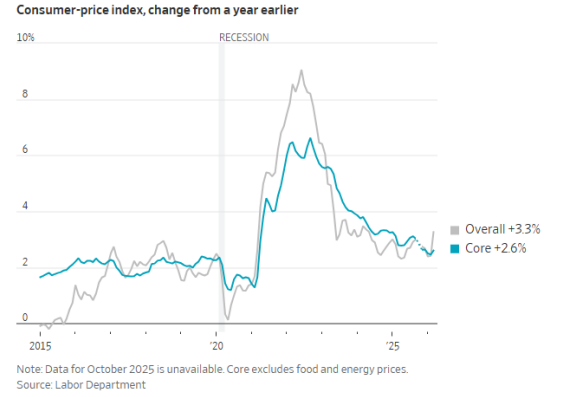


ABD Enflasyonunda Savaş Etkisi

ABD’de mart ayı enflasyon verileri açıklandı. Aylık bazda %0.9 artış kaydeden enflasyon beklentilere paralel gerçekleşirken yıllık tarafta ise %3.3 ile beklentilerin çok hafif altında gerçekleşti. Şubat ayında yıllık enflasyon %2.4 seviyesindeydi. Çekirdek enflasyon ise hem aylık (%0.2) hem de yıllık (%2.6) bazda beklentilerin altında kaldı.

Enflasyon verisinin manşet cephede bu kadar sert yükseliş kaydetmesinin nedeni şüphesiz enerji maliyetleri. Özellikle de akaryakıt fiyatlarındaki sert yükselişe dikkat:

- Akaryakıt endeksi %30,7 ile Şubat 2000’den bu yana en yüksek aylık artışını kaydetti.
- Benzin fiyatları aylık bazda %21,2 artış göstererek veri setinin tutulmaya başlandığı dönemden bu yana en güçlü yükselişini kaydetti.
- Mevsimsellikten arındırılmamış verilere bakıldığında ise benzin fiyatlarındaki artış mart ayında %24,9’a ulaştı.
- Enerji endeksi mart ayında %10,9 yükselerek Eylül 2005’ten bu yana kaydedilen en sert aylık artışı gerçekleştirdi.



ABD – İran savaşının sonucunda artan petrol fiyatlarının etkisi ile bu kalemlerde artış sürpriz değil. Savaş öncesi ABD’de 1.9\$ - 2\$ bölgesinde olan akaryakıt fiyatları savaşın etkisi ile 3\$ seviyelerinin üzerine yükseldi. Bu nedenle manşet verilerde 2022’den bu yana en sert yükselişin yaşanmış olması da doğal. Yalnız asıl önemli olan çekirdek verilerde daha yumuşak bir görünümün olması. Açıklanan veriler, temel enflasyonun daha düşük bir hızda ve daha istikrarlı olduğunu göstermesi adına önemli. Tabii enerji maliyetlerindeki şok ilk olarak manşet enflasyona sirayet eder. Manşet enflasyon yüksek kalmaya devam ettikçe temel ürünlerin de fiyatı artmaya başlar ve geçişkenlik etkisi ile çekirdek enflasyonda da yükseliş görülür. Bu nedenle ateş kes kararının ardından hafta sonu başlayacak olan ABD - İran diyalogunda olumlu sonuçlar alınarak küresel enerji maliyetlerinde keskin yükselişlerin önüne set çekilmesi gerekiyor.

Buna karşılık manşetten çekirdek tarafa fiyat geçişkenliği “mevcut durum kadar olur” demek de hatalı bir yaklaşım. Dolayısıyla çekirdek verilerin beklentilerin altında gelmesi ile piyasalarda Fed’in bu yıl bir adet faiz indirimi yapabileceği beklentisi hafif de olsa artmasına karşılık bu o kadar da kolay değil. Piyasalarda bu algının güçlü olduğunu fiyatlamalara bakarak söyleyebiliriz. Dolar endeksinde hafif bir gevşeme var yalnız faiz cephesi net bir tepki vermedi. Hisse senedi endeksleri ise veri sonrası yükselişin hemen ardından baskı altında kaldı.

Bu verinin ardından sorulması gereken sorular şunlar;

- Savaşın nihai anlaşma ile sonlanarak yeni bir enerji arz şokunun önüne geçilebilecek mi?
- Manşet enflasyondan çekirdek cepheye geçiş hangi ölçüde gerçekleşecek?
- İstihdam piyasasının performansı nasıl seyredecek?

Bu sorulara verilecek cevaplar netleştikçe Fed’in faiz politikasına yönelik beklentiler ve fiyatlamalara etkisi çok daha net ortaya çıkacaktır.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.