

İniş Yok mu?

Bu yılın ana temaları; jeopolitik riskler, ABD seçim süreci, küresel büyüme ve enflasyondaki eğilime yönelik gelişmeler olmaya devam ediyor. Merkez bankaları veriye bağlı yaklaşıma işaret etmeye devam ediyor. Başta FED olmak üzere, merkez bankalarının faiz indirimi sürecine yönelik beklentiler, piyasalar üzerinde etkili oluyor.

Faiz indirim döngüsüne başlayan ABD'nin verilerinde iniş olup olmadığına ve enflasyonun canlanıp canlanmadığı sorularına yanıt arıyoruz. ABD'de son açıklanan güçlü istihdam ve enflasyon verileri sonrası, piyasaların iniş yok senaryosuna hazırlandığını görüyoruz. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde, büyümeye ve enflasyona dair sinyaller verecek veriler önemli olmaya devam edecek. "Eylül ayındaki güçlü tarım dışı istihdam verisi ile piyasadaki 50 baz puan faiz indirimi beklentileri ortadan kalkarken enflasyon canlanır mı?" sorularının gündeme geldiğini, geçen hafta beklenenin üzerinde gelen çekirdek TÜFE verisinin de bu görünüme destek olduğunu gördük. Hatırlanacağı üzere FED Başkanı Jerome Powell istihdam verisi öncesinde, yeni açıklanan verilerin ekonomik büyüme ve tüketici harcamalarına olan güveni arttırmasının ardından FED'in bundan sonra muhtemelen 25 baz puan büyüklüğünde indirimlere gideceğini vurgulamıştı. Powell "*Komitenin faizleri hızlıca düşürme konusunda acelesi yok*" demişti.

Piyasalar son durumda, FED'in 7 Kasım'daki para politikası toplantısında yüzde 90 civarı olasılıkla 25 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Yıl sonuna kadar da 50 baz puanlık indirim fiyatlanıyor ancak FOMC üyelerinden gelen son açıklamalara baktığımızda faiz indirimleri konusunda daha temkinli ve sabırlı bir duruş izlenebileceği yönündeki sinyallerin dikkate değer olduğunu düşünüyoruz. Örneğin Minneapolis FED Başkanı Neel Kashkari, önümüzdeki çeyreklerde "*daha mütevazı faiz indirimlerinin*" uygun olabileceğini, nihayetinde, politikanın izleyeceği yolun gerçek ekonomik, enflasyon ve iş gücü piyasası verileri tarafından belirleneceğini söyledi. FED Governörü Christopher Waller ise son ekonomik verilerin politika yapımcıların bundan sonraki faiz indirimlerine, geçen ayki toplantılarında uyguladıklarından daha az aciliyetle yaklaşabileceklerine işaret ettiğini ifade etti. Ayrıca geçen hafta her ne kadar şahin kanatta yer alsada Atlanta FED Başkanı Bostic'in Wall Street Journal'a yaptığı açıklamada diğer yetkililer faizleri kademeli olarak indirmeyi desteklese de kendisinin gelecek ay faizleri sabit tutmaktan yana olduğuna dair açıklamaları dikkat çekiciydi.

Bu durumda, ABD ekonomisinin güçlü kalmaya devam ettiğini ve Kasım ve Aralık aylarındaki toplantılarda 25 baz puanlık indirimlere gidileceğini düşünüyoruz. Bize göre güçlü bir iş gücü piyasası tek başına FED'in duraklamasına neden olmayabilir. Enflasyonda da güçlü ve geniş tabanlı bir yeniden hızlanma görmemiz gerekiyor ki bunun pek muhtemel olmadığını düşünüyoruz.

Bu haftaya baktığımızda küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P500 endeksi, yeni rekor seviyeleri test ediyor. Ayrıca bu hafta; ECB kararları, ABD'de banka bilançoları, bölgesel imalat endeksleri ve perakende satışlar verisi takip edilecek. Japonya'da enflasyon verisi ile Japonya Merkez Bankası Para Politikası Kurulu Üyesi Seiji Adachi'n açıklamaları, Çin'de ise büyüme sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri izlenecek. 7 Kasım FED toplantısı öncesinde ise 31 Ekim'de açıklanacak çekirdek PCE ile 1 Kasım'da açıklanacak tarım dışı istihdam riskli varlıklar açısından kritik öneme sahip veriler olacak. "*Merkez Bankaları veriye bağlı yaklaşımı sürdürüyor ve verilerde iniş yok mu? Enflasyon canlanıyor mu?*" sorularına yanıt arıyoruz. Güçlü sinyal verebilecek verilere piyasanın toleranslı olmayabileceğini ve güçlü veriye, zayıf gelecek bir veriye nazaran daha yüksek tepki verebilme olasılığını not ediyoruz.

Bu hafta Perşembe günü, riskli varlıklar için önemli bir gün olabilir. Türkiye saatiyle 15.15'te ECB kararları açıklanacak ve ABD'de ise tüketim harcamalarına yönelik sinyaller arayacağımız perakende satışlar verisi ise Türkiye saatiyle 15.30'da açıklanacak. 17 Ekim'de ECB'den 25 baz puan indirim görebiliriz. Hem zayıf enflasyon ve büyüme verileri hem de ECB'den gelen sözel yönlendirme faiz indiriminin öne çekilmesine neden oldu. Özellikle ücret ve enflasyon baskılarının tahminlerden daha fazla hafiflemesi bu görünüme destek oldu. ECB Başkanı Christine Lagarde, basın toplantısında enflasyona yönelik artan güveni vurgulayabilir ancak önümüzdeki döneme yönelik olarak veriye bağlı yaklaşım işaret etmeye ve sözel yönlendirme yapmamaya devam edebilir. ABD tarafında ise perakende satışlar verisinde Eylül ayında özellikle güçlü otomobil satışları ve kredi kartı harcamaları eşliğinde, Ağustos ayına nazaran daha güçlü rakamlar görebiliriz.

Bunun dışında Cuma günü açıklanacak, Japonya ve Çin verileri de önemli olabilir. Çin'de hafta sonu açıklanan enflasyon verileri dezenflasyon görünümünü teyit etmişti. Cuma günü açıklanacak; büyüme, sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin zayıf sinyaller ürettiğini ve teşvik adımlarını teyit ettiğini görebiliriz. Japonya'da ise enflasyon faiz artırımı beklentilerine destek olabilecek olsa da Temmuz ayındaki faiz artırımı kararı sonrasında Japonya'nın yeni Başbakanı Shigeru Ishiba da dâhil olmak üzere yetkililerden gelen son dönemdeki açıklamalar faiz artışlarının devamı için temkinli yönde kalmaya devam ediyor. ABD Başkanlık seçimleri, hizmet fiyatlarındaki eğilim ve gelecek yılın ücret görüşmeleri öncesinde beklentiler daha çok 2025 yılının ilk çeyreğine işaret ediyor.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.