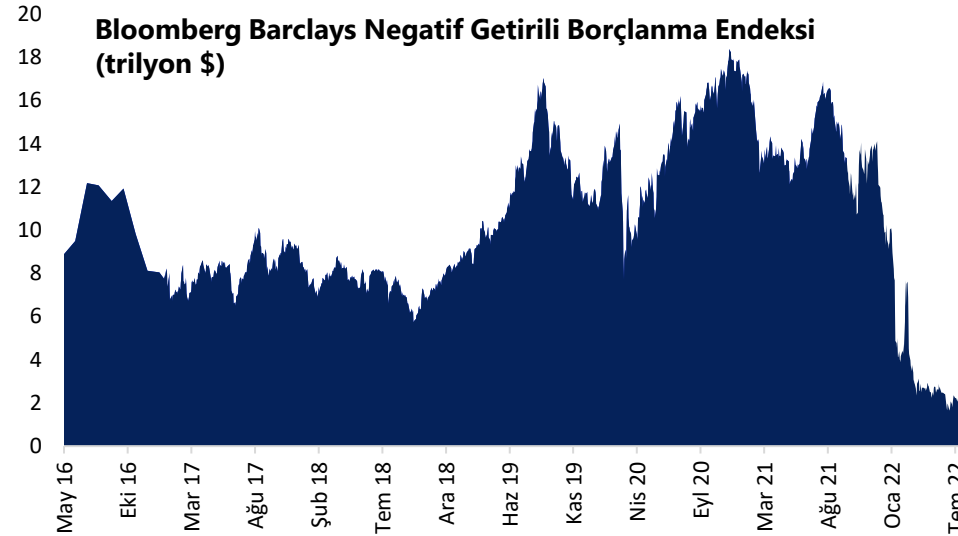


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi

Negatif faizli tahvillerin değeri 2015 yılından bu yana en düşük seviyesinde

Aşağıda 24 ülkenin tahvil getirileri arasında negatif getiri sağlayan tahvillerin toplam değerini gösteren Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Negatif faizli tahvil büyüklüğünün tüm hızıyla gerilemeye devam ettiği ve 2015 yılından bu yana en düşük seviyelerine indiği gözleniyor. Bu çerçevede Haziran ayı içerisinde 2 trilyon doların altına gerileyen negatif faizli tahvillerin değeri, Temmuz ayı başından bu yana 2,20 – 2,40 trilyon dolar bandında seyrediyor.



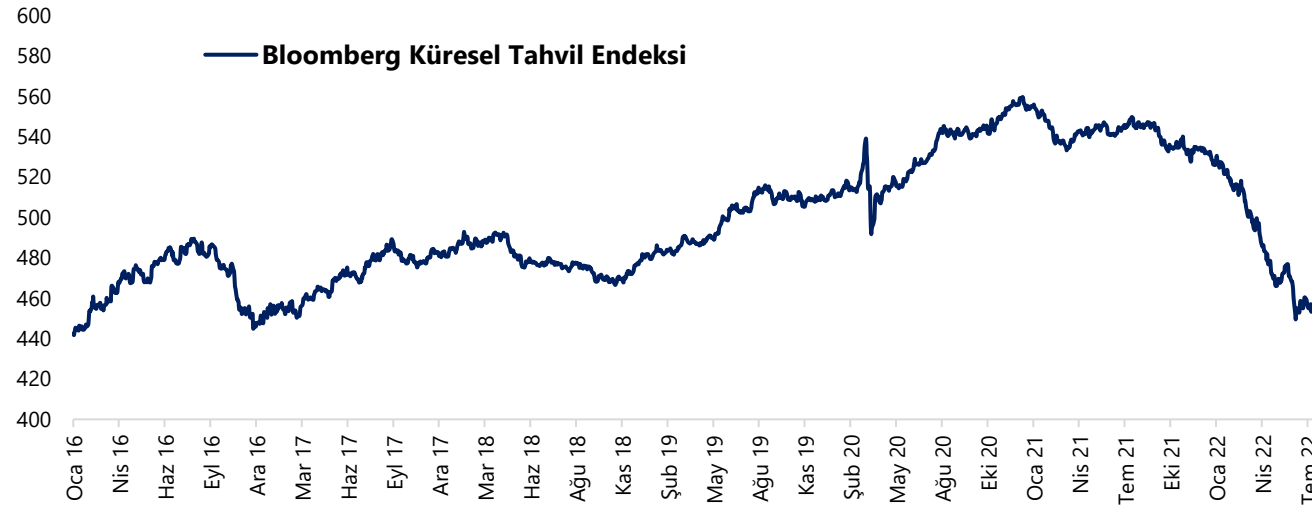
Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi

Artan resesyon beklentileri ile birlikte tahvillerdeki satış duruldu

Aşağıda 24 bölgede yatırım yapılabilir seviyedeki yerel para birimi cinsi hazine, devlet ve şirket tahvilleri ve varlığına dayalı menkul kıymetler dikkate alınarak hesaplanan Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Fed'in faiz artırım ölçeğini 75 baz puana çekmesi ve diğer merkez bankalarından gelen şahin sinyaller ile birlikte piyasalardaki resesyon endişelerinin önemli ölçüde tırmandığı gözlenirken, tahvillerdeki satışın da Haziran ortasından bu yana durulduğu gözleniyor.

Bu çerçeve Haziran ayının ilk yarısında 449 seviyesine kadar inen ve yaklaşık son 5 yılın en dip seviyesine gerileyen Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi, bu bölgeden düşüşüne ara verdi. Endeks Temmuz ayı başından bu yana 450 – 460 bandında görece yatay bir seyir izliyor. B

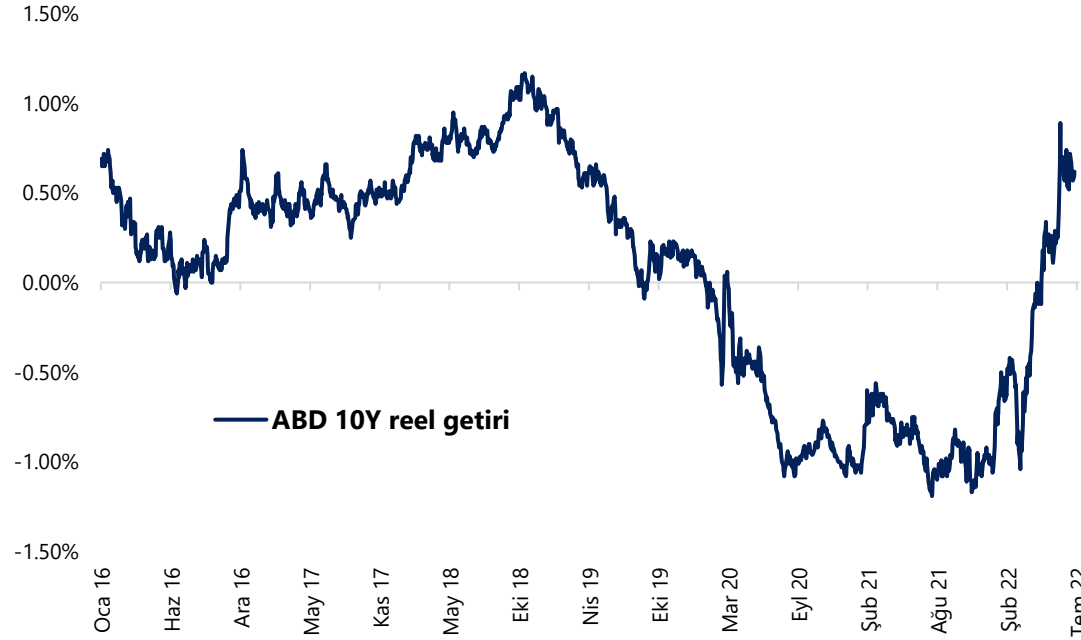


Kaynak: Bloomberg

ABD reel faizlerde yükseliş eğilimi izleniyor

ABD'de reel faizler yükselişini sürdürüyor

Fed'in Haziran toplantısında 75 baz puanlık faiz artırımına gitmesinin ardından reel getirilerdeki yükselişin hızlandığı takip edildi. Bununla birlikte reel getirilerde Nisan ayında 2020 yılından bu yana ilk defa pozitif bölgeye geçilmesi sonrasında yükseliş eğiliminin devam ettiği ve 10 yıllık reel getirinin Haziran ayı içerisinde %0,9 seviyesine ulaşması sonrasında Temmuz ayında %0,5 - %0,8 bandında hareket ettiği görülüyor.

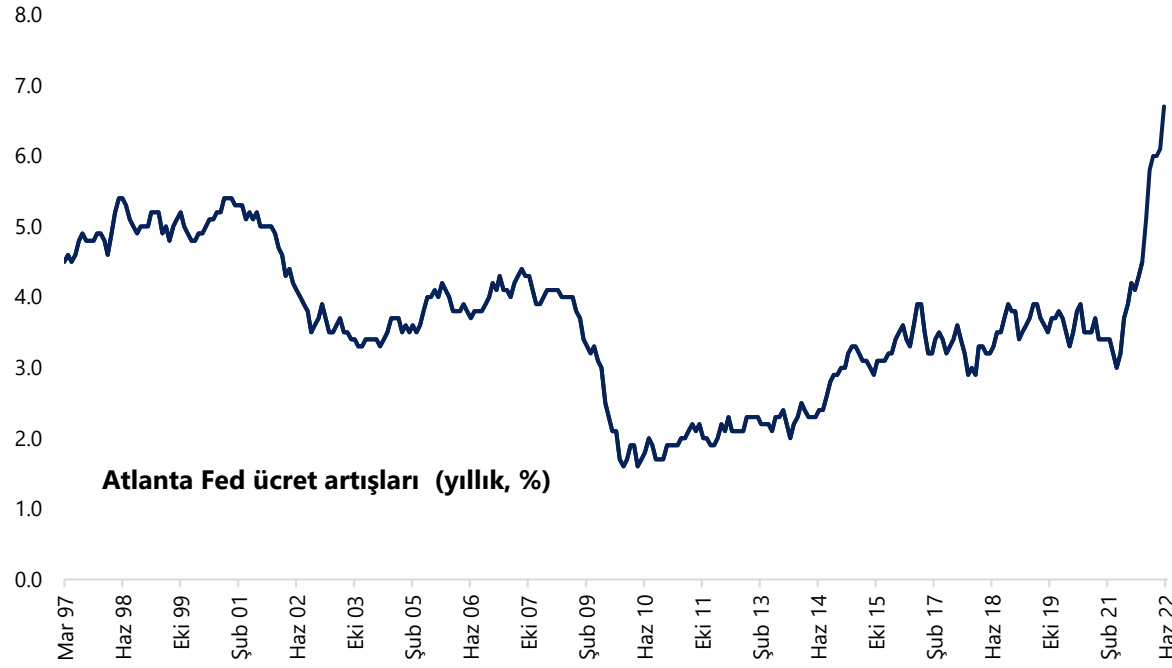


Kaynak: Bloomberg

ABD Ücret Artışları

Saatlik ücret artışları Haziran döneminde rekor tazeledi

Aşağıda Atlanta Fed tarafından hazırlanan ve ortalama saatlik ücret artışlarının üç aylık hareketli ortalamasını gösteren grafik yer alıyor. Ücret artışları ortalaması Haziran döneminde (Nisan – Mayıs – Haziran dönemi üç aylık ortalama) %6,1'den %6,7'ye yükselerek verinin tutulmaya başlandığı 1997 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve yeni bir rekora imza attı.

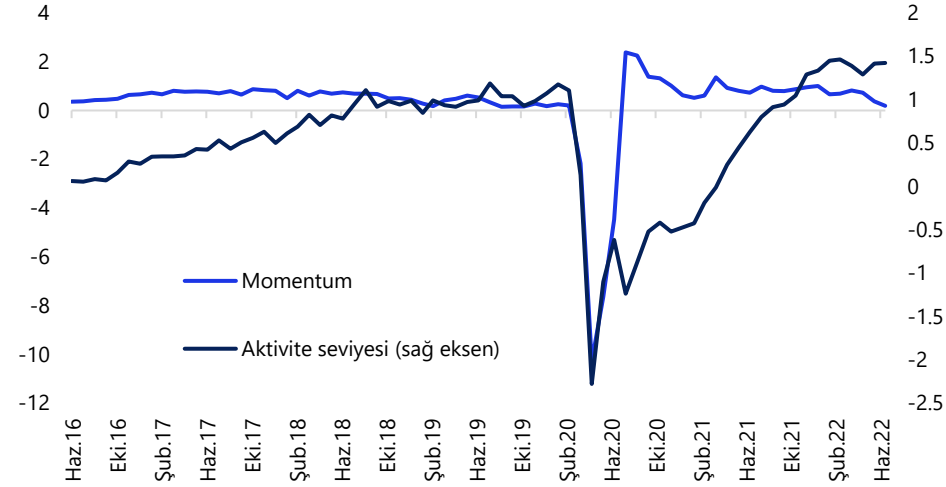


Kaynak: Atlanta Fed

Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri

İşgücü aktivitesi 2000 yılından bu yana en yüksek seviyesinde

Kansas Fed tarafından hazırlanan İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri (LMCI) 24 işgücü piyasası göstergesine dayanan iki göstergeden oluşuyor. Göstergelerden biri işgücü piyasasındaki aktivite seviyesini ölçerken, diğer gösterge ise yine işgücü piyasasındaki momentumu gösteriyor. Pozitif değerler işgücü piyasası koşullarının uzun vadeli ortalaması üzerinde seyrettiğini ortaya koyarken, negatif değerler ise bunun tam tersine işaret ediyor. En son Haziran ayına ilişkin açıklanan verilere göre işgücü piyasası aktivite göstergesi 1,4221 ile Mayıs ayı verisine (1,4160) göre iyileşmeyi işaret etti ve 2000 yılından bu yana en yüksek aktivite seviyesi olarak kayda geçti. Momentum indikatörünün ise 0,36'dan 0,18'e gerilediği takip edildi.

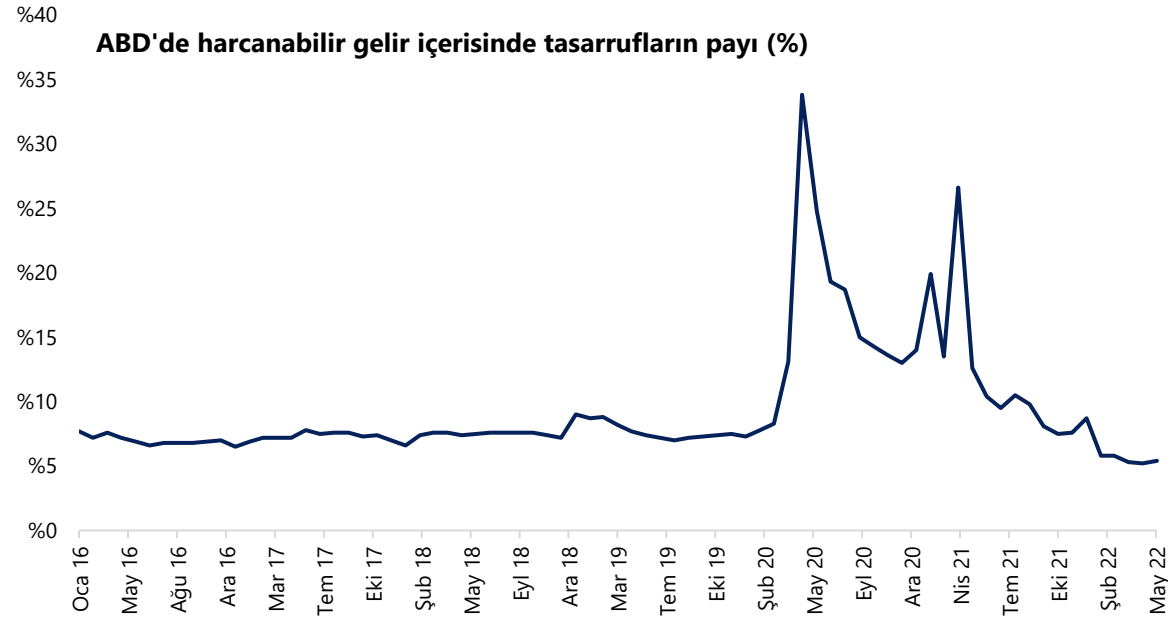


Kaynak: Kansas City Fed

ABD Tasarruf Oranı

Tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı Mayıs'ta %5,4 oldu

ABD'de tasarrufların harcamaya dönme sürecinin görece yavaş bir hızda da olsa devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede kişisel tasarruflar Mayıs ayında 1 milyar dolar civarında seyretmeye devam ederken, pandeminin ilk döneminde %30'un üzerine yükselen ve son bir yıldır kademeli bir gerileme içerisinde olan toplam tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı ise Mayıs ayında %5,4 olarak gerçekleşti.

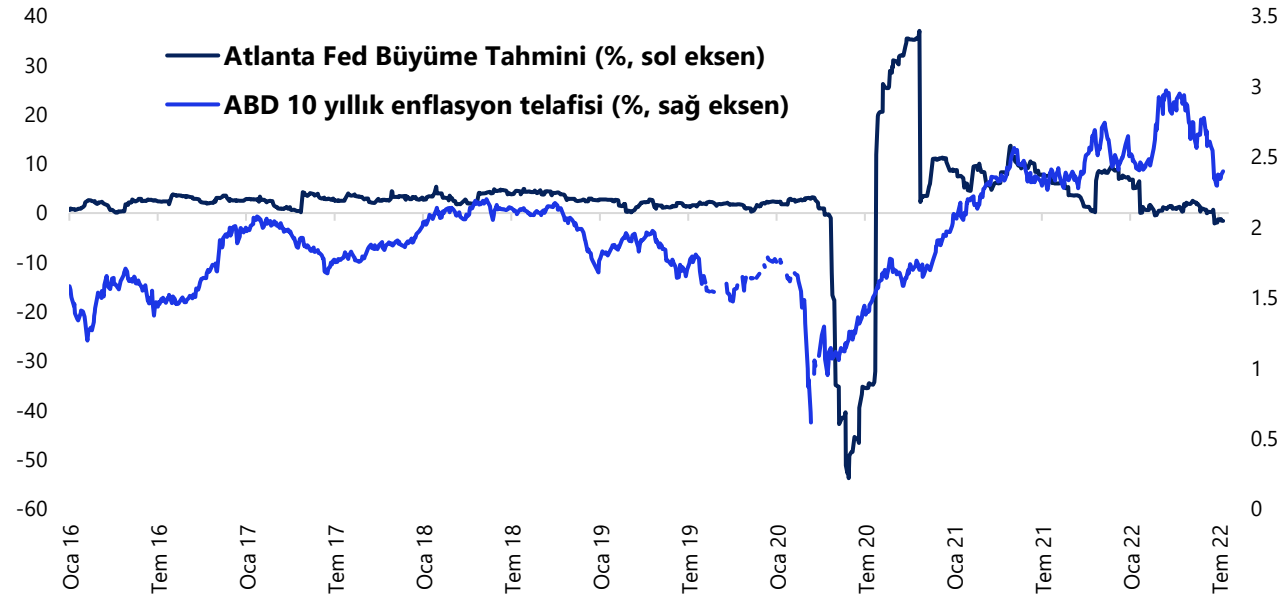


Kaynak: Bloomberg

Atlanta Fed Büyüme Tahmini

Atlanta Fed Büyüme Tahmini Temmuz ayı içerisinde negatif bölgeye geriledi

Aşağıda ABD 10 yıllık enflasyon telafisi ve Atlanta Fed'in büyüme tahminini karşılaştıran bir grafik yer alıyor. Haziran ayı içerisinde %0 seviyesine doğru bir gerileme gözlenen büyüme tahminlerinde, düşüşün Temmuz ayında negatif bölgeye doğru daha da derinleştiği izlendi. Bu çerçevede Atlanta Fed Büyüme Tahmini'nin Temmuz ayında -1,6 seviyesine kadar gerilediği ve daralma beklentisi ortaya koyduğu örüldü.

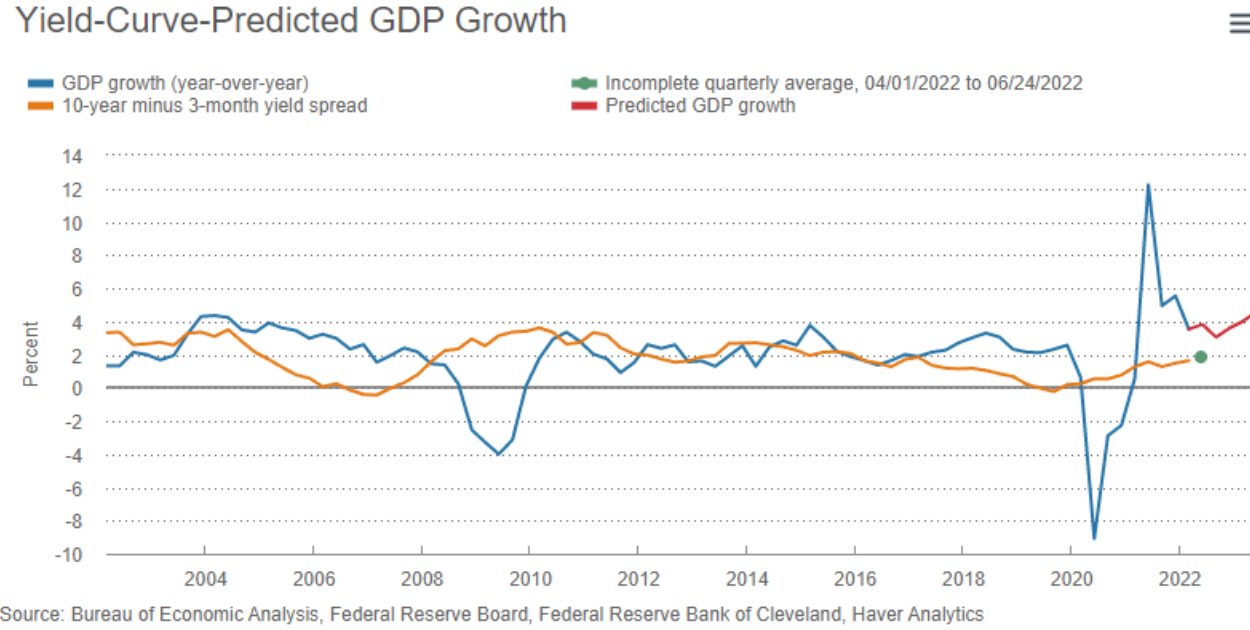


Kaynak: Bloomberg

Verim eğrisi ve büyüme tahminleri

ABD ekonomisine yönelik önemli bir resesyon endişesi izlenmiyor

Tahvil fiyatlamalarında kısa-uzun vade spreadleri arasında daralmaların yaşanması önemli bir resesyon fiyatlaması olarak öne çıkıyor. Cleveland Fed'in 3 ay bono-10 yıl tahvil spreadlerinden yola çıkarak yaptığı GSYİH tahminlerinde ise (aşağıdaki grafik) ABD ekonomisine yönelik önemli bir resesyon endişesi olmadığı, hatta 2023 yılında %4,5 üzerinde bir büyüme beklentisinin ön plana çıktığı dikkat çekiyor.

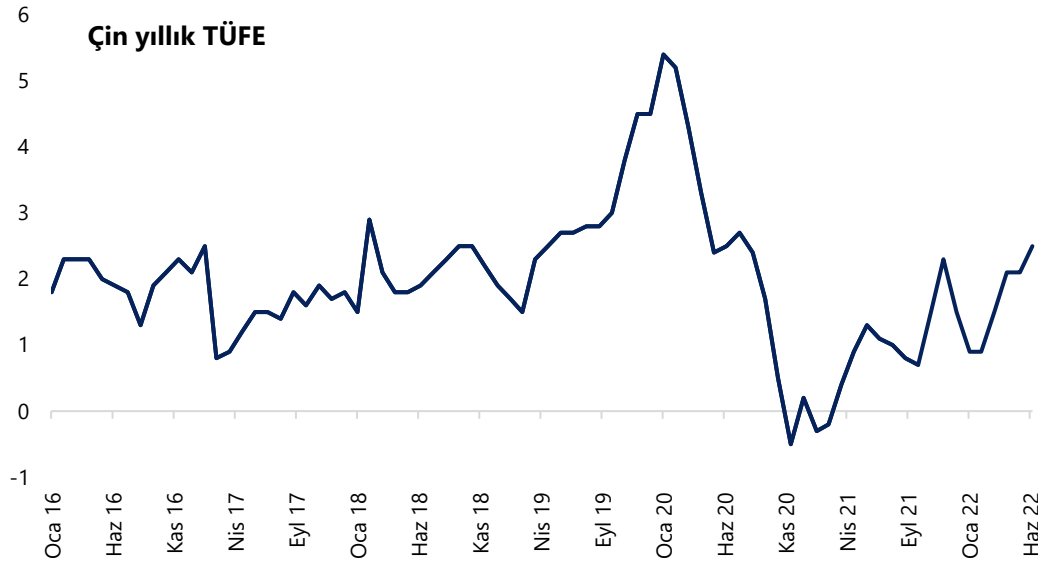


Kaynak: Cleveland FED

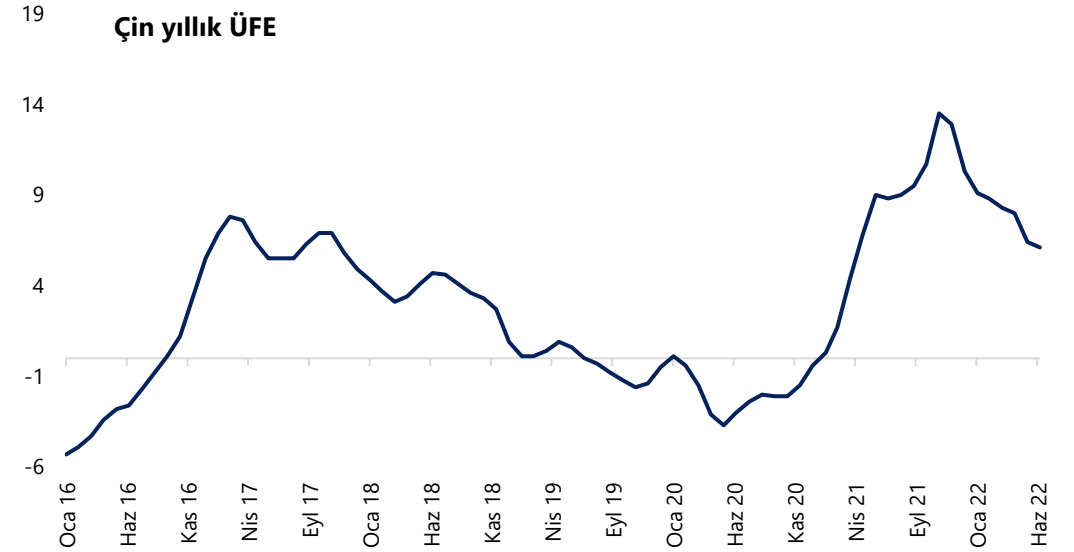
Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

TÜFE Haziran'da %2,1'den %2,5'e yükseldi

Çin'de TÜFE'nin Haziran ayında %2,1 seviyesinden %2,5 seviyesine (son 23 ayın en yüksek seviyesi) yükseliş kaydettiği ve %2,4 olan medyan tahminin üzerinde bir yeri işaret ettiği takip edildi. Yıllık ÜFE artışının ise %6,4 seviyesinden %6,1'e gerilediği gözlemlendi. Verinin detaylarına bakıldığında Haziran ayında gıda fiyatları %2,9 artarken, gıda dışı ürünlerin fiyatlarında ise %2,5 yükseliş görüldü. ÜFE tarafında ise %6,1'lik artış son 15 ayın en düşük artışı olarak kayda geçerken; Çin hükümetinin emtia fiyatlarını kontrol altında tutmak için uyguladığı politikalar ve sanayi üretimindeki artışın üretici fiyatlarındaki soğumanın temel nedenleri olarak ön plana çıktığı belirtildi.



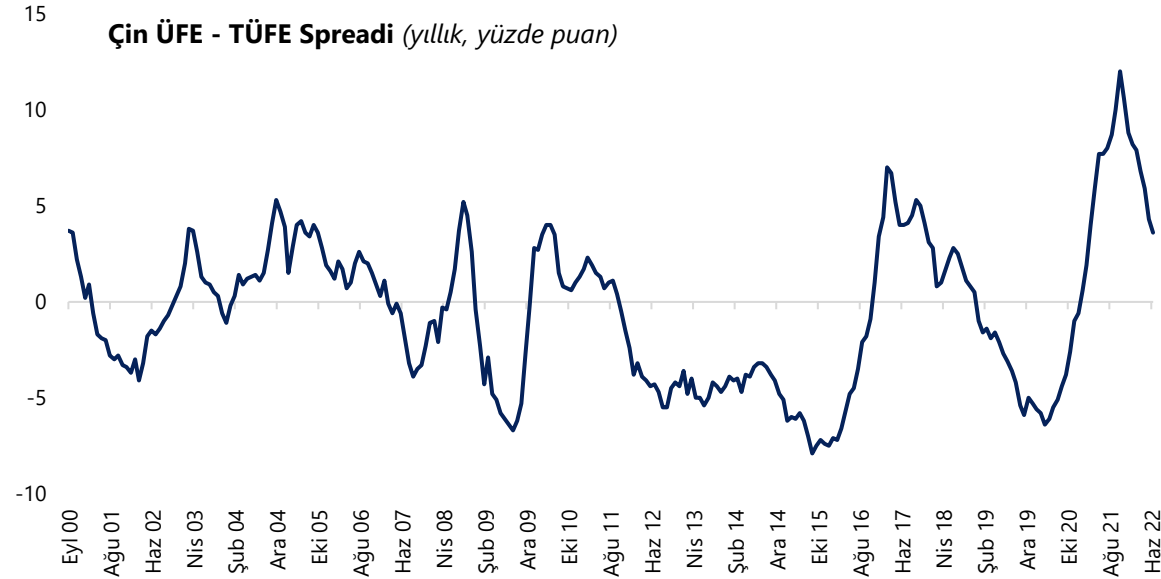
Kaynak: Bloomberg



Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Haziran'da 3,6 yüzde puana geriledi

Haziran ayı verileri ile birlikte Çin'de ÜFE & TÜFE spreadi 4,3 yüzde puandan 3,6 yüzde puana geriledi. Aralık ayında bu yana kısmi bir düşüş içerisinde olan ÜFE - TÜFE makasının yılbaşına göre daha ılımlı bir yer işaret ettiği görülüyor. Ancak, Çin'de üretici fiyatlarında tüketici cephesine kıyasla oldukça yüksek seviyelerin korunuyor olması da üretici enflasyonunun oluşturabileceği baskı konusunda piyasaların tetikte kalmaya devam etmesine yol açıyor.

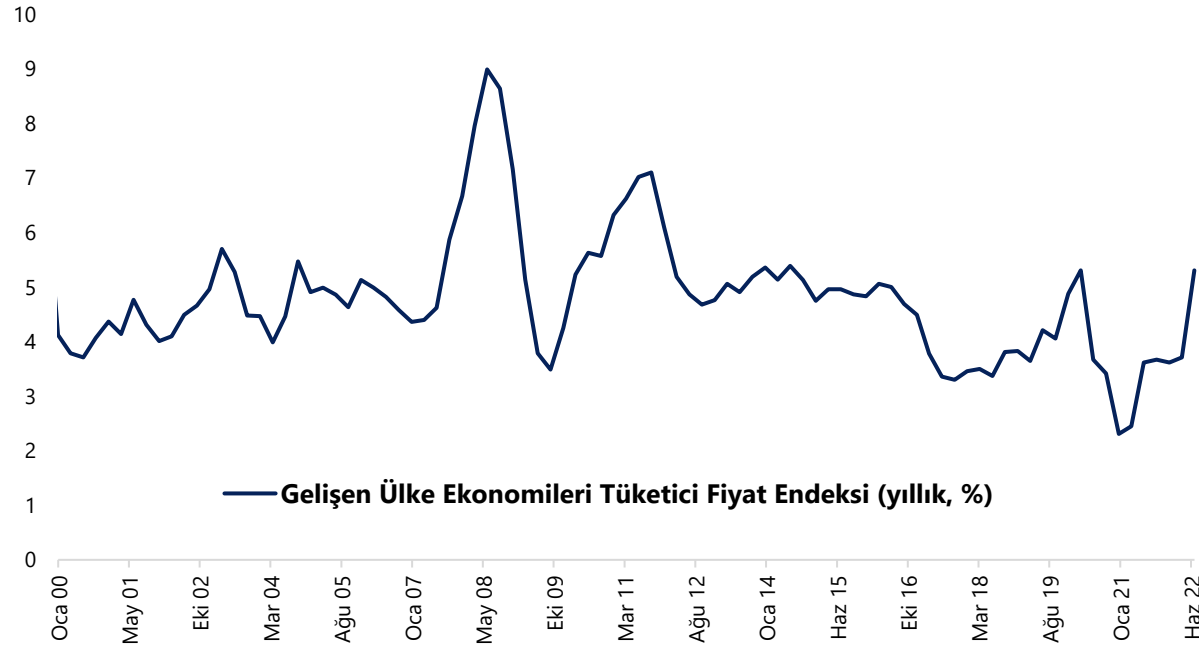


Kaynak: Bloomberg

Gelişen Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Gerçekleşmeleri

Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi 2Ç22'de %5,31 oldu

Aşağıda çeyreklik bazda açıklanan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi'nin grafiği yer alıyor. 2Ç21'den bu yana %3,6 üzerinde seyretmekte olan ve endeksin 2Ç22'de %5,31'e yükseldiğine ve Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyesine çıktığı görüldü. Gelişen ülke ekonomilerindeki enflasyon görünümünün yukarı yönlü olmaya devam ettiği görülüyor.

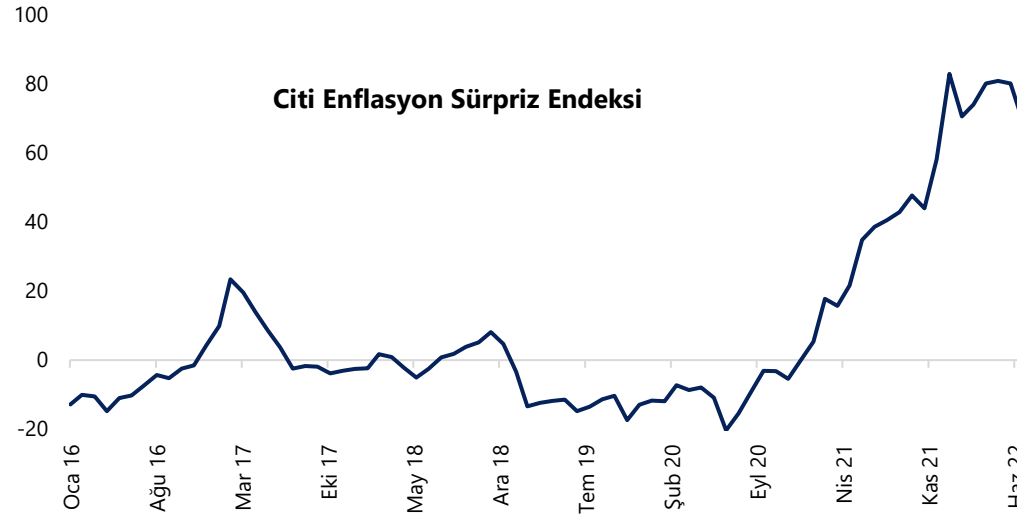


Kaynak: Bloomberg

Küresel Enflasyon Sürpriz Endeksi

Endeks Haziran ayında 80 seviyesinden 68,9'a geriledi

Aşağıda Citi Enflasyon Sürpriz Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Endeks, beklentilerin üzerinde bir küresel enflasyon gerçekleşmesi durumunda yükseliş sergilerken, beklentilerin altında bir gerçekleşme durumunda ise gerileme kaydediyor. Şubat, Mart ve Nisan aylarındaki aralıksız yükselişin ardından Mayıs ayında 80,8 seviyesinden 80 seviyesine oldukça sınırlı bir gerileme kaydeden endeks, Haziran ayında ise 68,9 seviyesine indi. Piyasalarda yükselen enflasyon karşısında beklentilerin de bu trende uyum sağlaması endeksindeki gerilemenin temel nedenini oluşturdu. Haziran ayındaki gerilemeye rağmen endeksin görece yüksek seviyelerdeki seyrini koruduğu dikkat çekiyor.

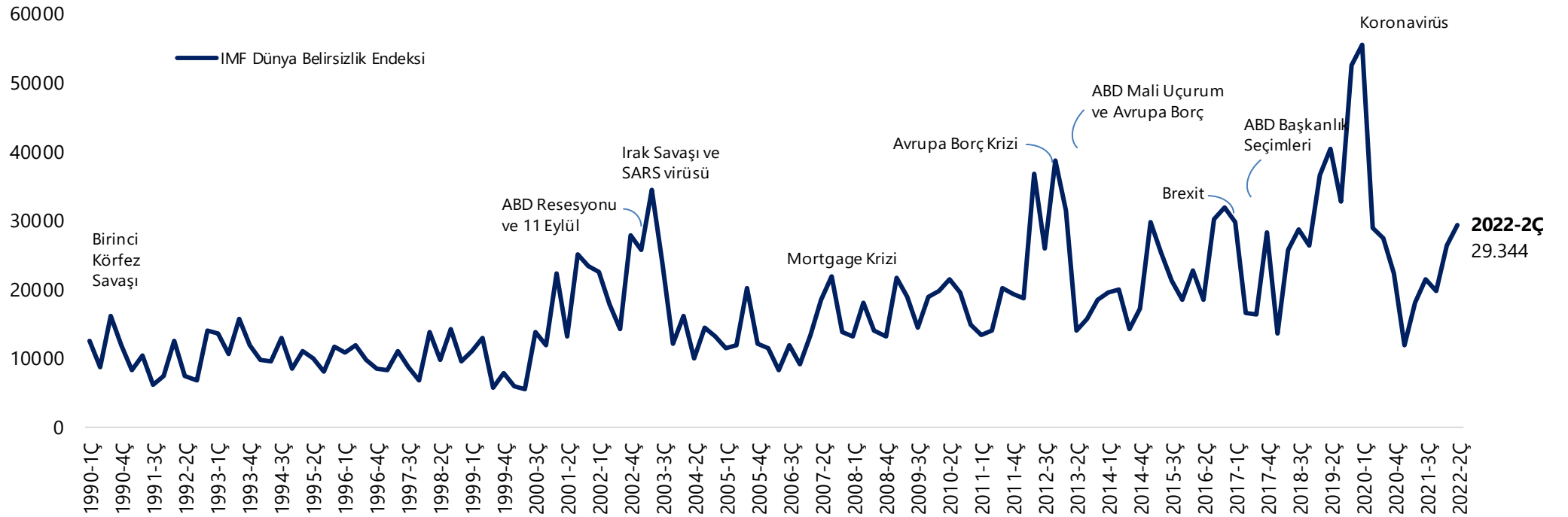


Kaynak: Bloomberg

Dünya Belirsizlik Endeksi

Endeks 2Ç22'de 26.455'den 29.344'e yükseldi

Aşağıda IMF'nin 143 ülkeyle hesapladığı Dünya Belirsizlik Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Koronavirüs pandemisi bu süreçte belirsizlik endeksini en üste taşıyan unsur olurken, 1Ç20'den itibaren yaşanan gerileme sonrasında 1Ç21'den bu yana yeniden bir yükseliş eğilimi gözlemleniyor. En son 2Ç22'ye ilişkin açıklanan endekste, Rusya – Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlik ortamının etkisi ile birlikte 26.455 seviyesinden 29.344 seviyesine bir yükseliş takip ettik.

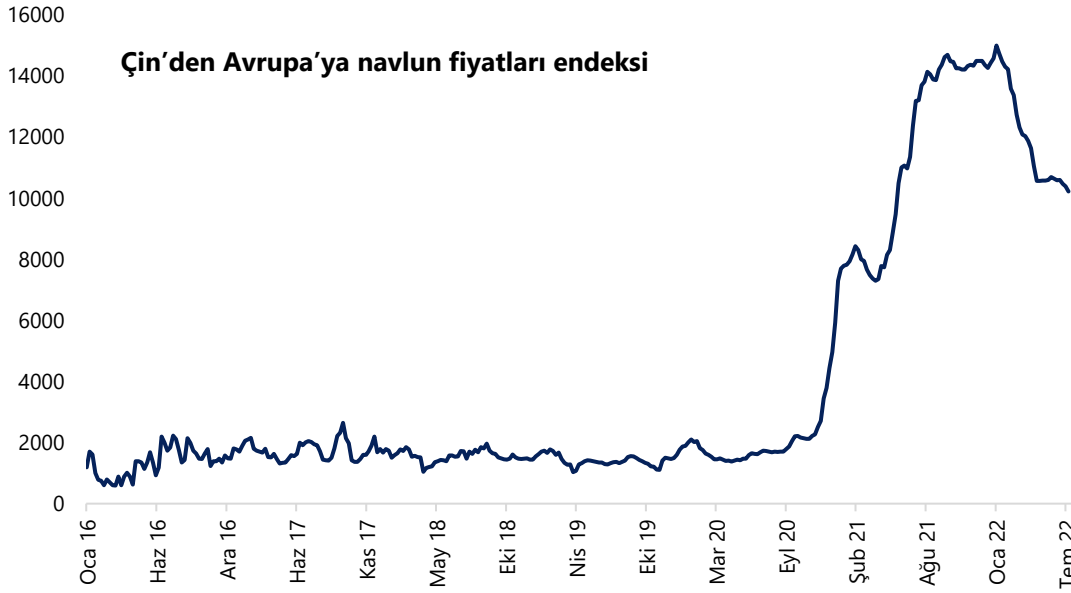


Kaynak: Bloomberg

Navlun Fiyatları

Çin'den Avrupa ve ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatlarında gerileme izleniyor

Piyasalarda tırmanan resesyon korkusu ve Rusya – Ukrayna savaşına yönelik fiyatlamaalarının hafiflemesi ile birlikte navlun fiyat endekslerinde düşüş eğilimi izleniyor. Bu çerçevede Mayıs ayında 11.000 seviyesi altına inerek Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyesine düşen Çin'den Avrupa'ya navlun fiyatları endeksi (soldaki grafik) Haziran ve Temmuz aylarında 10.000 – 10.700 bandında hareket ederek dar bir aralıkta seyretti. Çin'den ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatları endeksi ise (sağdaki grafik) Temmuz ayı içerisinde düşüşünü sürdürerek 10.000 seviyesi altına indi.



Kaynak: Bloomberg

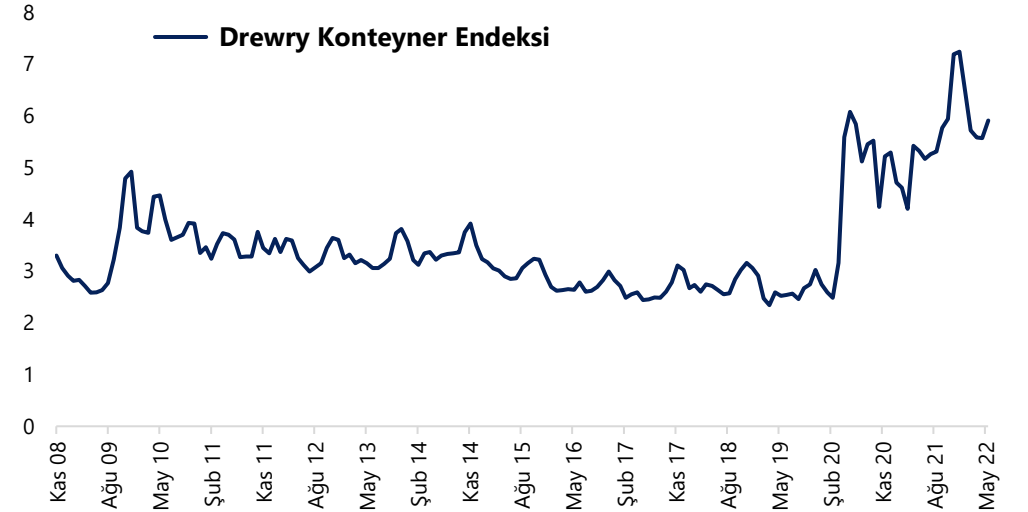
Baltık Kuru Yük (Navlun) ve Drewry Konteyner Endeksi

Artan resesyon endişeleri ile birlikte navlun fiyatları geriliyor

Aşağıda kömür, çelik, tahıl gibi hammadde emtialarının çeşitli rotalardaki nakliye fiyatlarının ortalamasını gösteren Baltık Kuru Yük Endeksi (solda) ve çeşitli nakliye rotalarındaki konteyner maliyetlerinin ağırlık bileşik göstergesi olan Drewry Konteyner Endeksi'nin (sağda) grafikleri yer alıyor. Küresel ekonomide beklenen daralma ve resesyon endişelerinin etkisi ile birlikte navlun endekslerinde son dönemde bir gerileme eğilimi izleniyor. Bununla birlikte Baltık Kuru Yük Endeksi'nde Haziran ve Temmuz aylarında düşüşlerin etkili olduğu ve endeksin bu ay içerisinde 2000 seviyesine doğru geri çekilerek ve Şubat ayından bu yana en düşük seviyesine gerilediği takip edildi. Aylık olarak açıklanan Drewry Konteyner Endeksi ise Mayıs ayında 5,91 seviyesinde gerçekleşti.



Kaynak: Bloomberg



New York Fed Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

Çin'de gevşeyen karantina önlemleri ile birlikte endeks Haziran'da geriledi

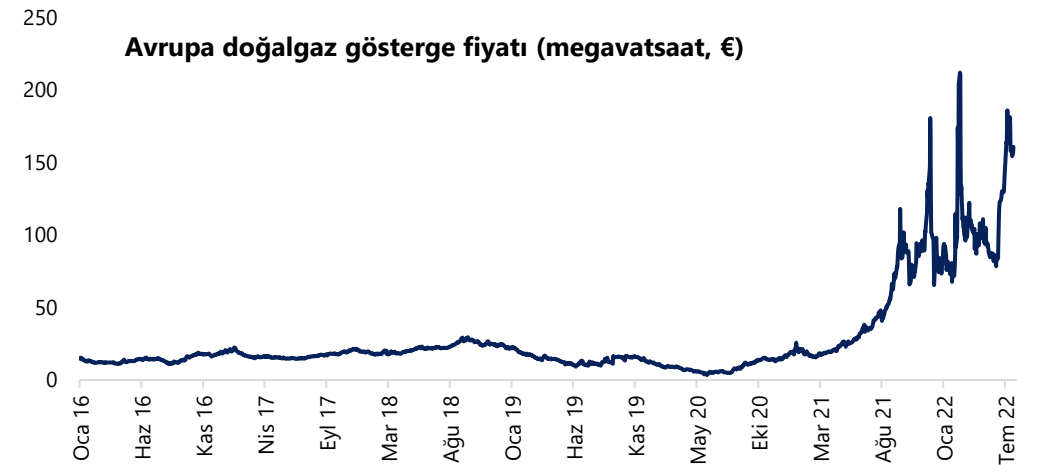
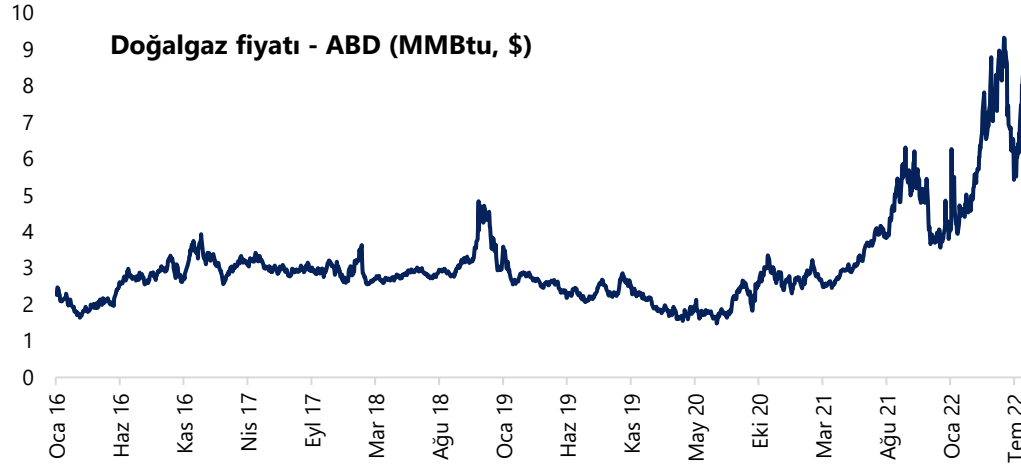
Aşağıda New York Fed tarafından hazırlanan ve çeşitli ülkelerden toplam 27 değişkenden oluşan Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi'nin Haziran ayında 2,58 seviyesinden 2,41 seviyesine gerilediği takip edildi. New York Fed tarafından yapılan açıklamada endekste Haziran ayında görülen gerilemede Çin'de gevşeyen koronavirüs önlemleri ve paralelinde hızlanan teslimatların etkili olduğu ifade edildi. Diğer yandan, New York Fed tarafından yapılan açıklamada endekste son iki aydır görülen gerilemeye rağmen rekor bölgeye yakın seviyelerin korunduğunun ve Rusya – Ukrayna savaşının önemli bir risk unsuru olarak ön planda kalmaya devam ettiğinin altı çizildi.



Emtia Fiyatları (I)

ABD'de doğalgaz fiyatları Temmuz'da yükseldi, Avrupa'da ise kazançlar korundu

Avrupa kıtasına tedarik sağlayan Teksas Freeport LNG terminalinde çıkan yangın Haziran ayında Avrupa'da doğalgaz fiyatlarında sıçrama yaratmıştı. Temmuz ayında ise Kuzey Akım boru hattında yapılan bakım çalışmaları ile aksayan gaz akımı, fiyatlardaki yüksek seviyelerin korunmasına yol açtı. ABD'de ise Haziran ayında görülen düşüşün ardından, Temmuz ayında Oklahoma eyaletindeki ONEOK doğalgaz tesisinde yaşanan yangın ve artan arz sorunları ile birlikte doğalgaz fiyatları yeniden yükselişe geçti. Bu gelişmeler çerçevesinde Avrupa'da doğalgaz gösterge fiyatı (Hollanda 1 ay vadeli doğalgaz sözleşmesi – sağdaki grafik) Temmuz'da 200€ üzerini test ederken, ABD'de ise fiyatların 5\$/MMBtu'dan 8 \$/MMBtu üzerine yükseldiği izlendi.

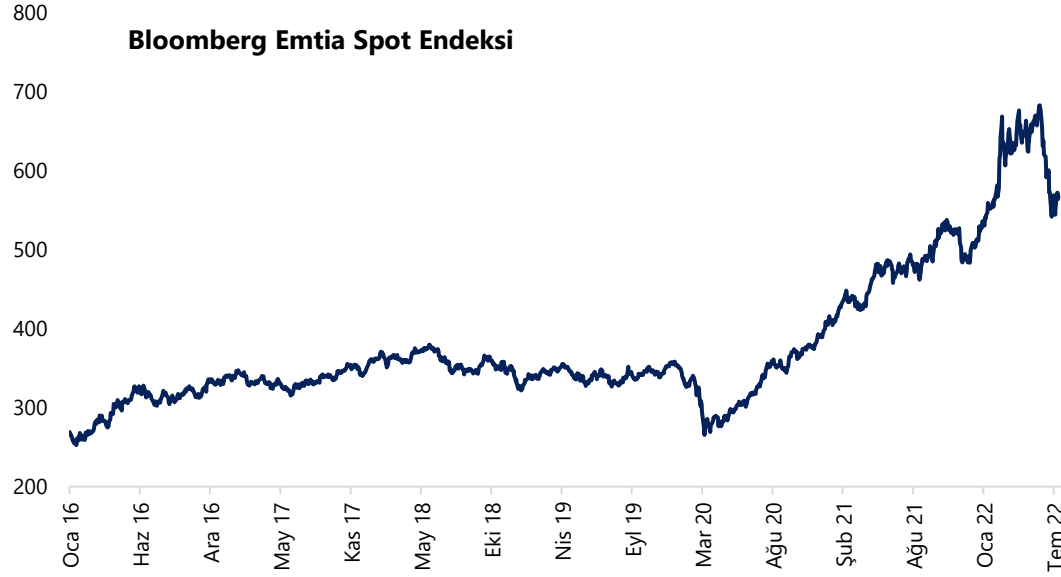


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (II)

Resesyon endişeleri gerilemeye yol açtı

Aşağıda 23 hammaddenin fiyat hareketlerini izleyen ve 1960 yılından bu yana data üreten Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Mayıs ayında rekor yüksek seviyelerdeki hareketini koruyan Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin, Haziran ayında piyasalarda artan resesyon fiyatlamlarının yarattığı baskı ile 600 seviyesi altına indiği gözlenmişti. Temmuz ayında ise endeksin 600 seviyesi altında kalmaya devam ettiği ve 540 – 580 bandında dalgalandığı takip edildi.

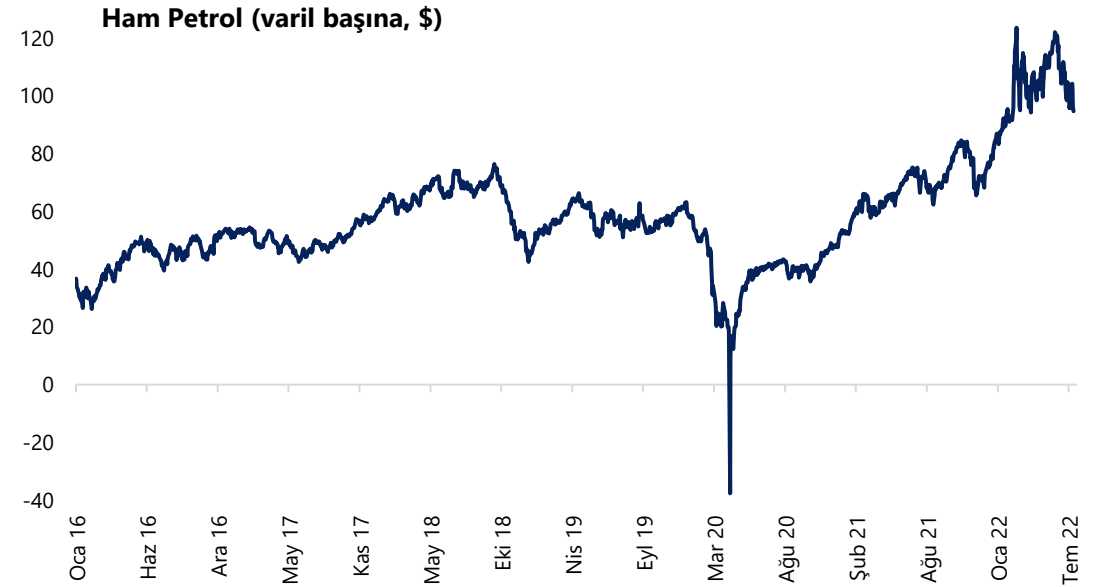
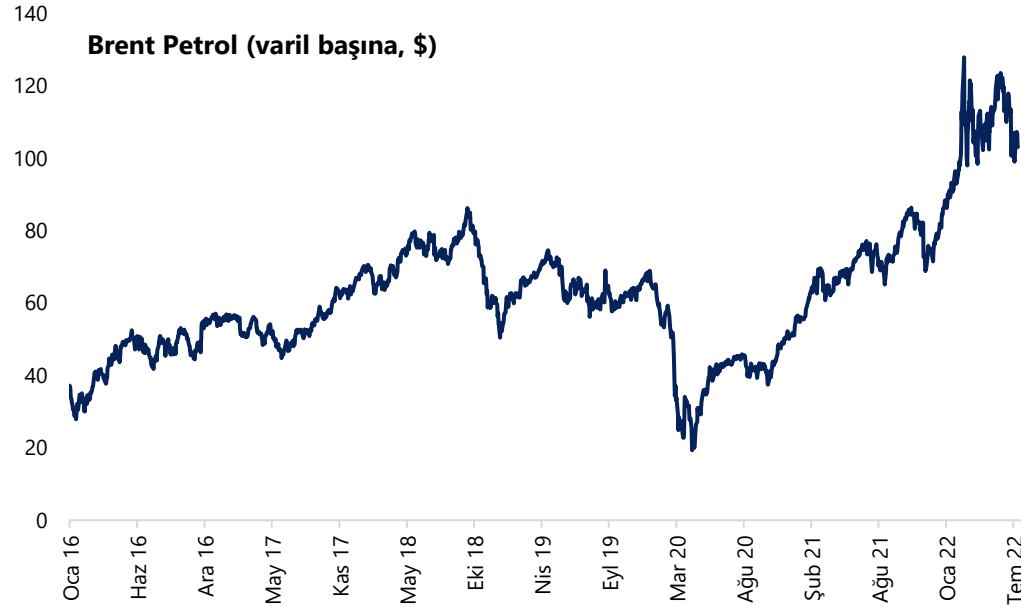


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (III)

Resesyon endişeleri petrolde geri çekilme yarattı

Merkez bankalarından gelen sıkılaştırıcı adımların resesyon endişelerini artırması ile birlikte petrol fiyatlarında Haziran ayında düşüş eğilimin hakim olduğu takip edildi. Fed'in 75 baz puanlık faiz artırımını takiben Avrupa Merkez Bankasının da Temmuz ayında 50 baz puanlık güçlü bir artırıma gitmesi resesyon beklentilerini derinleştirerek petrol fiyatlarındaki zayıf seyrin devamına yol açtı. Bu çerçevede Brent petrol Temmuz ayı içerisinde 100\$ seviyesi altını test ederken, ham petrol ise varil başına 95\$ seviyesi altına kadar indi.

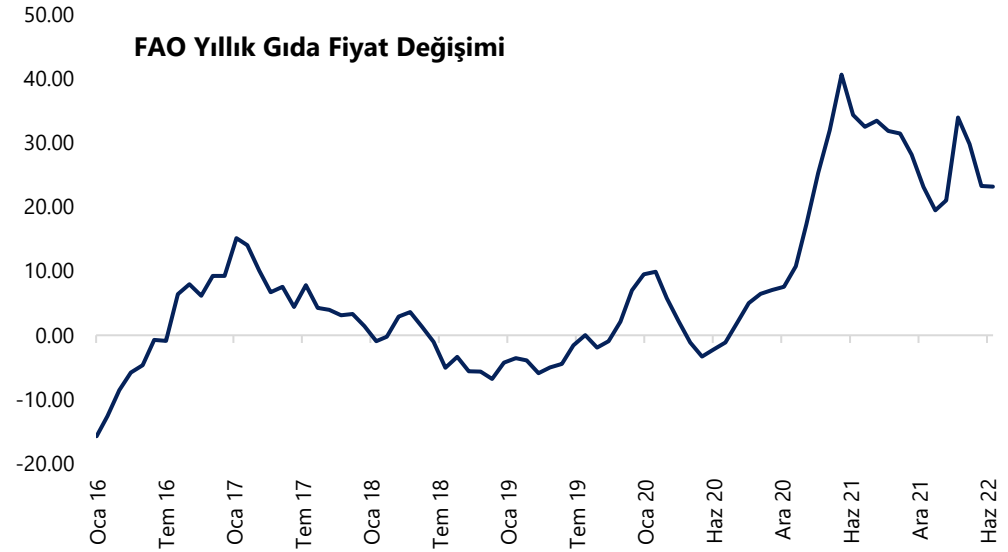
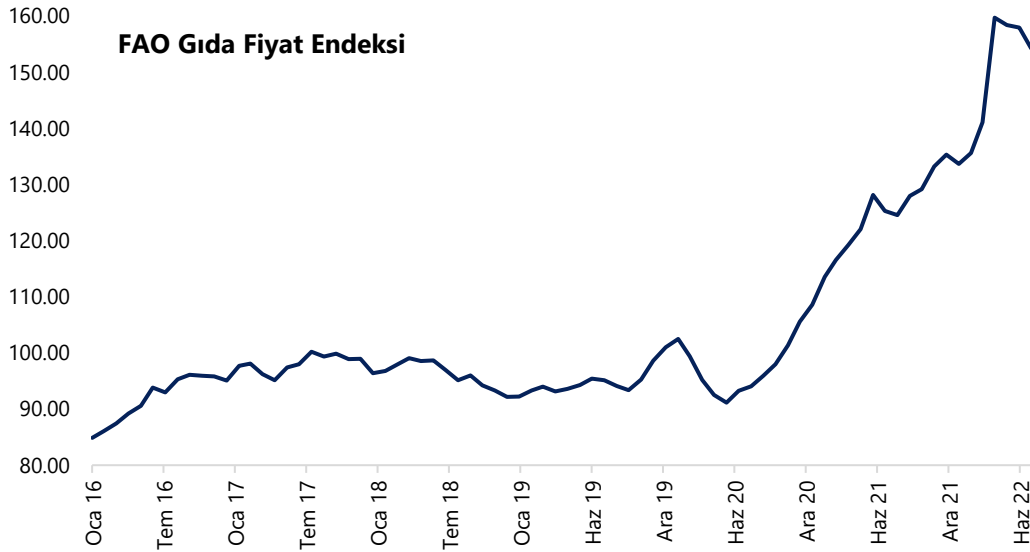


Kaynak: Bloomberg

Küresel Gıda Fiyatları

Gıda fiyatları Haziran'da aylık bazda gerilerken, yıllık %23,13 artış kaydetti

Aşağıda Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) Gıda Fiyat Endeksi (solda) ve endeksin yıllık değişimini gösteren (sağda) iki grafik yer alıyor. Endeks Haziran ayında 157,94 seviyesinden 154,25 seviyesine geriledi. Yıllık gıda fiyat artışı ise %23,13 seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında görülen geri çekilmede Hazirandaki düşüşte; bitkisel yağlar, hububat ve şeker fiyatlarında görülen gerilemenin etkili olduğu ifade edilirken, süt ürünleri ve et fiyatlarının ise artış gösterdiği takip edildi.

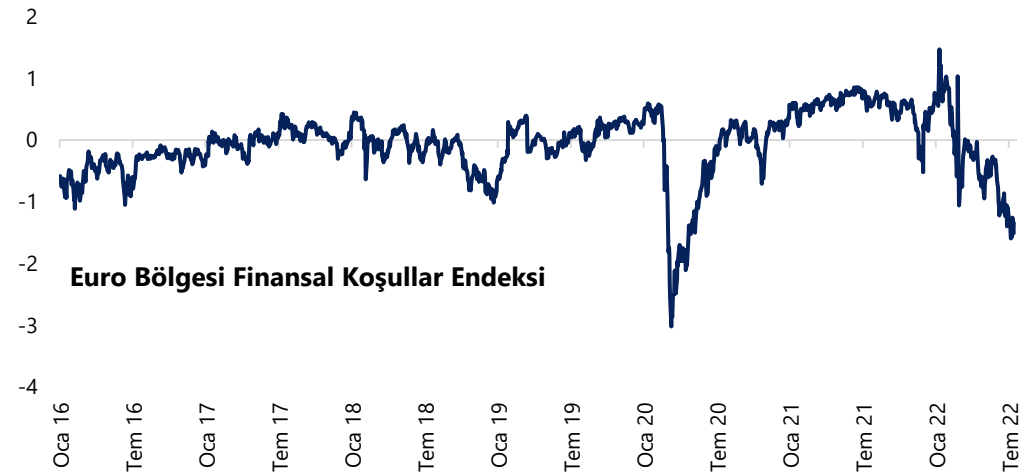
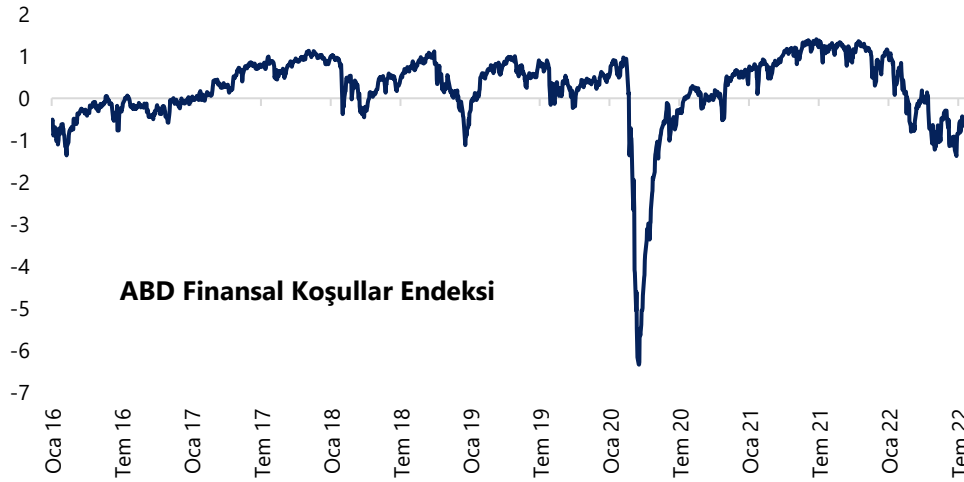


Kaynak: Bloomberg

Finansal Koşullar Endeksleri

Euro Bölgesi'nde daralma sinyalleri Temmuz ayında derinleşti

Aşağıda Bloomberg tarafından hesaplanan Finansal Koşullar Endeksi'nin ABD (soldaki grafik) ve Euro Bölgesi için grafikleri yer alıyor. Endekste ki yükselişler finansal koşullarda gevşemeye, düşüşler ise sıkılaşmaya işaret ediyor. Fed'in Haziran ayındaki 75 baz puanlık faiz artırımını sonrasında -1 seviyesi altına doğru daralma kaydeden ABD Finansal Koşullar Endeksi, Temmuz ayında kısmen yükselerek -0,5'e çıktı. Burada, önümüzdeki yılın başlarında Fed'in sıkı para politikasını gevşetebileceğine yönelik beklentiler etkili oldu. Diğer yandan Avrupa tarafında ise finansal koşullardaki daralmanın önemli ölçüde derinleştiği ve ECB'nin güçlü faiz artırımını sonrasında endeks seviyesinin -1,5'e kadar indiği takip edildi.



Kaynak: Bloomberg

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisini olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.