

Haftalık Makro Bülten

Kevin Warsh'ın İlk Toplantısı Nasıl Gececek?

Fed, yeni başkanı Kevin Warsh ile ilk toplantısını gerçekleştirecek.

Kevin Warsh Kimdir? Kevin Warsh, 2008 küresel finans krizi sırasında Fed Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmış ve krizin yönetilmesinde aktif rol üstlendi. Krizin derinleştiği dönemde Fed ile finans piyasaları arasındaki iletişimin sağlanmasına katkıda bulunmuş, bankacılık sistemine likidite sağlanması ve finansal istikrarın korunmasına yönelik olağanüstü tedbirlerin alınması süreçlerinde yer aldı. Özellikle finansal piyasalardaki güven kaybının önlenmesi ve sistemik risklerin azaltılması amacıyla uygulanan müdahalelerde etkili isimlerden biri olarak öne çıktı. Ancak Warsh, kriz sonrasında Fed'in uzun süre sürdürdüğü genişleyici para politikalarını eleştirerek daha disiplinli ve enflasyon odaklı bir yaklaşımı savundu. Bu nedenle piyasalar tarafından, finansal kriz deneyimine sahip ancak para politikalarında görece daha şahin bir duruş sergileyen bir merkez bankacısı olarak değerlendiriliyordu.

ABD Başkanı Trump'ın faiz indirimi yönündeki beklentilerine karşın, Warsh piyasalar tarafından daha şahin bir isim olarak değerlendiriliyordu. Nitekim Warsh'ın Fed Başkanlığı için adının öne çıktığı dönemlerde, para politikasında daha sıkı bir duruş sergileneneği beklentisiyle dolar endeksinde yükseliş gözlenirken, altın ve benzeri güvenli liman varlıklara olan talepte azalma yaşandı. Bu durum, yatırımcıların Warsh'ı enflasyonla mücadele konusunda daha kararlı ve para politikasında daha disiplinli bir isim olarak gördüğüne işaret etti. Fakat akıllarda soru şuydu, Trump faiz indirimi isterken neden Warsh'ı aday gösterdi. Warsh'ın adaylığı sonrasında yaptığı açıklamalar dikkat çekti.

Warsh'ın özellikle Fed bilançosunun küçültülmesi gerektiğine yönelik görüşleri, para politikasında daha sade ve disiplinli bir çerçeveye dönüş sinyali olarak değerlendirilse de bu konjunktürde bilanço küçültmeye karşı görüşler de hakim. Bununla birlikte Warsh, Fed üyelerinin kısa vadeli veriler doğrultusunda sık sık faiz artırımı veya faiz indirimi yönünde pozisyon almasını eleştirirken, para politikasının anlık ekonomik göstergelerden ziyade ileriye dönük enflasyon beklentileri dikkate alınarak şekillendirilmesi gerektiğini savunuyor. Bu yaklaşım, büyüme ve enflasyon görünümüne odaklanan yönüyle Trump'ın ekonomi politikalarına yakın bir perspektif olarak değerlendiriliyor. Tüm bu gelişmeler ışığında Warsh'ın ilk toplantısını piyasalar yakından takip edecek.

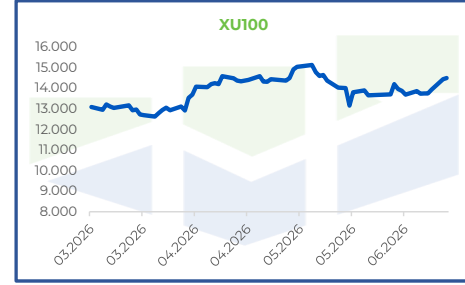
ABD'de Mayıs ayı enflasyon rakamları geçen hafta takip edildi. Manşet TÜFE aylık %0,5 ve yıllık %4,2 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, çekirdek TÜFE aylık %0,2 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %2,9 ile beklentilere paralel açıklandı. Çekirdek enflasyondaki aylık yavaşlama ilk etapta olumlu karşılanırsa da yıllık enflasyonun %3,8'den %4,2'ye yükselmesi enerji fiyatlarının yarattığı baskının belirginleştiğine işaret etti. Nitekim enerji fiyatları yıllık bazda %23,5 artarken benzin fiyatlarındaki %40,5'lik yükseliş manşet enflasyonu yukarı taşıyan temel unsur oldu. Aylık TÜFE artışının yarıdan fazlasının enerji kaynaklı olması enflasyondaki bozulmanın büyük ölçüde petrol fiyatlarından beslendiğini gösterdi. Bu hafta ABD—İran savaşının bitebilme olasılığı ile geri çekilen enerji fiyatları sonrasında ABD'de ortalama benzin fiyatları nisan ayından bu yana ilk kez 4 doların altına geriledi. Bu da bu toplantıda olmasa da sonraki toplantılarda faiz indirimi mesajlarına neden olabilir.

Bu ayki Fed faiz kararından değişiklik beklemiyoruz.

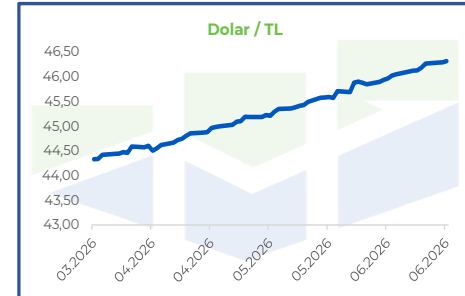
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	14.490	3,96
BİST-30	16.683	4,67
BİST-100 F/K	15,46	
BİST-100 PD/DD	1,46	
USD/TRY	46,32	0,11
EUR/TRY	53,88	0,68
EUR/USD	1,160	0,24
TAHVİL (%)	41,57	-2,81

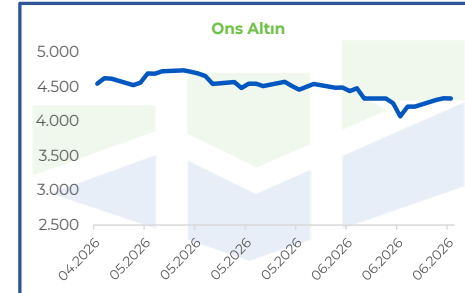
BİST100



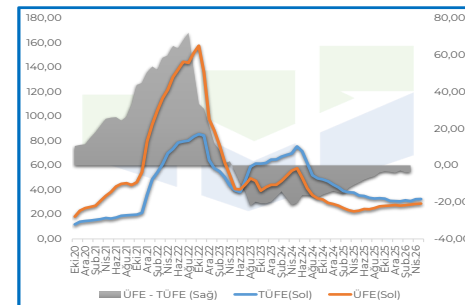
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyattirim.com.tr