

Jackson Hole toplantısı önemli olabilir

Küresel hisse senetleri, hız kaybeden enflasyon ve resesyonun kaçınılabilir olduğuna dair iyimserlik eşliğinde Temmuz ayında da güçlü performans gösterirken Ağustos ayı ile birlikte piyasalarda risk iştahının daraldığını görüyoruz. Ağustos ayı ile beraber global piyasalarda risk iştahı daralırken, hisse senedi endekslerinde düzeltme hareketinin etkili olduğunu takip ettik.

ABD’de beklenenden zayıf istihdam artışı ve güçlü ücret artışı sinyali veren tarım dışı istihdam verisi ardından yukarı yönlü sürpriz görmediğimiz ve FED’in Eylül ayında duraklamaya gideceğine dair beklentilere destek olan Temmuz ayı TÜFE verileri ön plandaydı. Ancak Çin ekonomisine yönelik endişeler ve FED üyelerinden gelen şahin içerikli mesajlar risk iştahındaki bozulmaya destek olan ana konular arasında yer aldı. Örneğin San Francisco FED Başkanı Daly, Temmuz enflasyonunda görülen ılımlılışmaya rağmen FED’in enflasyonu kontrol altına almak için yapacak işleri olduğunu vurguladı. Ayrıca piyasa beklentilerinin üzerinde gelen ve daha uzun süre yüksek faiz temasına destek olan Temmuz ayı ÜFE verileri de bu görünüme destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Ağustos ayı başından bu yana dolar bazında yüzde 3, MSCI Dünya endeksi yüzde 3.8, MSCI gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksi ise yüzde 6 civarında aşağı yönlü değişim gösterdi.

Küresel merkez bankaları, Temmuz ayı toplantılarında faiz artışlarına açık kapı bırakmaya devam ederken makro verilerde büyüme ve enflasyon sinyalleri aramaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda bazı öncü verilerde zayıf yönde sinyaller görsek de belirgin anlamda bir soğuma işareti henüz görülüyor. Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi karışık sinyaller verirken, bazı öncü verilerde görülen zayıflama işaretleri de göz önünde bulundurulursa, FED’in sıkı istihdam piyasası görünümüne karşı temkinli olmaya devam ettiğini görebiliriz. Piyasalar FED’in Eylül ayındaki toplantıda faiz artırımına gitmesini yüzde 10 civarı olasılıkla, yıl sonuna kadar faiz artırımına gidilmesi olasılığını ise yüzde 20 civarında fiyatlıyor.

Enflasyon verilerine baktığımızda ise temelde düşen otomobil fiyatları, barınma enflasyonundaki hız kaybı ve özellikle FED’in de önem verdiği çekirdek hizmet enflasyonunda gördüğümüz hız kaybı sinyalleri öne çıkıyor ve önümüzdeki döneme yönelik olarak da enflasyondaki yavaşlamanın devam edeceğine işaret ediyor. Kısacası, zayıflayan enflasyonla birlikte güçlü kalmaya devam edebilecek bir büyüme ortamı, FED’in faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmasına neden olabilir.

Zayıflayan enflasyon ve ayrıca nispeten güçlü ikinci çeyrek büyüme verilerinin de desteklediği ekonomide yumuşak iniş beklentileri, bu yıl riskli varlıklardaki yükselişlere destek olsa da önümüzdeki dönemde enflasyonda yeni bir yükseliş görüp görmeyeceğimiz, önemli riskler arasında yer alıyor. Ekonomideki canlanma riski, özellikle sıkı istihdam piyasası görünümü, ücretlerde yavaşlama görülmemesi, yeni enflasyon sorunlarına yol açma olasılığının gündemde olduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca son haftalarda yükselen petrol fiyatlarının da enflasyon beklentilerinin yüksek kalmaya devam etmesine neden olabileceği de unutulmamalı. Bu doğrultuda, bu hafta açıklanan güçlü gelen Temmuz ayı perakende satışlar verisinin, yukarıda bahsettiğimiz risklere destek olabilir nitelikte olduğunu belirtelim. Ayrıca Minneapolis FED Başkanı Kashkari’nin, faiz artışlarına son verildiğini söylemeye hazır olmadığına dair açıklamaları da dikkate değer.

Bu doğrultuda da önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerde, örneğin PMI ve ISM endeksleri gibi büyümeye yönelik sinyaller üreten veriler, FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar ve 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısında para politikası konusunda gelebilecek mesajların riskli varlıklar açısından belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Özellikle büyümeye yönelik makro verilerde yukarı veya aşağı yönlü sapma görülmesi volatiliteye neden olabilir. Örneğin, son açıklanan Temmuz ayı ISM endekslerine baktığımızda, imalat endeksleri resesyon sinyali vermeye devam ederken hizmet sektörünün de durgunlaştığına dair bazı sinyaller öne çıkmıştı. Özellikle bu endekslerde Eylül ayı merkez bankaları toplantıları öncesinde zayıflama emareleri görüp görmeyeceğimiz istihdam sektörüne yönelik sinyallerin önemli olacağını hatırlatalım.

Piyasa yapısına baktığımızda tepe görünümünün öne çıktığı ve 4600 zirve bölgesinden geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde kısa vadede 4440 destek bölgesinin önemini koruduğunu söyleyebiliriz. Mart diplerinden bu yana etkili olan yükseliş trendinde, 4328 ana desteğini hedefleyecek bir düzeltme etkili olabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan dezenflasyon görünümü eşliğinde bu yıl dolar endeksinin değer kaybettiğini görmüştük ancak daha uzun süre yüksek faiz teması dolar endeksine destek olabilir. Dolar endeksinde Temmuz diplerinden bu yana etkili olan toparlanmanın, yükseliş hareketine dönüşmesi için Temmuz zirvesini aşması gerekiyor. Tahvil faizlerinde ise zirve seviyelerin test edildiğini, aşağı baskı altında kalan altında ise 200 günlük ortalamanın test edildiğini takip ediyoruz. Altında Haziran dipleri olan 1900 ana destek bölgesinin korunup korunamayacağı önemli olacak.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.