



Küresel Enflasyon Dinamikleri

Merkez Bankaları «enflasyon mücadelesi» vurgusunu güçlendiriyor

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

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

IMF - Ukrayna Savaşının Ekonomik Etkileri

IMF, Mart başında Ukrayna'daki savaşın etkilerini analiz ettiği bir çalışma paylaştı

- Paylaştığı çalışmada IMF savaşın etkisi ile birlikte enerji ve emtia fiyatlarının sert bir yükseliş kaydederek Kovid-19 pandemisi ve tedarik zincirleri kaynaklı enflasyonist riskleri daha da tırmandırdığını ifade etti.
- Fiyat şoklarının global çapta pek çok hanehalkını etkileyeceğini ifade eden IMF, Rusya'ya yönelik gelen yaptırımların da yine küresel boyutta etki yaratacağını ve finans piyasalarındaki oynaklığın da artmasına yol açacağını vurguladı.
- Para politikası otoritelerinin küresel çapta artan fiyatların enflasyon geçişkenliğini yakından takip etmeleri gerektiğini ifade eden IMF, baskının azalması için maliyet politikalarına da ihtiyaç duyulabileceğini aktardı.
- Savaşın etkisi ile birlikte hali hazırda yüksek olan fiyatların daha tırmandığını vurgulayan IMF, bunun karşılığında ekonomik aktivitenin de sekteye uğrayabileceği ve küresel büyüme üzerindeki risklerin artabileceği uyarısında bulundu.

Kaynak: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/03/05/pr2261-imf-staff-statement-on-the-economic-impact-of-war-in-ukraine>

Fed'in Toplantı Tutanaklarından Öne Çıkan Mesajları

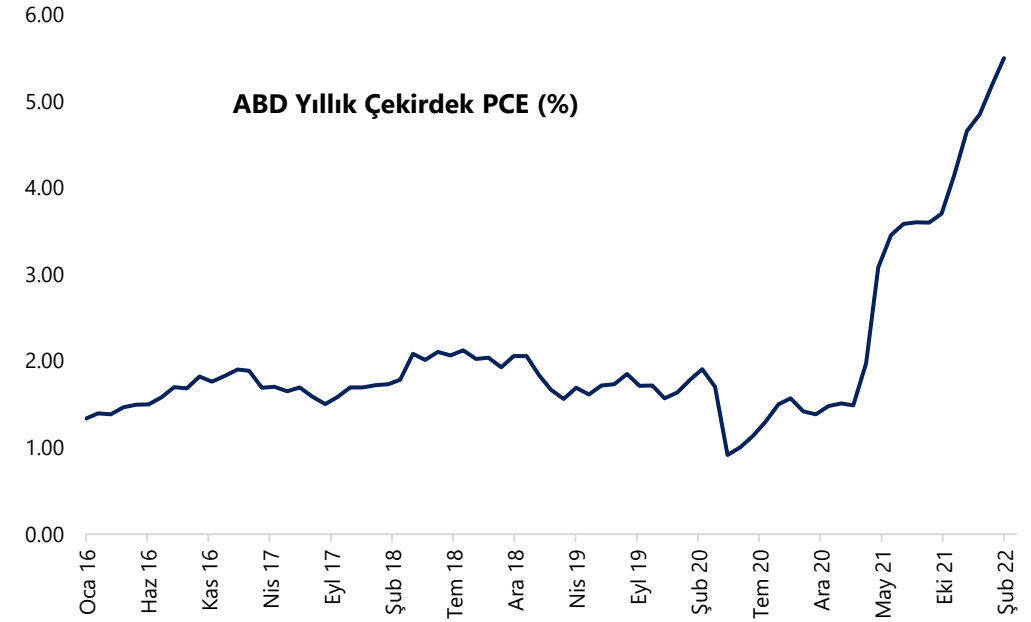
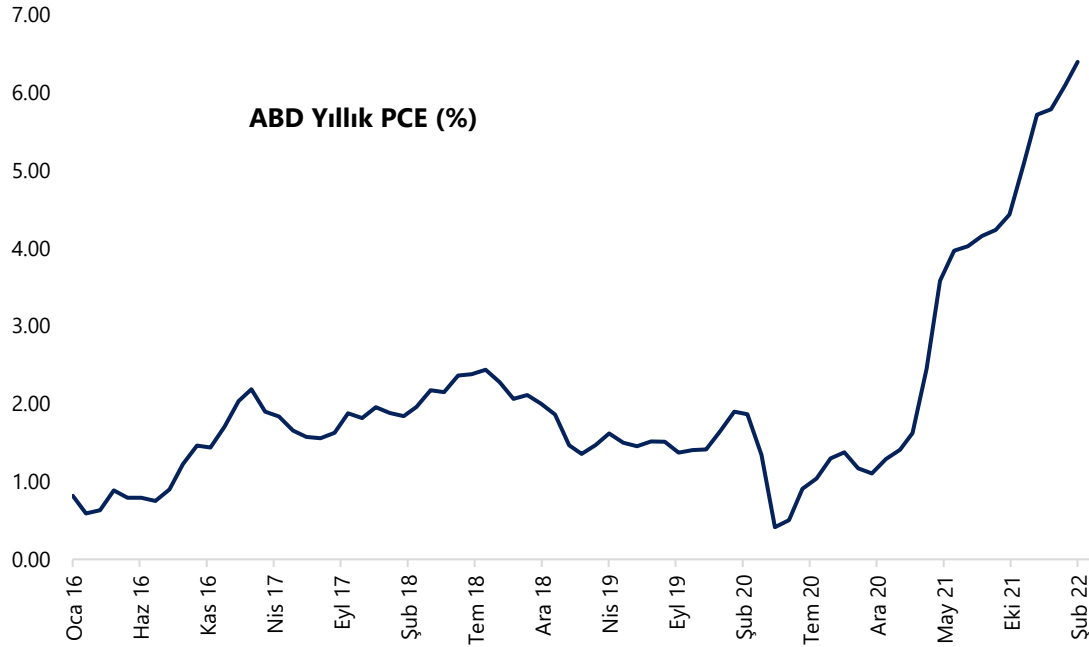
Fed tutanakları, aylık 95 milyar dolarlık bir bilanço daraltım planını işaret etti

- Nisan ayı başında yayınlanan Fed'in Mart ayı toplantı tutanaklarında üyelerin Fed bilançosundaki Hazine tahvillerinden aylık 60 milyar dolar ve mortgage'a dayalı menkul kıymetlerden 35 milyar dolar olmak üzere toplam 95 milyar dolarlık bir azaltıma gidilmesini ve miktarların 3 aylık veya biraz daha uzun bir dönem için uygulanmasına yönelik bir planı değerlendirdikleri ifade edildi.
- Tutanaklara göre katılımcılar bilançonun daraltılması sürecinin 3-4 Mayıs'ta yapılacak FOMC toplantısında başlayabileceğini vurguladılar.
- Tutanaklar ayrıca üyelerin 25 baz puan yerine 50 baz puanlık bir faiz artırımını yönündeki tercihlerinin de güçlendiğini ortaya koydu. Öyle ki tutanaklara göre FOMC üyeleri Mart toplantısında enflasyon baskılarında ve uzun vadeli enflasyon bekleyişlerinde daha fazla yukarı yönlü riske karşı dikkatli olunması gerektiğini altını çizerken, üyelerinin birçoğu ilerleyen toplantılarda faizleri bir veya birden daha fazla kez 50 baz puan artırılmasının uygun olabileceğini vurguladılar.
- Tutanakların yanı sıra FOMC'nin güvercin üyelerinden Lael Barinard'dan Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği ve Mayıs ayı toplantısından itibaren de hızlı bir bilanço daraltımına gidebileceğine yönelik açıklamalar şahin beklentileri kuvvetlendirdi.

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

Yıllık PCE artışı Şubat 'ta %6,6'e yükseldi

Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyon Şubat ayında aylık bazda %0,6 oranında artış kaydederken, yıllık PCE artışı ise Şubat ayında Ocak ayındaki revize %6 seviyesinden %6,4 seviyesine yükseldi. Böylelikle ABD'de Yıllık PCE artışı 1982'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Çekirdek PCE ise aylık %0,4 ve yıllık %5,4'lik bir artışı işaret etti.

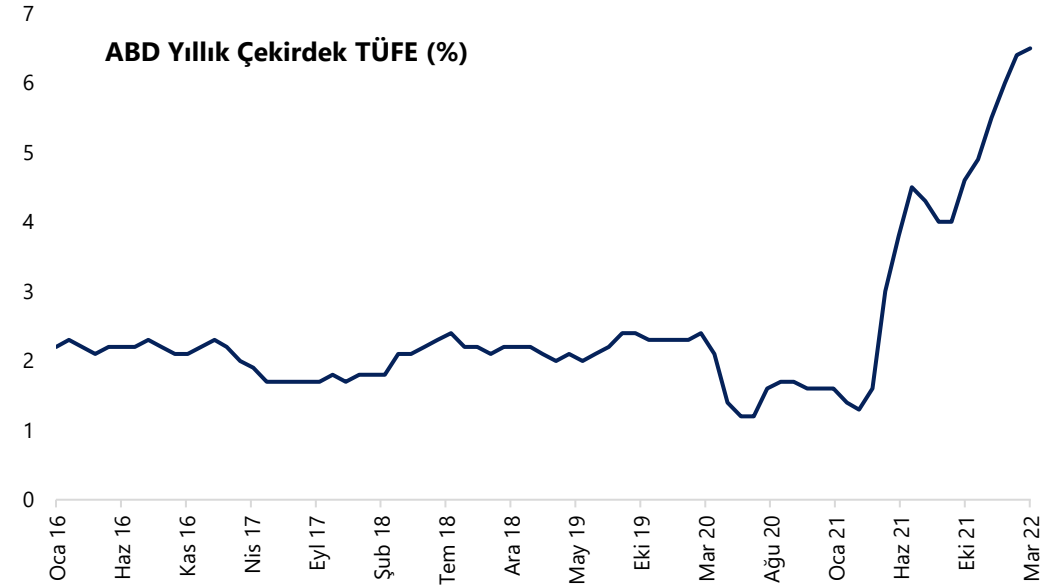
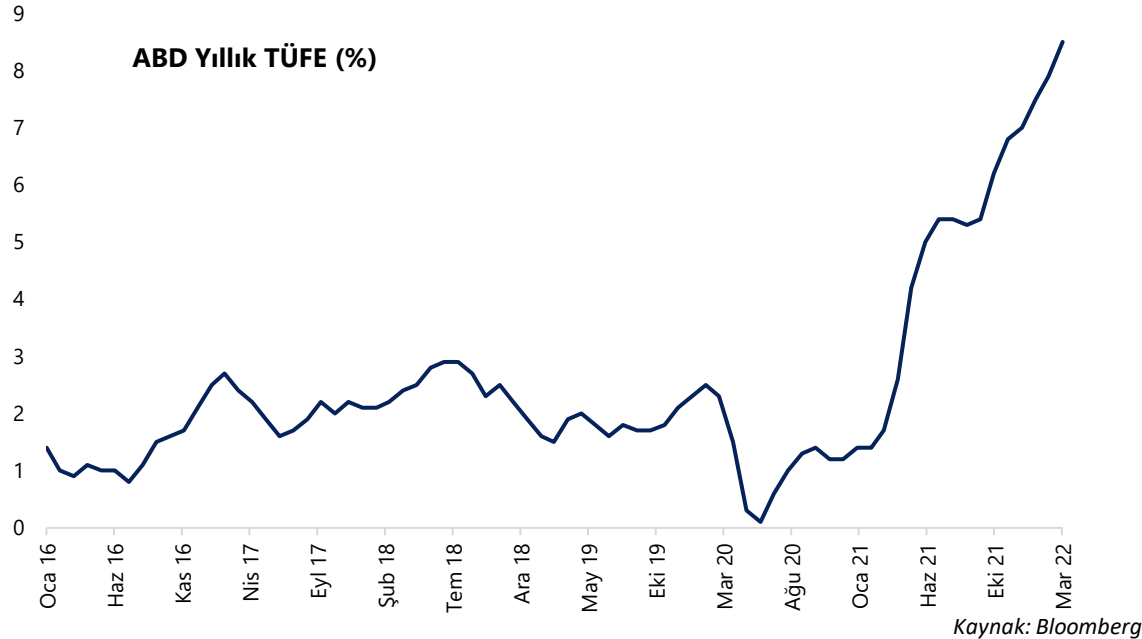


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

Yıllık TÜFE artışı Mart'ta %8,5'e yükseldi

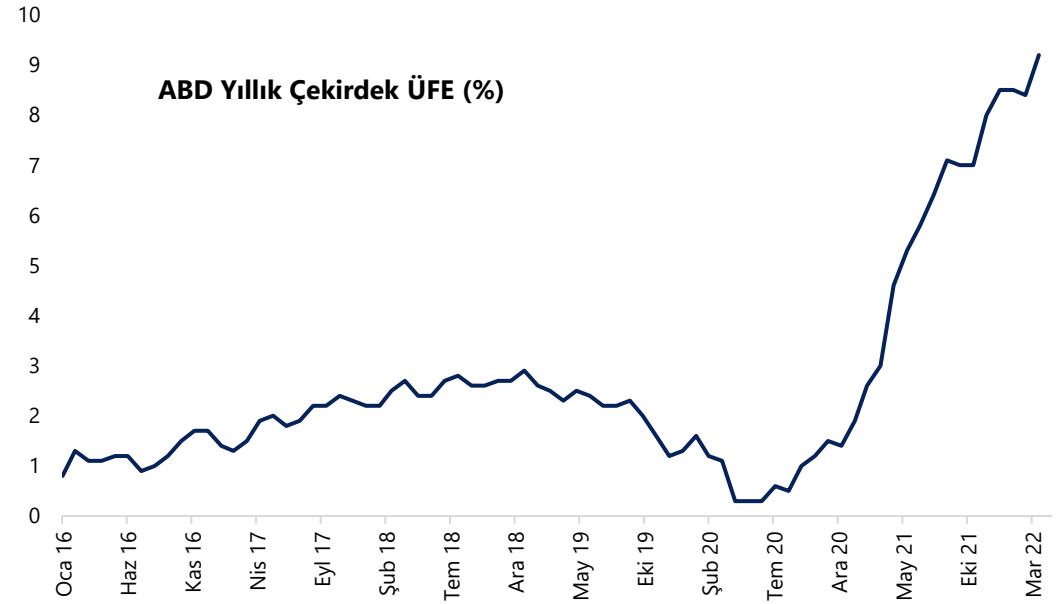
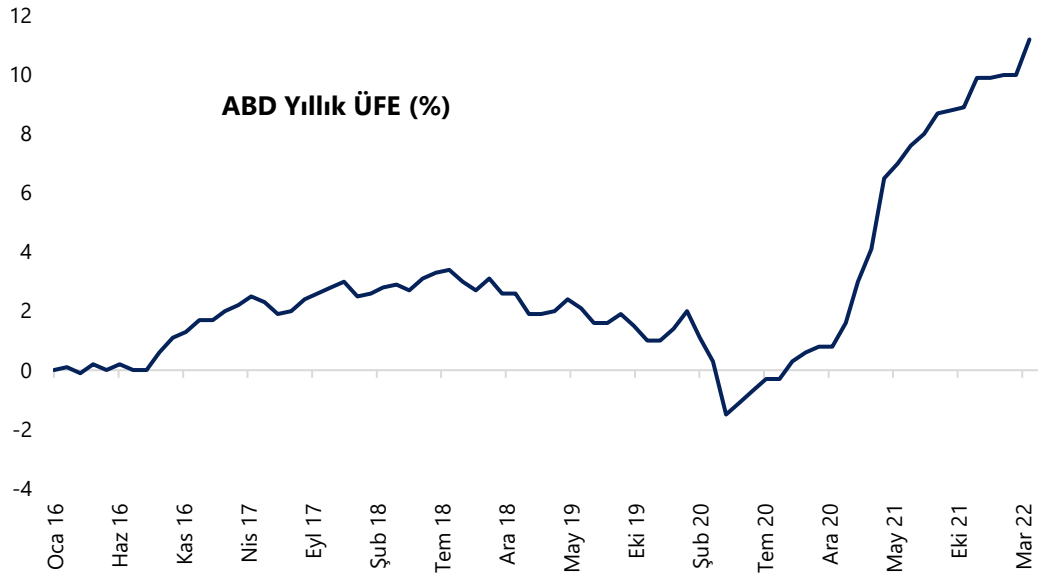
ABD'de manşet TÜFE'deki yükseliş eğilimi Mart ayında da tüm hızıyla devam etti ve yaklaşık son 40 yılın en yüksek enflasyon artış seviyelerinin korunduğu izlendi. Bununla birlikte ABD'de yıllık TÜFE artışı Mart'ta %7,9 seviyesinden %8,5 seviyesine çıkararak 1981 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Mart ayında yıllık %8,4 artış kaydetmesi yönündeydi. Yıllık Çekirdek TÜFE artışı ise Mart'ta %6,4 seviyesinden %6,5 seviyesine ulaştı.



ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (III)

ÜFE artışı Mart'ta %11,2 oldu

ABD'de ÜFE Mart ayında aylık bazda %1,4 ve yıllık bazda %11,2 artış kaydederek sırasıyla %1,1 ve %10,6 olan medyan beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. Çekirdek ÜFE ise aylık %1 ve yıllık %9,2 oranında artış kaydederek sırasıyla %0,5 ve %8,4 olan piyasa tahminlerinin üzerinde bir yeri işaret etti. Böylelikle Mart gerçekleşmeleri ile birlikte Kasım 2010'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaşan üretici enflasyonu, fiyat baskılarının bir süre daha yüksek kalabileceğini gösterdi.

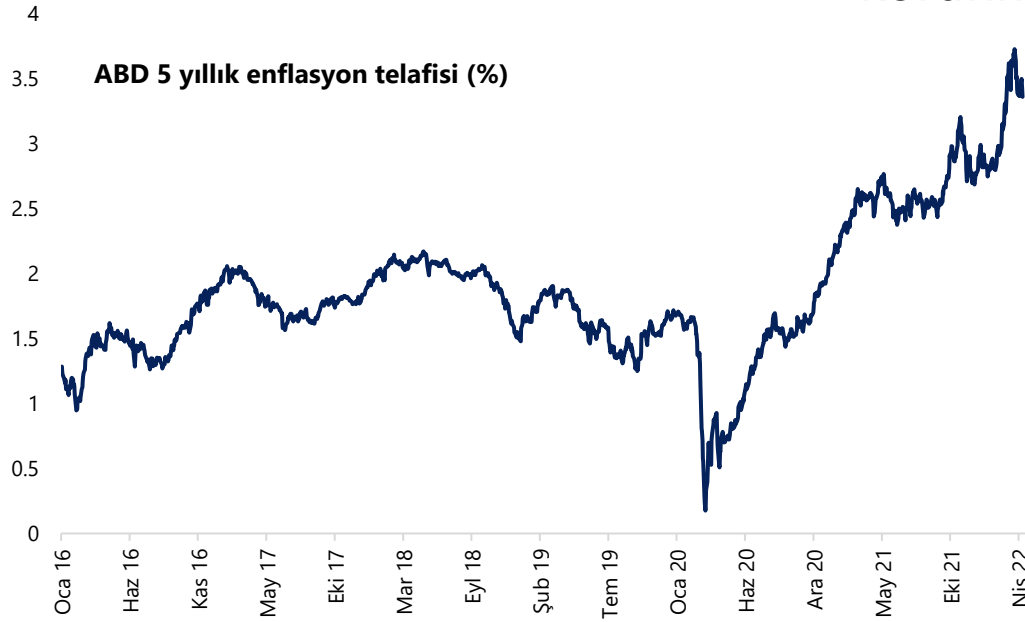


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Telifisi

ABD tahvillerinde yüksek enflasyon fiyatlaması devam ediyor

ABD'de enflasyon beklentilerindeki yükseliş Nisan ayında yüksek seyretmeye devam etti. ABD 5 yıllık enflasyon telifisi Mart ayında %3,70 üzerini test etmesinin ardından Nisan ayının ilk yarısında %3,3 - %3,50 bandında hareket ederken, 10 yıllık telifide ise içerisinde %2,8 seviyesi üzerinde kalıcı bir seyir olduğu dikkat çekti. ABD'de Mart ayında %8,5'e yükselen yıllık TÜFE artışı ve emtia fiyatlarındaki yüksek seviyeleri enflasyon telifilerindeki yüksek seviyelerin korunmasına yol açıyor.



Kaynak: Bloomberg

ECB'nin Nisan Toplantısından Öne Çıkan Mesajlar

Lagarde, faiz artırımlarının başlangıcına yönelik net bir yönlendirmede bulunmadı

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, beklendiği üzere varlık alımlarını üçüncü çeyrekte sonlandıracağını duyurdu. Varlık Alım Programı'nın sonlandırılmasına yönelik net bir tarih vermeyen ancak üçüncü çeyreği işaret etmeye devam eden Lagarde, faiz artışlarının ancak net varlık alım programları bittikten «bir süre» sonra başlayacağını belirtti. "Bu «bir süre» bir hafta da olabilir birkaç ay da olabilir" açıklamasında bulunan Lagarde, ECB'nin bu konuda verilere ve koşullara göre hareket edeceğine vurgu yaptı.
- Euro Bölgesi ekonomisinin ABD'den farklı olduğuna dikkat çeken Lagarde, şu an için bilanço küçültmeyi konuşmak için erken olduğunu dile getirdi.
- Enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklere vurgu yapmayı sürdüren Lagarde, diğer yandan büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin de arttığına değindi.
- ECB toplantısı öncesinde Banka'nın Temmuz ayında varlık alımlarını bitirip aynı ay içerisinde faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin olduğu, bununla birlikte euronun değer kazandığı dikkat çekmişti. Ancak Lagarde'ın açıklamalarının ardından eurodaki kazançların silindiği ve EURUSD paritesinin 1,08 altına varan satış baskılarına maruz kaldığı takip edildi.

AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri

Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahmini %2'den %3,5'e revize edildi

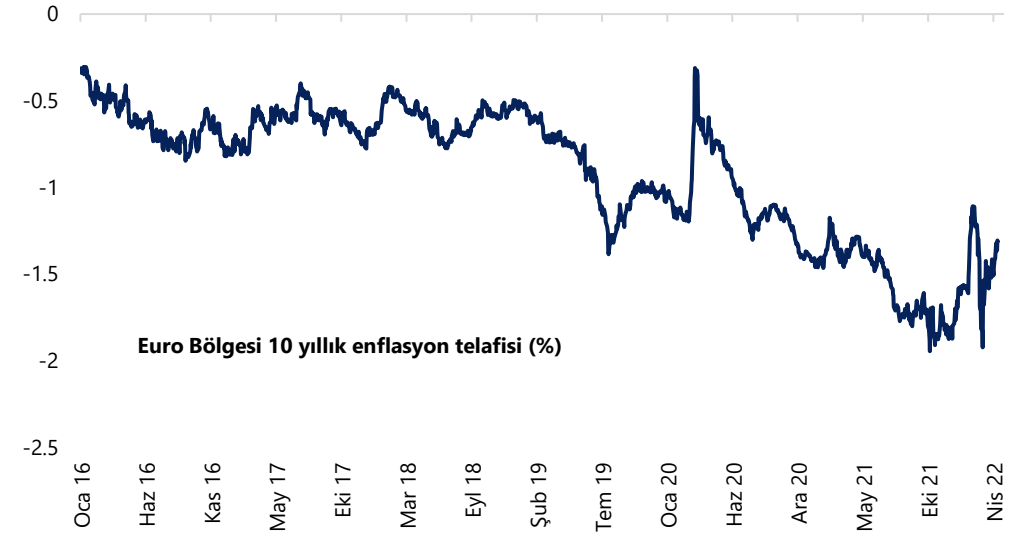
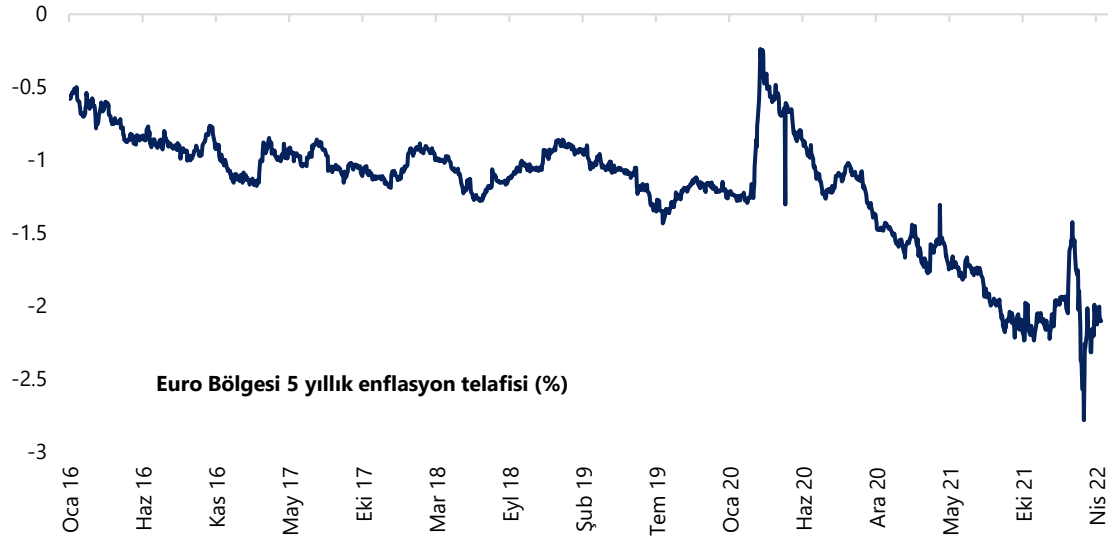
AB Komisyonu, yüksek enerji fiyatları öncülüğünde artan enflasyonist baskılar nedeniyle Şubat ayında yayınladığı raporunda Euro Bölgesi için enflasyon tahminlerini önemli ölçüde yükseltti. Büyüme tahminlerinde ise 2022 beklentisinin aşağı çekildiği, 2023 tahmininin ise yukarı revize edildiği dikkat çekti.

- Buna göre Komisyon, Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahminini Kasım ayında yayınlanan %2,2'lik beklentiden %3,5'e yükseltirken, 2023 tahminini ise %1,4'ten %1,7'ye revize etti.
- AB Komisyonu, Euro Bölgesi enflasyonunun 2022'nin ilk çeyreğinde %4,8 ile zirveye ulaşacağını ve yılın üçüncü çeyreğine kadar %3'ün üzerinde kalacağını öngördü.
- Komisyon tarafından yapılan açıklamada, tedarik zincirindeki sıkıntıların sona ermesi ve yüksek enerji fiyatlarının da inişe geçmesiyle enflasyonun yılın son çeyreğinde %2,1'e inebileceği kaydedildi.
- AB Komisyonu ayrıca Euro Bölgesi'ne ilişkin 2022 büyüme tahminini %4,3'ten %4 ekerken, 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisini ise %2,4'ten %2,7'e revize etti.

Euro Bölgesi Enflasyon Telafisi

Nisan ayında 10 yıllık telafide $-%1,3$ 'e yükseliş yaşandı

Hatırlanacağı üzere Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE artışı Mart ayında $5,8$ 'den $7,5$ 'e yükselmişti. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ile birlikte enflasyon telafilerinde Mart ayı başlarında hızlı bir geri çekilme yaşanmış, ancak bu hareketin kısa süre içerisinde tersine döndüğü takip edilmişti. Enflasyon telafilerinde Mart ayında görülen bu kısa süreli düşüş sonrasında Nisan ayında yükseliş eğiliminin korunduğu takip edildi. Bununla birlikte Euro Bölgesi 5 yıllık enflasyon telafisinin (soldaki grafik) Nisan ayının ilk yarısında $-%2$ civarında hareket ettiği, 10 yıllık telafinin ise $-%1,3$ seviyesine doğru yükselişe geçtiği gözlemlendi.

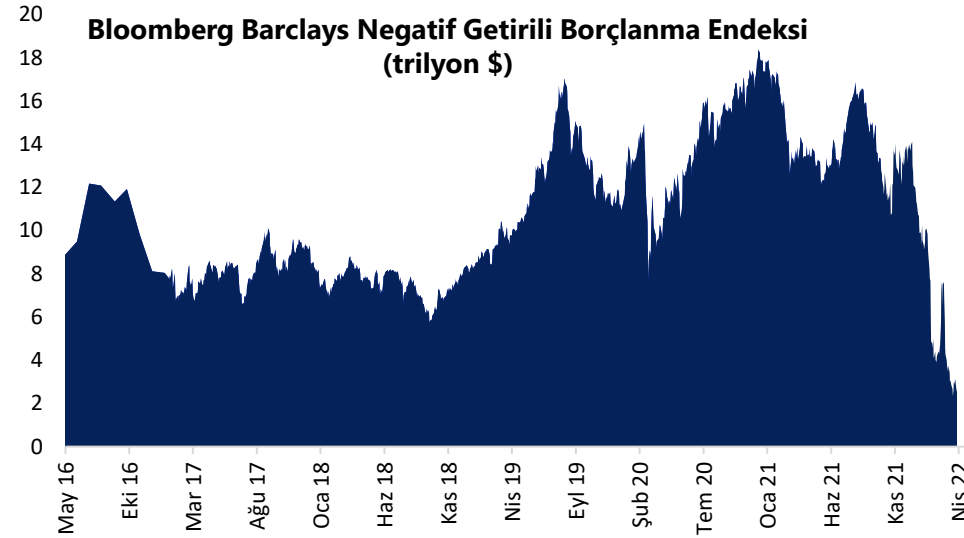


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi

Negatif faizli tahvillerin değeri Nisan'da 3 trilyon doların altına indi

Fed'in yanı sıra gelişmiş ülke merkez bankalarının genel olarak ortaya koyduğu sıkı para politikası tutumu tahvil getirilerindeki yükselişin küresel çapta hızlanmasına yol açtı. Aşağıda 24 ülkenin tahvil getirileri arasında negatif getiri sağlayan tahvillerin toplam değerini gösteren Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Global faiz hadlerindeki yükseliş devam ederken, negatif faizli tahvil büyüklüğündeki düşüşün de Nisan ayında son hız sürdüğü takip edildi. Böylelikle negatif faizli tahvillerin değeri Nisan ayında 2015 yılından bu yana ilk defa 3 trilyon doların altına indi.

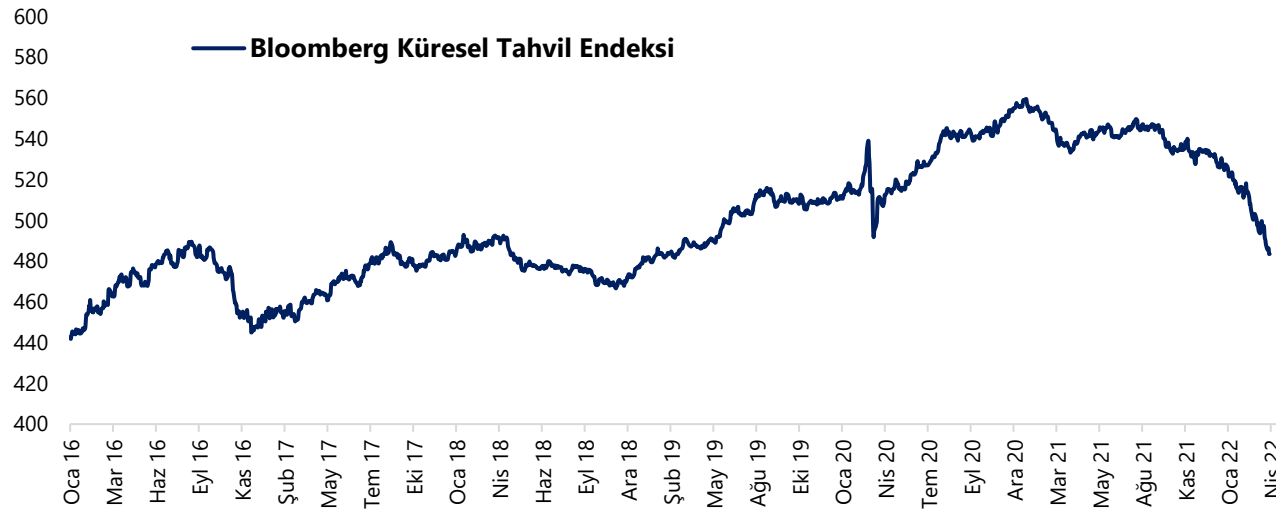


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi

Tahvillerdeki satış baskısı Nisan ayında hız kazandı

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. Nisan ayı başında FOMC üyelerinden Brainard'ın Fed'in Mayıs ayı toplantısından itibaren hızlı bir bilanço daraltımına gidebileceğine yönelik açıklamalarının ardından küresel tahvillerdeki satış hızlanırken, Fed tutanaklarının aylık 95 milyar dolarlık bir bilanço daraltım planını işaret etmesi de bu hareketi destekledi. Bununla birlikte Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi Nisan ayı ortalarından 483 seviyesine doğru gerileyerek 2049 yılının Mart ayından bu yana en düşük seviyelerine indi.

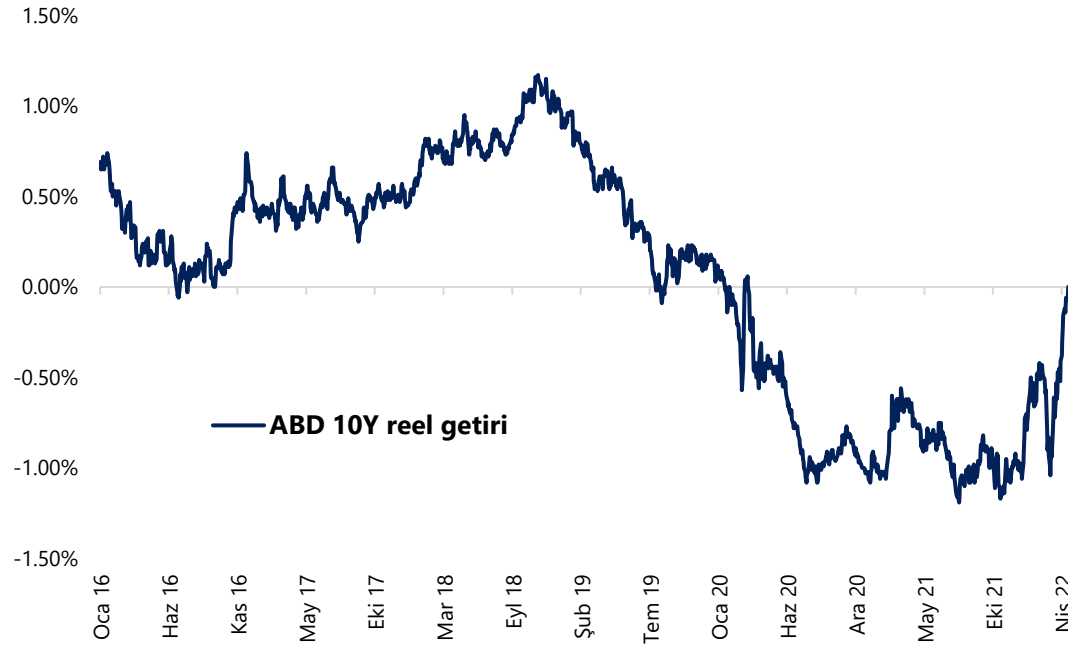


Kaynak: Bloomberg

ABD reel faizlerde yükseliş eğilimi izleniyor

ABD'de reel faizler 2020'den beri ilk kez pozitif alana geçiyor

ABD'de %8,5 seviyesine ulaşan manşet TÜFE ve Fed üyelerinden gelen şahin açıklamalar ile birlikte Fed'in Mayıs ayında 50 baz puanlık bir artırıma gideceği beklentileri güçlenirken, Lael Brainard'ın açıklamaları ve FOMC tutanaklarının da «hızlı» bilanço daraltımı senaryolarını kuvvetlendirdiği takip edildi. Bununla birlikte ABD'de 10 yıl vadeli tahvil reel getirisi 2020'den bu yana ilk defa pozitif tarafa geçiş yapıyor.

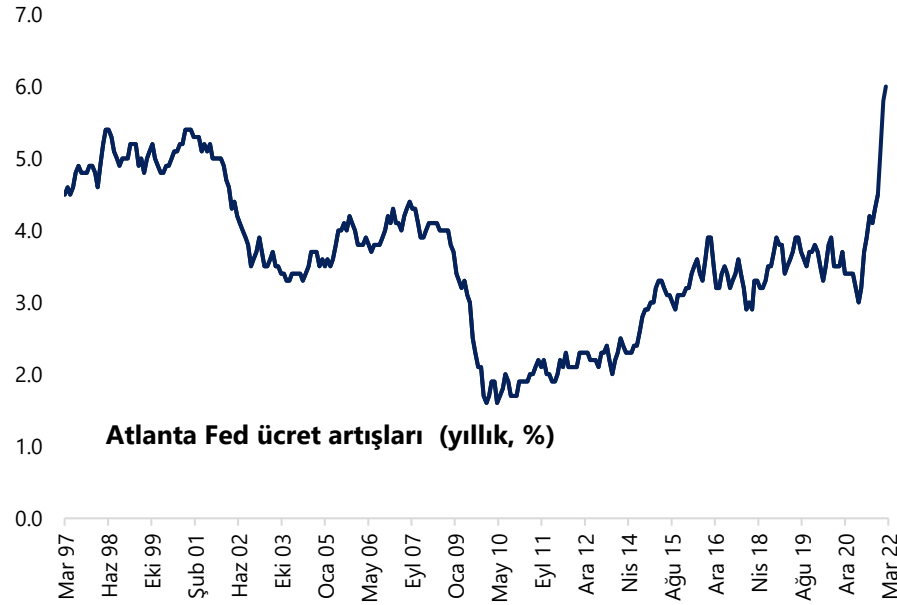


Kaynak: Bloomberg

ABD Ücret Artışları

Saatlik ücret artışları Mart döneminde rekor tazeledi

Aşağıda Atlanta Fed tarafından hazırlanan ve ortalama saatlik ücret artışlarının üç aylık hareketli ortalamasını gösteren grafik yer alıyor. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi ücret artışlarında son dönemde sert bir yükseliş eğilimi görülüyor. Ücret artışları ortalaması Mart döneminde (Ocak – Şubat – Mart dönemi üç aylık ortalama) %5,8 seviyesinden %6 seviyesine yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 1997 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

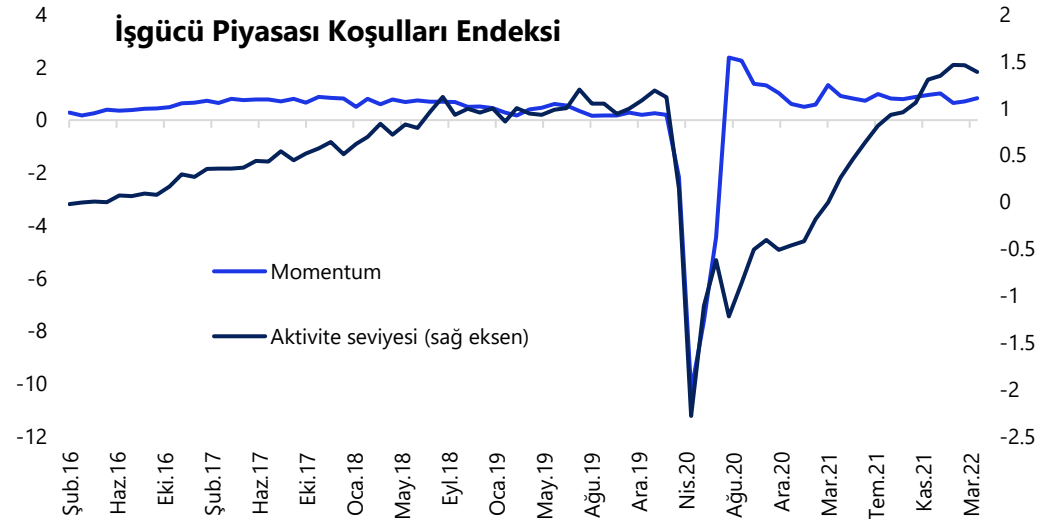


Kaynak: Atlanta Fed

Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri

İşgücü aktivitesi 22 yılın zirvelerinde kalmaya devam ediyor

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 Mart ayına ilişkin açıklanan verilere göre işgücü piyasası aktivite göstergesi 1,3880 ile Şubat ayı verisine göre önemli bir değişim kaydetmedi ve 2000 yılından bu yana en yüksek aktivite seviyesini işaret etmeye devam etti. Momentum indikatörünün ise 0,70'ten 0,82'ye yükseldiği takip edildi.



Kaynak: Kansas City Fed

ABD Tasarruf Oranı

Tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı Şubat'ta %6,3 oldu

ABD'de tasarruflardaki erimenin devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede Ocak ayında 1,5 milyar dolardan 1,1 milyar dolara gerileyen kişisel tasarruflar Şubat ayında bu seviyede sabit kalırken, pandeminin ilk döneminde %30'un üzerine yükselen ve Mart ayından bu yana kademeli bir gerileme içerisinde olan toplam tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı ise Şubat ayında %6,3 oldu.

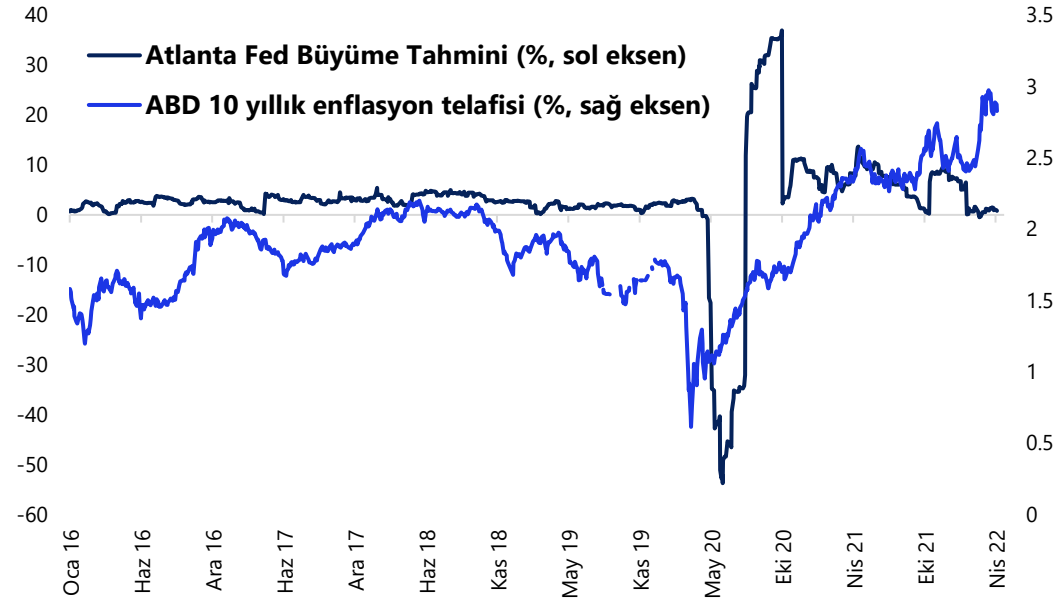


Kaynak: Bloomberg

Atlanta Fed Büyüme Tahmini

Atlanta Fed Büyüme Tahmini , %0,8-1,5 bandında hareket ederek ediyor

Aşağıda ABD 10 yıllık enflasyon telafisi ve Atlanta Fed'in büyüme tahminini karşılaştıran bir grafik yer alıyor. Büyüme tahminlerinde Mart ayı başında negatif seviyelerin test edildiği ve ay genelinde zayıf seviyelerdeki hareketin korunduğu gözlenmişti. Büyüme tahminlerindeki bozulmanın Nisan ayı itibariyle etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. Öyle ki Mart ayı başında eksi seviyelerin görülmesi sonrasında ay sonuna doğru 1,3 seviyesi üzerine çıkan Atlanta Fed Büyüme Tahmini , Nisan ayı ile birlikte 0,8 – 1,5 bandında hareket ederek düşük seviyelerde kalmaya devam etti.



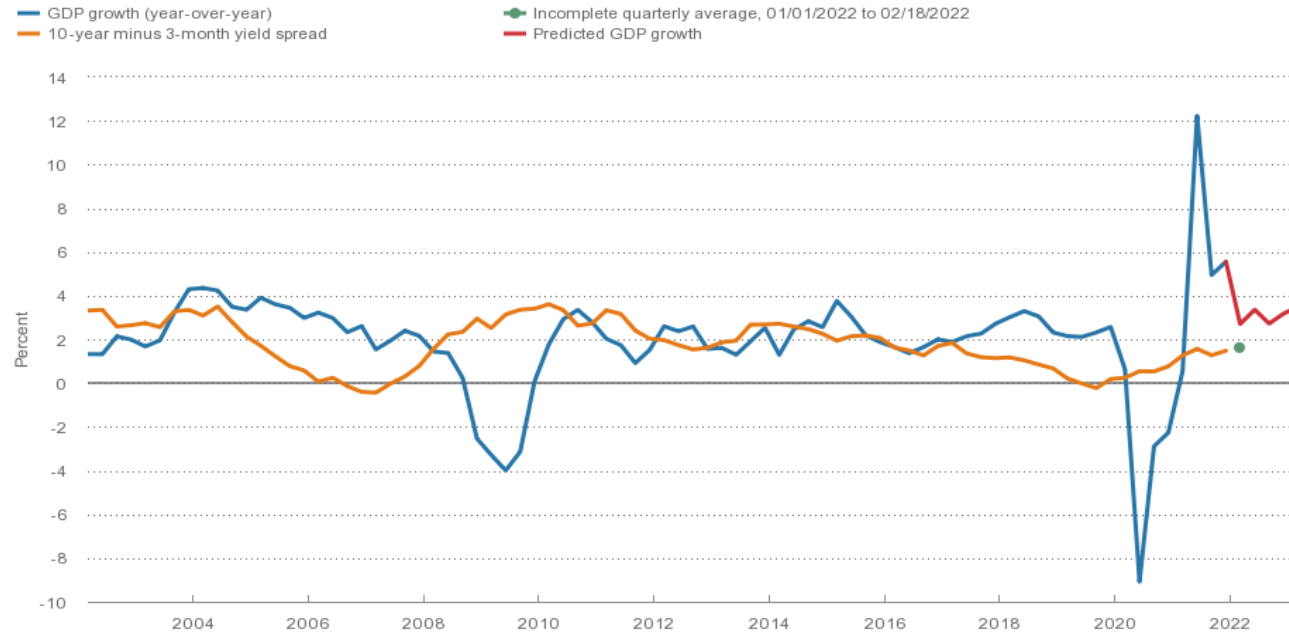
Kaynak: Bloomberg

Verim eğrisi ve büyüme tahminleri

Resesyon endişeleri ise şimdilik ABD için uzak gözüküyor

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 tahminleri ise (aşağıdaki grafik) mevcut noktada önemli bir durgunluğa işaret etmiyor

Yield-Curve-Predicted GDP Growth



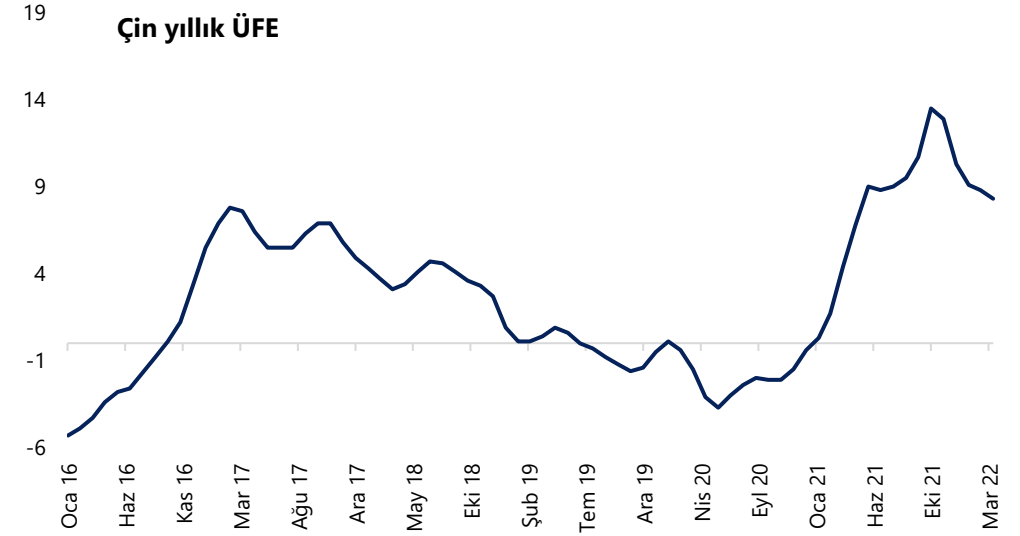
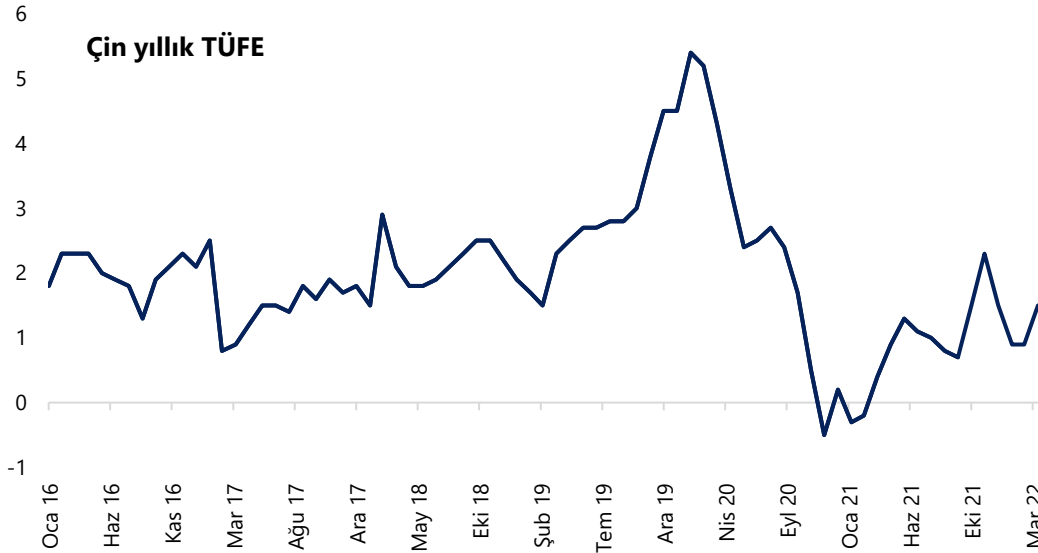
Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Board, Federal Reserve Bank of Cleveland, Haver Analytics

Kaynak: Cleveland FED

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

TÜFE Mart'ta %1,5 arttı

Çin'de TÜFE Mart ayında %0,9 seviyesinden %1,5 seviyesine yükselerek %1,4 olarak piyasa beklentisi üzerinde gelirken, ÜFE ise %8,1 olan medyan tahminin üzerinde gelerek %8,3 olarak gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinde emtia ve petrol fiyatlarında görülen sert yükselişin etkili olduğu takip edildi. Çin'de son dönemde yeniden patlak veren Covid-19 vakaları nedeniyle başta ekin olmak üzere tarım mahsulleri ekiminin ertelenmesinin özellikle yılın ikinci yarısında fiyatlar üzerindeki baskıyı artırabileceği ifade edilirken, Rusya – Ukrayna savaşının etkilerinin de yıl boyunca enflasyonist riskleri artırması bekleniyor.

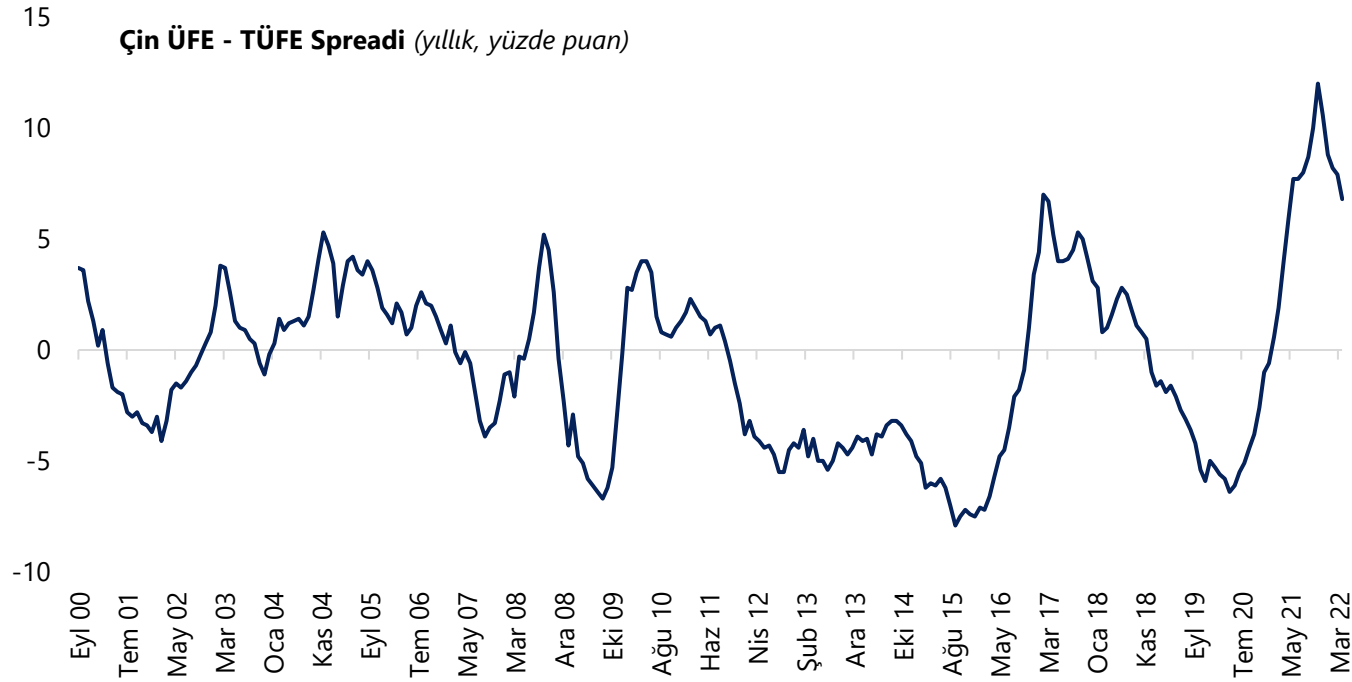


Kaynak: Bloomberg

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Mart'ta 6,8 yüzde puan oldu

Çin'de ÜFE & TÜFE spreadi 7,9 yüzde puandan 6,8 yüzde puana gerilese de yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Aralık ayında bu yana kısmi bir düşüş içerisinde olsa da, Çin'de üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon görünümüne yönelik risk yaratmaya devam ettiği ifade edilebilir.

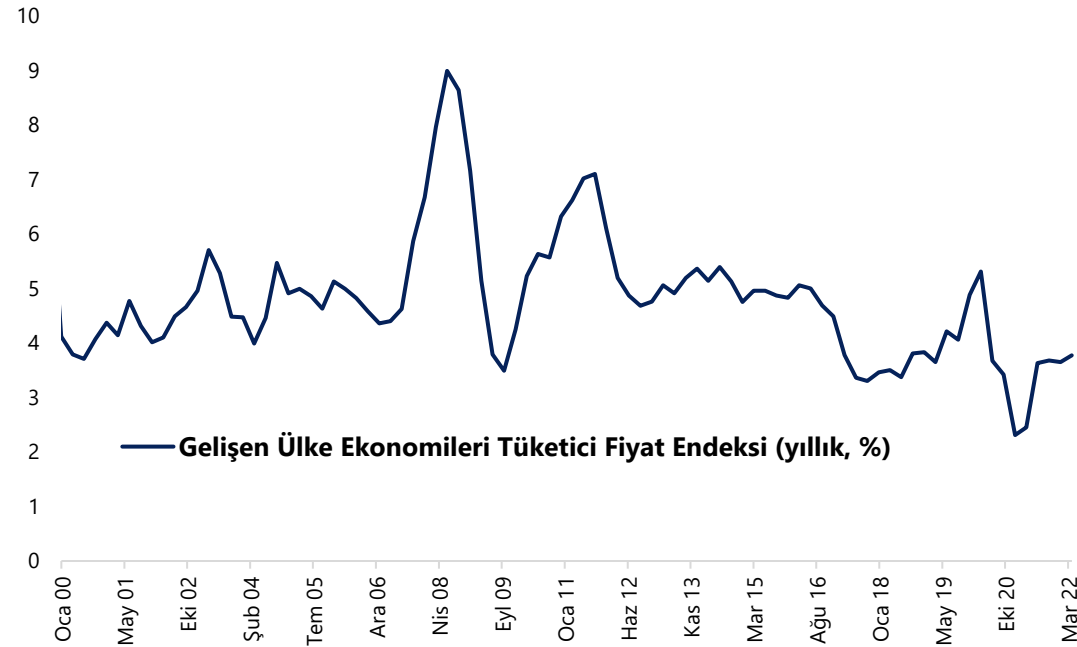


Kaynak: Bloomberg

Gelişen Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Gerçekleşmeleri

Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi 1Ç22'de %3,77'ye yükseldi

Çeyreklik bazda açıklanan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi, gelişen ülke ekonomilerindeki enflasyon görünümünün yukarı yönlü olmaya devam ettiğine işaret ediyor. 2Ç21'den bu yana %3,6 üzerinde seyretmekte olan endeksin 1Ç22'de %3,65 seviyesinden %3,77 seviyesine yükseldiği takip edildi.

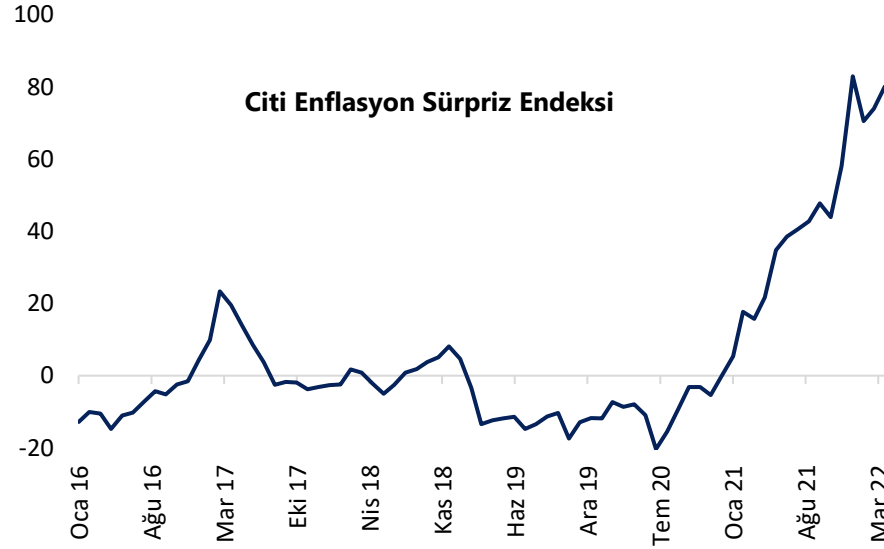


Kaynak: Bloomberg

Küresel Enflasyon Sürpriz Endeksi

Endeks Mart ayında 74'ten 80'e yükseldi

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. Endeksin Ocak ayında 70,53 seviyesine kısmi bir geri çekilme kaydetmesinin ardından son iki aydır aralıksız yükselişine devam ettiği izleniyor. En son açıklanan Mart ayı verisinde de 74 seviyesinden 80 seviyesine bir yükseliş yaşandığı takip edildi. Aşağıdaki grafikten de görülebileceği gibi endeks Aralık ayında görülen 82,87 rekor seviyesinin oldukça yakınında bulunmakta.

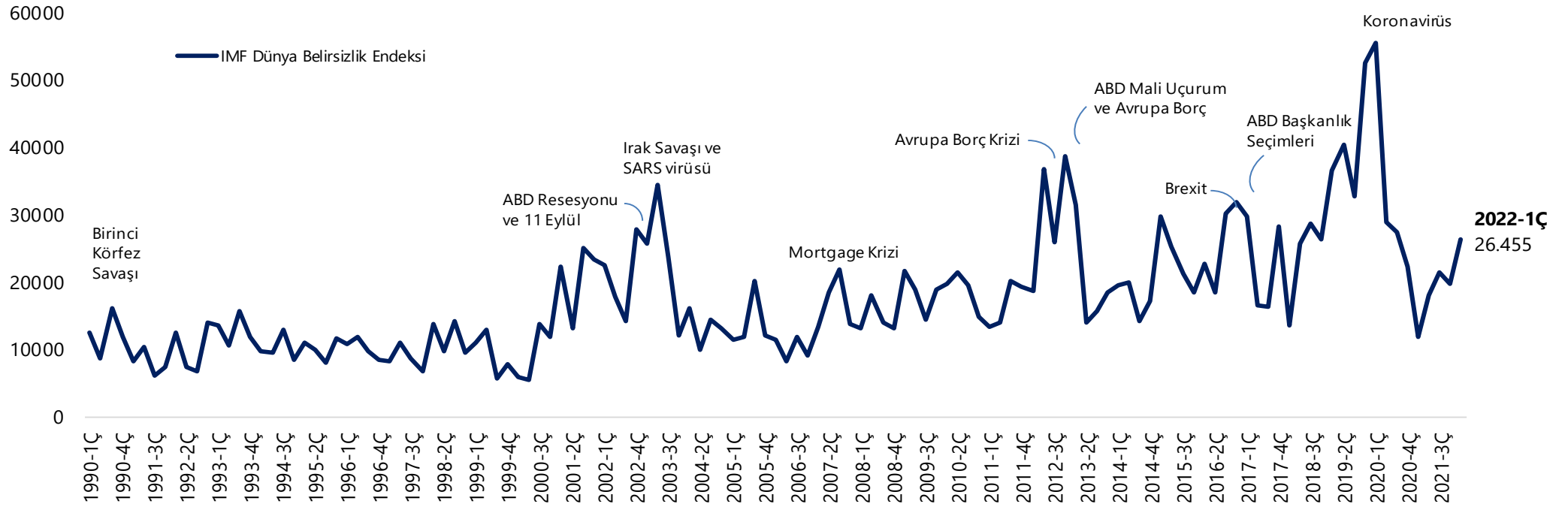


Kaynak: Bloomberg

Dünya Belirsizlik Endeksi

Endeks 1Ç22'de 19.802'den 26.455'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 1Ç22'ye ilişkin açıklanan endekste, Rusya – Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlik ortamının etkisi ile birlikte 19.802 seviyesinden 26.455 seviyesine bir yükseliş takip ettik.

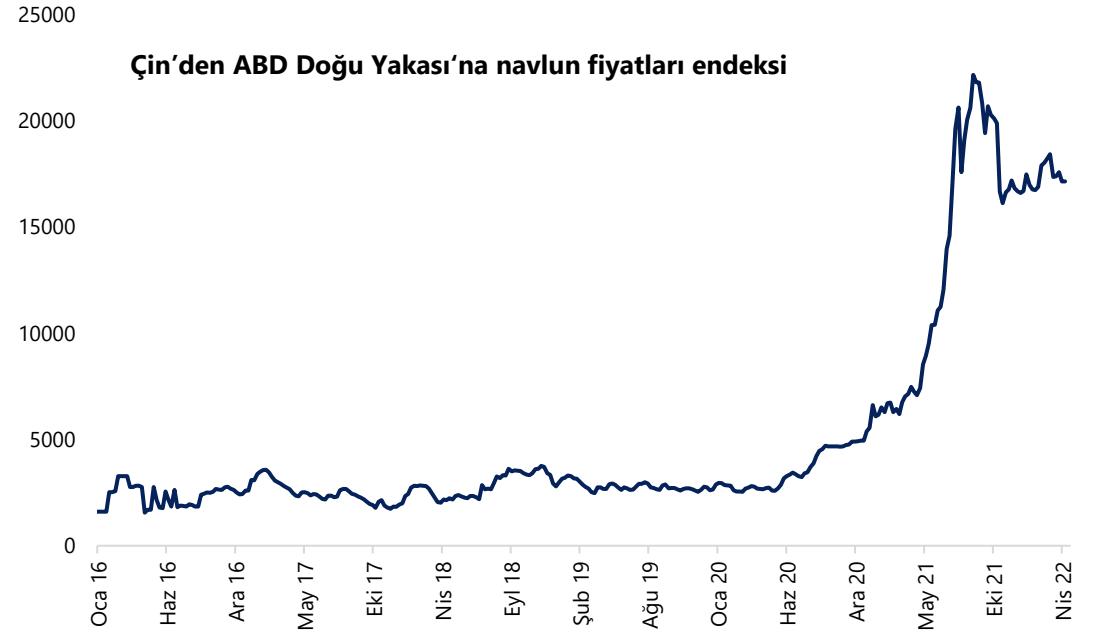
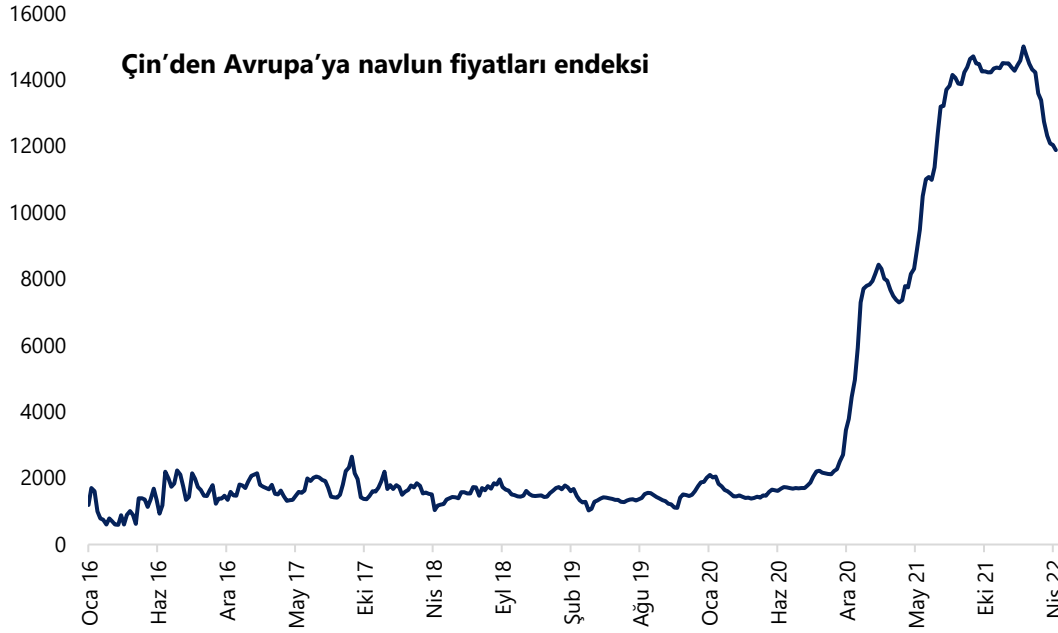


Kaynak: Bloomberg

Navlun Fiyatları

Savaş fiyatlamasının hafiflemesi ile birlikte endekslerde kısmi geri çekilme izlendi

Çin'den Avrupa'ya navlun fiyatları endeksinin (soldaki grafik) Nisan ayında düşüş kaydettiği izlendi. Ocak ayında 14.900'ü aşarak rekor kıran ve ardından Şubat ve Mart aylarında rekor seviyelere yakın seyreden endeks, Nisan ayı içerisinde 12.000 seviyesi altına indi. Rusya – Ukrayna geriliminin etkisi ile birlikte Mart ayında 18.000 seviyesi üzerine çıkan Çin'den ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatları endeksi ise (sağdaki grafik) Nisan ayında yeniden 17.000'li seviyelere indi.



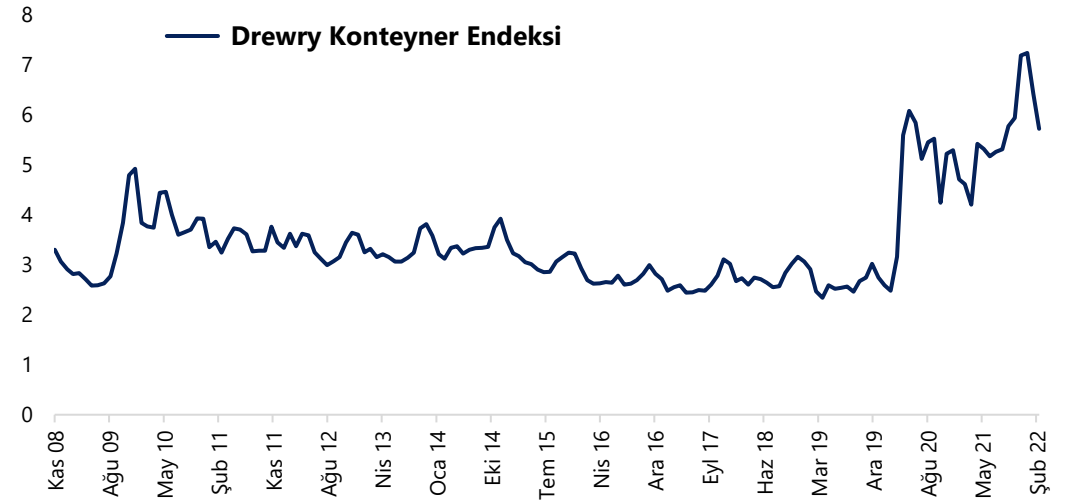
Kaynak: Bloomberg

Baltık Kuru Yük (Navlun) ve Drewry Konteyner Endeksi

Navlun fiyatları Nisan'da geri çekildi

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. Mevsimsel etkiler ve Rusya – Ukrayna savaşı sonrasında oluşan fiyatlamamanın kısmen de olsa hafiflemesi ile birlikte küresel piyasalarda navlunun Nisan ayında gerileme kaydettiği takip edildi.

Bununla birlikte Mart itibariyle 2600 üzerine yükselen Baltık Kuru Yük Endeks, Nisan ayında 2100 seviyesi altına geriledi. Aylık olarak açıklanan ve en son Şubat 2022 datasının olduğu Drewry Konteyner Endeksi ise 6,42 ile rekor seviyeye yakın seyretti.



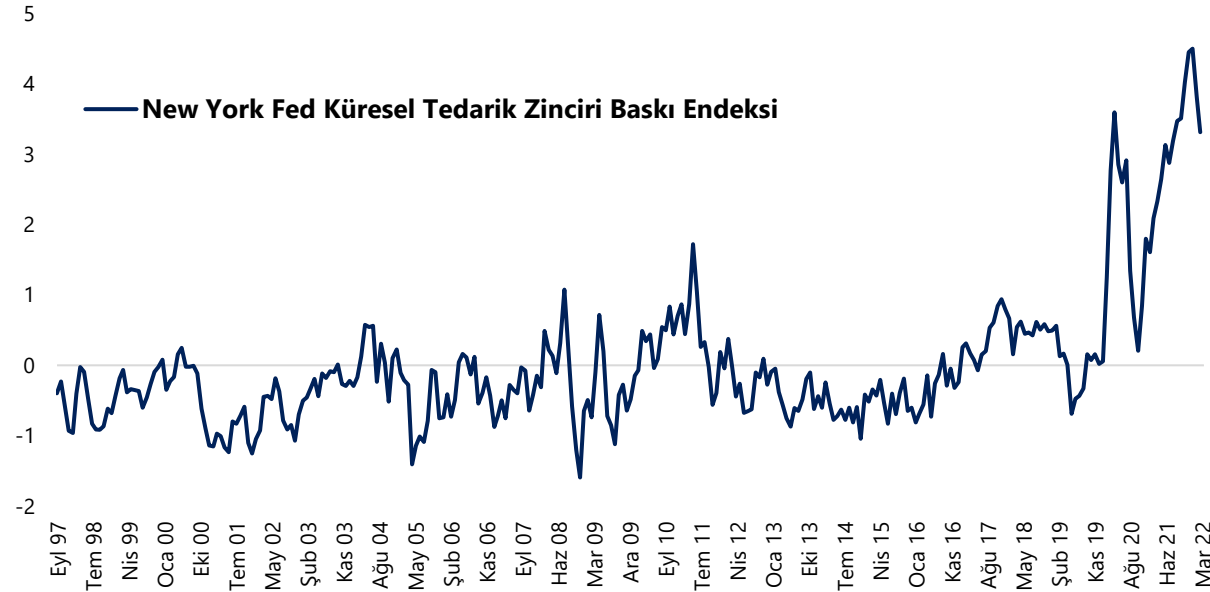
Kaynak: Bloomberg

New York Fed Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

Sınırlı gerilemeye rağmen zirve seviyelerde kalmaya devam ediyor

Aşağıda New York Fed tarafından hazırlanan Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi'nin grafiği yer alıyor.

Çeşitli ülkelerden toplam 27 değişkenden oluşan endekste 1997 yılından bu yana beri tedarik zincirinde yaşanan aksamalar ön plana çıkarılıyor. Ocak ayında 4,5 seviyesinden 3,82 seviyesine gerileyen endeks Şubat ayında da 3,31 olarak açıklandı. Pandemi öncesinde -0,5 ila 0,15 seviyeleri arasında dalgalanan endeksin oldukça yüksek seviyelere ulaşmış olduğu izleniyor. Ocak ve Şubat aylarındaki sınırlı gerilemeye rağmen endeksin zirve seviyelerde kalmaya devam ettiği gözleniyor.

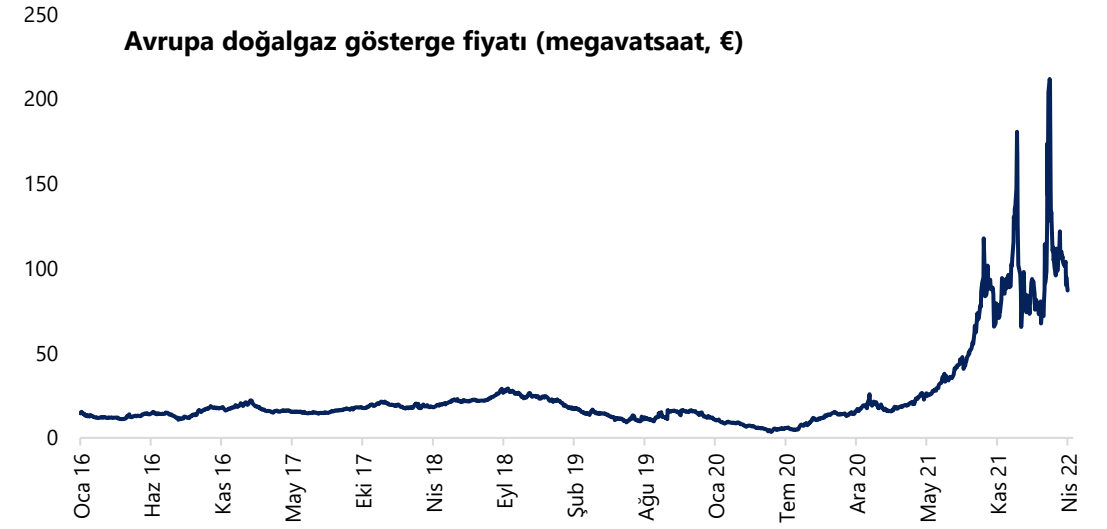
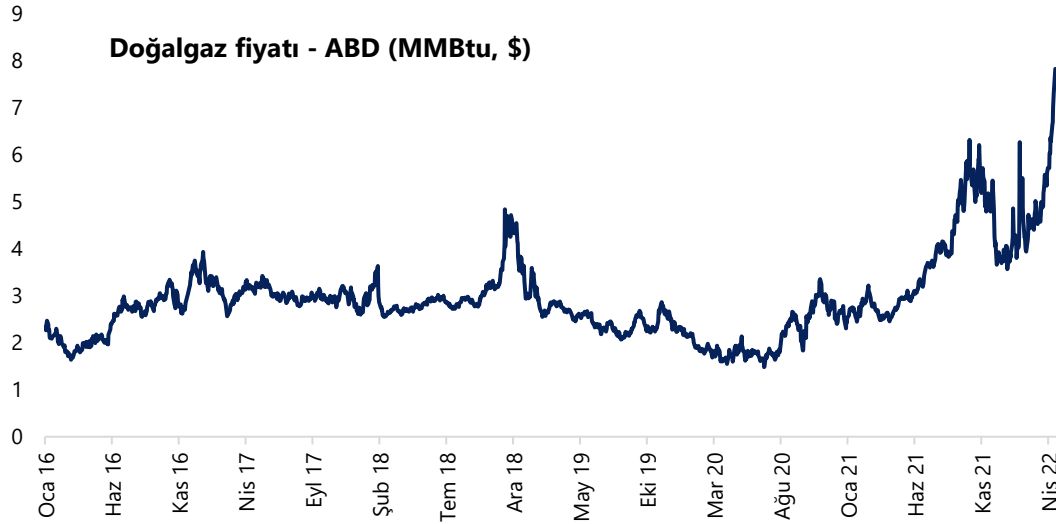


Kaynak: Federal Reserve Bank of New York

Emtia Fiyatları (I)

Avrupa'da doğalgaz fiyatları geri çekilirken, ABD'de yükseliş eğilimi korundu

Rusya – Ukrayna savaşının patlak vermesi ile birlikte, Mart ayı başında megavatsaat başına 335€ seviyesine ulaşarak rekor kıran Avrupa doğalgaz gösterge fiyatı (Hollanda 1 ay vadeli doğalgaz sözleşmesi – sağdaki grafik), Mart ayı ortasından bu yana kazançlarının büyük kısmını sildi. Nisan ayının ortalarında ise 90€ seviyesi altı test edildi. Bunun karşısında yükselişini tüm hızıyla sürdüren ABD'de doğalgaz fiyatı ise (soldaki grafik) Nisan ayında 7\$/MMBtu üzerine çıkarak 2008 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

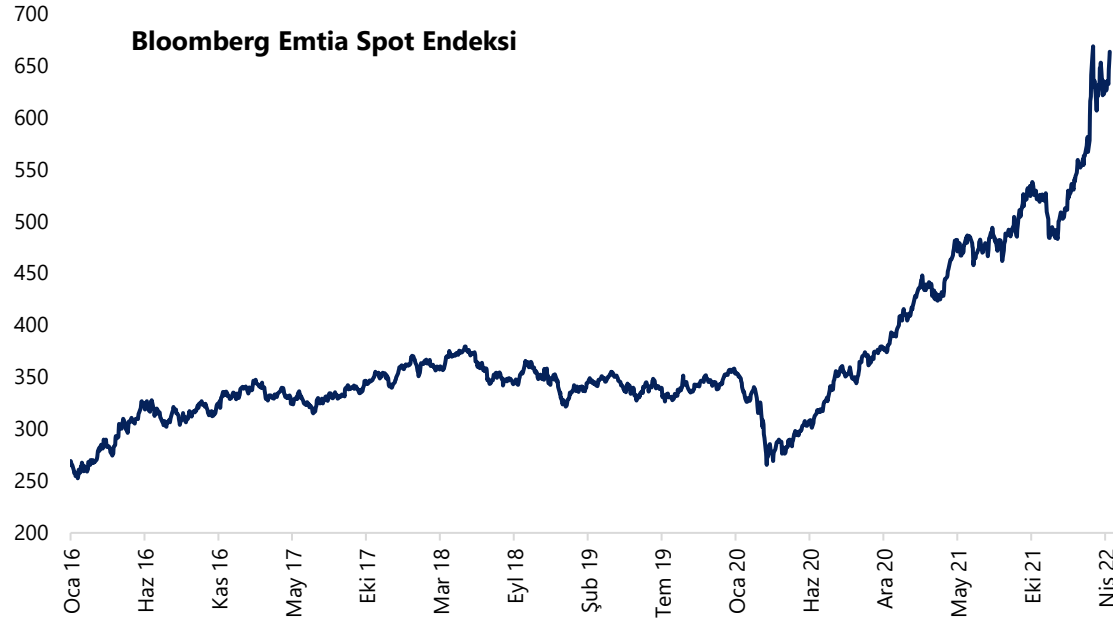


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (II)

Rekor seviyelerdeki hareket korunuyor

23 hammaddenin fiyat hareketlerini izleyen ve 1960 yılından bu yana data üreten Bloomberg Emtia Spot Endeksi, Nisan ayında rekor yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. Rusya – Ukrayna savaşı devam ederken, tarım ve ticaret akımındaki bozulmaların da sürdüğü ve bunun da tarım ve emtia fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etki yaratmaya devam ettiği izleniyor. Bununla birlikte Mart ayı içerisinde 668 seviyesi üzerine çıkararak rekor kıran Bloomberg Emtia Spot Endeksi, Nisan ayının ilk yarısında 620 – 665 bandında seyrederek rekor seviyelerdeki hareketini korudu.

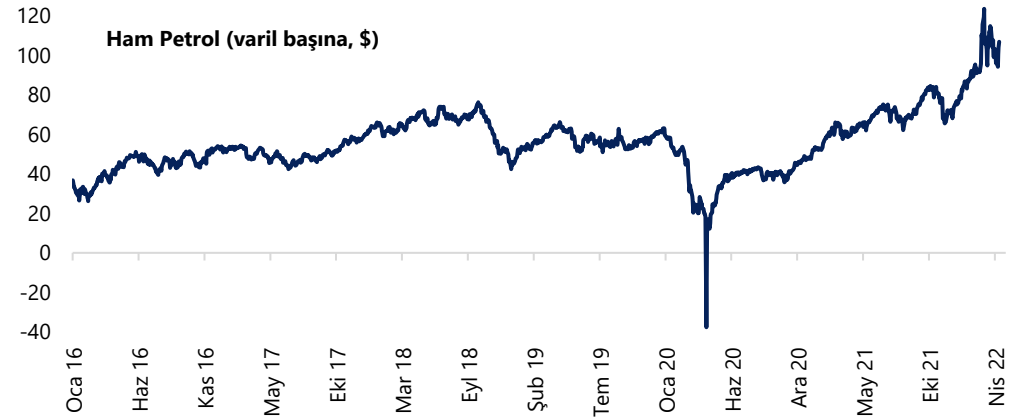
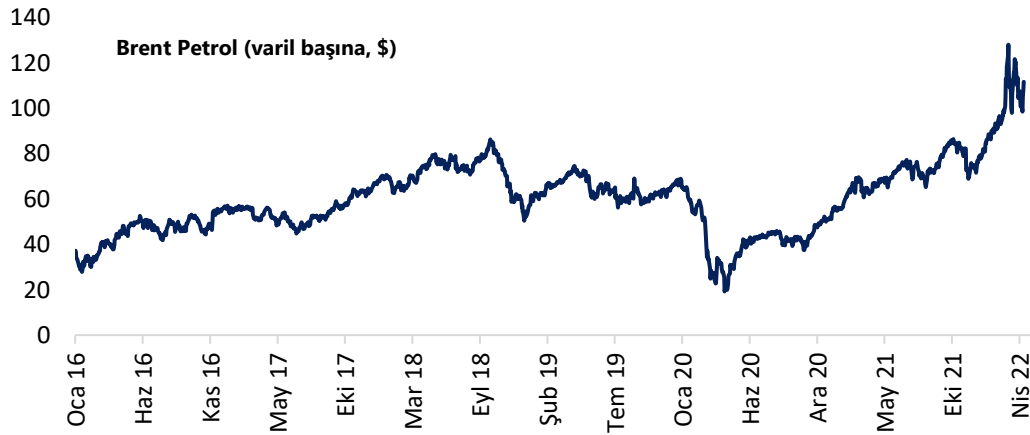


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (III)

Petrolde düşüşler sınırlı kalmaya devam ediyor

ABD'nin Nisan ayı başlarında altı ay boyunca stratejik rezervlerinden piyasaya günde 1 milyon varillik petrol sürmeyi planladığını açıklaması petrol fiyatlarında bir geri çekilme yaratsa da bu hareketin kalıcı olmadığı izlendi. Gerek Çin'de artan koronavirüs vakalarının yarattığı endişe gerekse de dönem dönem hafifleyen savaş fiyatlamasının da petrol fiyatlarında kısa vadeli düşüşleri beraberinde getirdiği, ancak bu hareketlerin kalıcı olmadığı ve fiyatların yükseliş eğilimini koruduğu izleniyor. OPEC+ cephesinin ABD ve müttefiklerinden gelen üretim artışı çağrılarına tepkisiz kalmaya devam etmesi fiyatlardaki yükseliş eğiliminin korunmasında etkili oluyor. Bununla birlikte Nisan ayı ortası itibariyle Brent'te varil başına 110\$ üzerinde bir hareket izlenirken, ham petrolde ise varil başına 105\$ seviyesi üzerinde bir hareketin olduğu takip ediliyor.

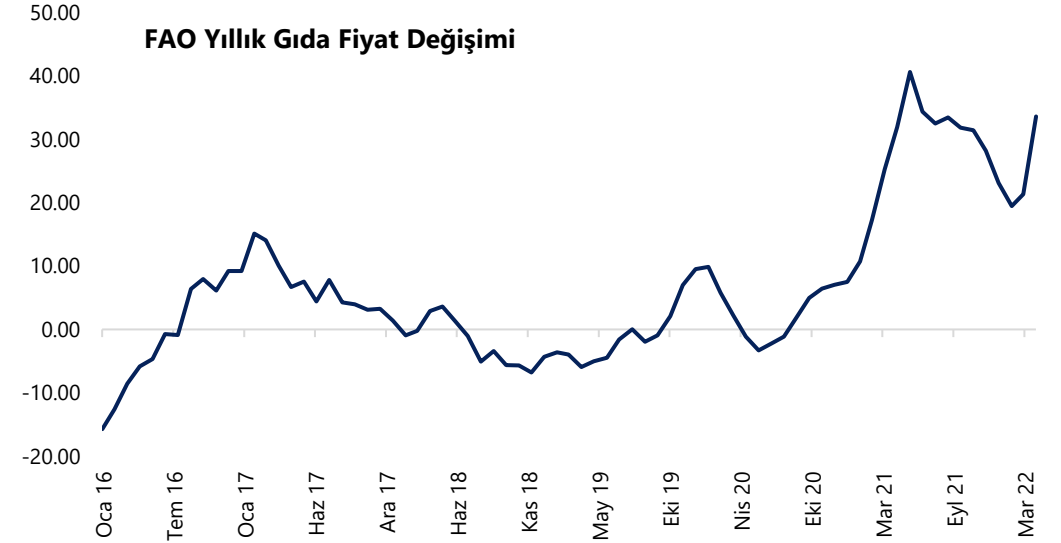
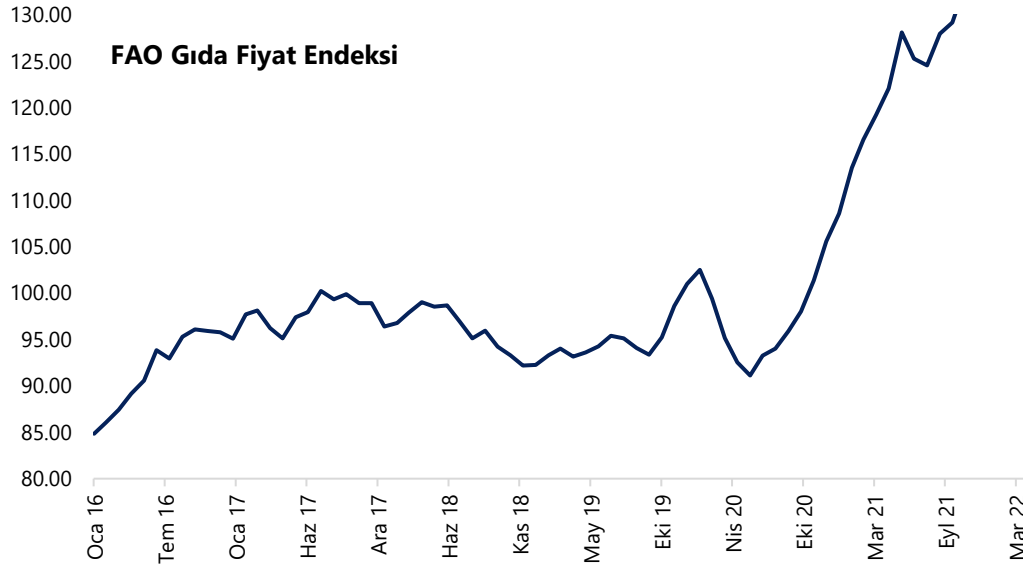


Kaynak: Bloomberg

Küresel Gıda Fiyatları

FAO Gıda Fiyat Endeksi Mart ayında rekor tazeledi

Aşağıda Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) Gıda Fiyat Endeksi (solda) ve endeksin yıllık değişimini gösteren (sağda) iki grafik yer alıyor. Endeks Mart ayında 141,4 seviyesinden 159,3 seviyesine yükselerek rekor yüksek seviyeye çıkarken, tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan bitkisel yağlar, tahıllar ve et alt endeksleri bu artışta etkili oldu. FAO Bitkisel Yağ Fiyatları Mart ayında aylık %23,2 artış göstererek 248,6 puana, FAO Tahıl Fiyatları aylık %17,1 artışla 170,1 puana ve FAO Et Fiyatları endeksi aylık %4,8'lik yükselişle 120 puana çıkarak rekor tazeledi.

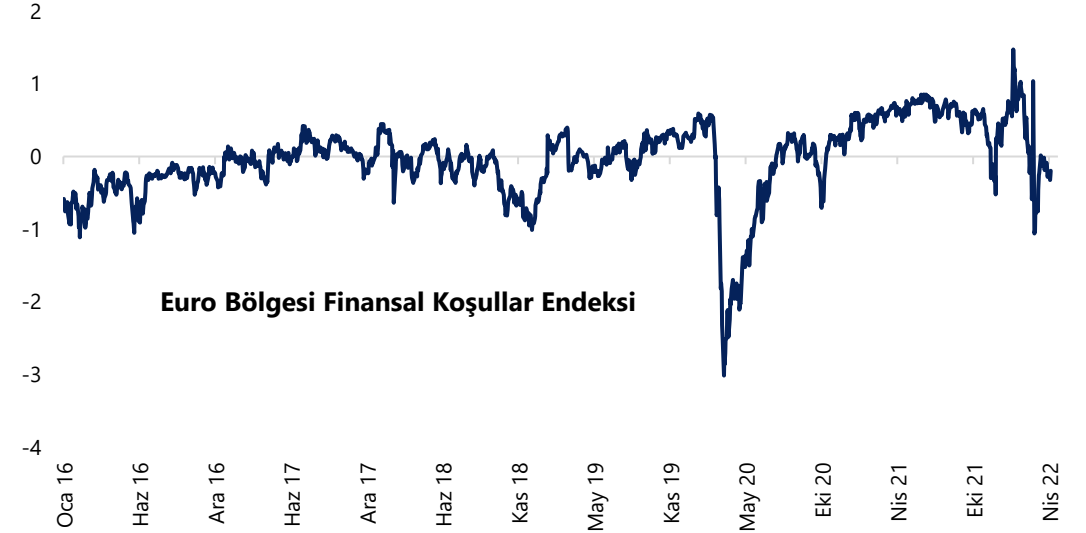
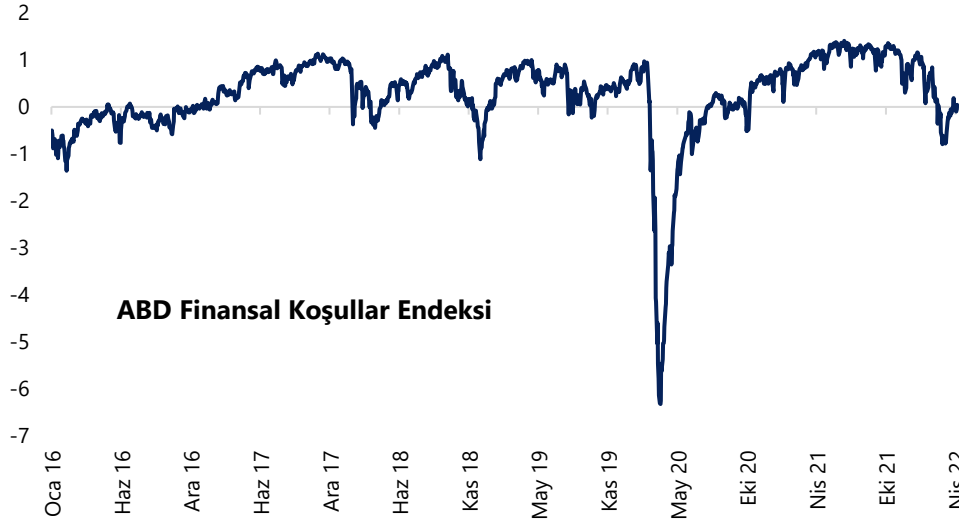


Kaynak: Bloomberg

Finansal Koşullar Endeksleri

Finansal koşullardaki daralma Nisan ayında kısmen hafifledi

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. Rusya – Ukrayna geriliminin etkisi ile birlikte her iki endeksin de Şubat ve Mart aylarında sert düşüş kaydettiği ve negatif seviyelere indiği takip edilmişti. Nisan ayı itibariyle ise kısmi yükselişlerin yaşandığı ve finansal koşullarda sınırlı da olsa bir rahatlamanın ön plana çıktığı takip edilse de, her iki endekste de negatif seviyelerdeki hareketin korunduğu dikkat çekiyor.



Kaynak: Bloomberg

Dünyada politika faizleri ve beklentiler

Global düzlemde politika faizlerinde artış beklentileri artıyor

Country	Rate	Policy			Implied Policy					Total Change 1Y
		Rate	Efctv	Basis	Meeting	3M	6M	1Y	2Y	
1) Americas										
10) United States	0.38	0.290	-8.5	05/04	1.51	2.11	2.95	2.91	2.65	257
11) Canada	1.00	0.950	-5.0	06/01	1.80	2.43	2.80	3.01	2.77	180
12) Mexico	6.50	6.735	23.5	05/12	7.40	8.35	9.24	8.73	8.47	274
13) Chile	7.00	6.980	-2.0	05/05	8.52	8.34	7.78	6.26	6.04	78
14) Brazil	11.75	11.650	-10.0	05/04	13.30	13.56	13.53	11.48	11.79	178
2) EMEA										
20) Eurozone	-0.50	-0.585	-8.5	06/09	-0.42	-0.09	0.68	1.45	1.44	118
21) United Kingdom	0.75	0.691	-6.0	05/05	1.38	1.83	2.54	2.52	2.14	179
22) Switzerland	-0.75	-0.710	4.0	06/16	-0.72	-0.57	0.41	0.83	1.13	116
23) Norway	0.75	1.230	48.0	05/05	0.84	1.19	2.10	2.66	2.62	135
24) Sweden	0.00	-0.074	-7.4	04/28	0.36	0.68	1.86	2.51	2.34	186
25) Denmark	-0.60	-0.457	14.3		-0.51	-0.25	0.61	1.39	1.31	121
26) Czech Republic	5.00	5.370	37.0	05/05	5.23	5.61	5.79	4.04	3.91	79
27) Poland	4.50	5.540	104.0	05/05	5.49	5.67	5.66	4.55	4.19	116
3) Asia/Pacific										
30) Australia	0.10	0.060	-4.0	05/03	0.72	1.54	2.50	3.19	2.97	240
31) New Zealand	1.50	1.500	0.0	05/25	2.12	2.90	3.44	3.80	3.46	194
32) Japan	-0.02	-0.019	-0.3	04/28	-0.03	-0.02	0.02	0.12	0.18	4
33) China	2.10	1.900	-20.0		2.34	2.39	2.44	2.66	2.91	34
34) India	4.00	3.780	-22.0	06/08	4.59	5.12	6.07	7.11	7.13	207
35) Korea	1.50	1.720	22.0	05/26	1.76	2.16	2.96	3.25	3.06	146

Politika faizlerindeki mevcut dönemdeki oranlar.
Bir sonraki dönemdeki para politikası kararı toplantı tarihleri

Gelecek 1 yıllık süreç içerisinde söz konusu ülkelerin politika faizlerinde beklenen baz puanlık artış oranları.

3 ay – 3 yıl arasında opsiyon fiyatlamalarına politika faizlerinin beklenen seviyeleri

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.