

ABD TÜFE Şahin Fiyatlamayı Güçlendirdi

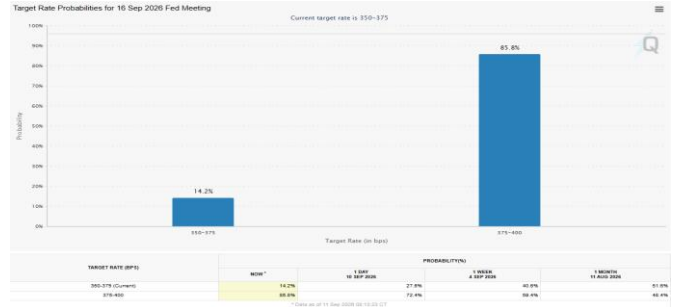
Ağustos ayında ABD’de manşet TÜFE aylık %0,4 artışla beklentilere paralel gerçekleşirken, yıllık enflasyon %3,4 seviyesinde kaldı. Çekirdek TÜFE ise aylık %0,3 ile %0,2’lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık bazda %2,5’ten %2,4’e geriledi. Dolayısıyla yıllık tarafta dezenflasyon eğilimi korunurken, aylık çekirdekteki hızlanma Fed açısından temkinli duruşun devam etmesi gerektiğine işaret ediyor.

Alt kalemlerde manşet enflasyondaki yükselişin ana kaynağı beklendiği üzere enerji oldu. Temmuz ayında %1,5 gerileyen enerji fiyatları ağustosta %2,1 yükselirken, benzin fiyatlarındaki %3,9’luk artış aylık enflasyondaki yükselişin üçte birinden fazlasını tek başına oluşturdu. Bu görünüm, bir gün önce açıklanan ÜFE verisinde enerji ve özellikle dizel fiyatlarında görülen sert yükselişle uyumlu. Dolayısıyla üretici tarafında gördüğümüz enerji kaynaklı maliyet baskısının tüketici fiyatlarına da yansımaya başladığını söylemek mümkün.

Çekirdek tarafta barınma maliyetleri temmuzdaki %0,1’den %0,3’e hızlanırken, hava yolu biletleri %2,7 ve iletişim fiyatları %2,3 arttı. Buna karşılık sağlık hizmetleri ve araç sigortasındaki gerileme yükselişi sınırladı. Teknoloji bağlantılı kalemlerde de dikkat çekici bir ayrışma var. Özellikle bilgisayar, çevre birimleri ve akıllı ev asistanlarında aylık %3,8, yıllık %8,4’lük fiyat artışı ile yazılım ve aksesuar grubunda yıllık artışın %25,4’e ulaşması, yapay zeka yatırımlarının donanım ve teknoloji talebi üzerinden enflasyonist etkilerinin henüz sınırlı ölçekte de olsa fiyatlara yansımaya başlamış olabileceğine işaret ediyor.

ÜFE ve TÜFE’yi birlikte değerlendirdiğimizde fiyat baskısının henüz genele yayılan yeni bir enflasyon dalgasına dönüşmediğini, ancak enerji ve bazı hizmet kalemleri üzerinden canlı kaldığını görüyoruz. Bu görünüm Fed’in yakından takip ettiği çekirdek PCE’de hızlı bir soğuma beklentisini de sınırlarken, para politikasında ek sıkılaştırma için alan yaratıyor.

Nitekim piyasa fiyatlaması veriyi şahin yönde okuyor. Eylül FOMC toplantısında faiz artırımı ihtimali yaklaşık %86 seviyesine yükselirken, ileri vadeli kontratlar sıkılaştırmanın tek toplantıyla sınırlı kalmayabileceğine ve politika faizinin 2027’nin ikinci yarısında yaklaşık %4,50 seviyesine kadar çıkabileceğine işaret ediyor. Bu tablo geçtiğimiz hafta gelen güçlü istihdam verisiyle de uyumlu. İstihdamdaki güçlü artışa rağmen ücret baskısının hızlanmaması, ekonominin ilave sıkılaşmayı kaldırabilecek kadar dirençli olduğu yönündeki görüşü destekliyor.



Buna karşılık varlık fiyatlarında dikkat çekici bir ayrışma görüyoruz. Faiz beklenti patikası yukarı yönlü revize edilmesine rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,98 seviyesinden %4,91 civarına gerilerken, ons altın yaklaşık %1,6 ve S&P500 vadeli %0,9 primli seyreliyor. Bu hareket, piyasanın daha sıkı Fed politikasını yalnızca büyüme açısından negatif bir gelişme olarak değerlendirmeye işaret ediyor olabilir. Yatırımcıların Fed’in enflasyonla mücadelede daha kararlı davranmasının uzun vadeli fiyat baskılarını kontrol altında tutabileceği, güçlü işgücü piyasasının ise ekonomiye ilave sıkılaşmayı absorbe edecek alan sağladığı görüşünü fiyatladığını düşünüyoruz.

Sonuç olarak Ağustos TÜFE verisi, bir gün önceki ÜFE’nin oluşturduğu şahin tabloyu tersine çevirmekten ziyade destekliyor. Ancak piyasa tepkisi, yatırımcıların daha yüksek faiz patikasını kontrolden çıkan yeni bir enflasyon rejiminin sonucu olarak değil, Fed’in fiyat istikrarını yeniden tesis etmek için uygulayabileceği ve ekonominin mevcut görünümde kaldırabileceği bir sıkılaştırma süreci olarak değerlendirdiğine işaret ediyor.

Emre Özdemir

Trive Yatırım Araştırma Uzmanı

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 itibarıyla 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 dayanarak 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.