

ABD Enflasyonu Yumuşadı, Hizmet Tarafında Riskler Canlı

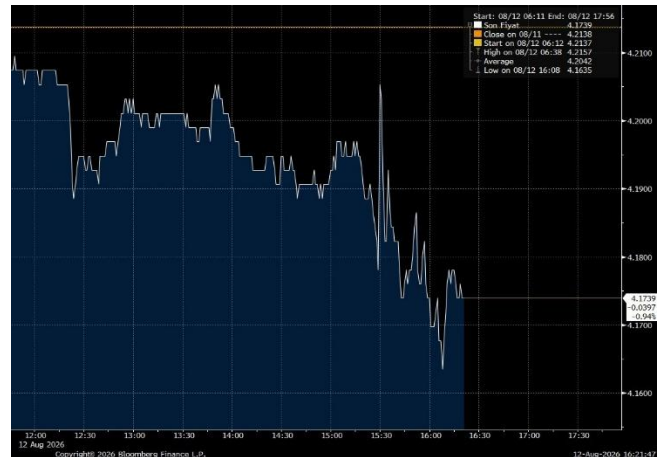
Temmuz ayında ABD'de manşet TÜFE aylık bazda %0,1, yıllık bazda %3,4 artışla piyasa beklentilerine paralel bir görünüm çizdi. Fed'in faiz politikasına ilişkin daha yakından takip edilen çekirdek TÜFE ise yine piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde aylık %0,2 artışla yıllıkta %3,4 olarak gerçekleşti.

Alt kalemlerdeki dikkat çekici aylık değişimlere bakacak olursak: geçtiğimiz ay %0,4 gerileyen aylık manşet enflasyonun bu ay %0,1 yükselişe dönmesinde en büyük pay, enerji grubunun haziranda -5,7 puanlık dezenflasyonist katkısına karşılık temmuzda -1,5 puana gerilemesi oldu. Yani başta akaryakıt olmak üzere enerji maliyetlerindeki düşüş sürmesine rağmen, Islamabad mutabakatının imzalandığı haziran ayına kıyasla temmuzda jeopolitik gerilimin yeniden tırmanmasıyla düşüş hızı yavaşladı. Enerji hizmetleri grubunda ise -0,7 puandan +0,3 puana dönüş yaşanması, aylık enflasyonun yükselmesine katkı sağladı. Gıda tarafında evde yemek kalemindeki artış yavaşlayarak 0,1 puana gerilerken, dışarıda yemek kalemi 0,2 puandan -0,1 puana gerileyerek dezenflasyona katkı sağlayan kalemlerden biri oldu.

Gıda ve enerji hariç %0,2 oranındaki aylık enflasyonda öne çıkan alt kalemler, haziranda -0,1 puan olan katkısına karşın temmuzda 0,6 puanlık enflasyonist katkıyla sağlık hizmetleri oldu. Sağlık sigortası olmadan reçeteli ilaçlara indirimli ulaşımı sağlayan TrumpRx uygulamasına rağmen sağlık hizmetlerindeki bu artış, hizmet enflasyonundaki yapışkanlığı teyit eder nitelikte. Öte yandan ikinci el araç fiyatları -0,2 puandan 0,4 puana, yeni araçlar ise nötr seviyeden 0,1 puana yükselerek enflasyonu yukarı çeken kalemler arasında yer aldı. Giyim grubunda ise düşüşün devam etmesi beklentisine karşın 0,1 puanla pozitif bölgede kalındı.

Bu veriler bir arada değerlendirildiğinde, çekirdek hizmet enflasyonundaki katılığın temmuz ayında da sürdüğünü söylemek yanlış olmaz. Çekirdek TÜFE %2,6'dan %2,5'e gerilemiş olsa da alt kalemlerdeki değişimler ve tahmini sepet ağırlıkları göz önünde bulundurulduğunda, 26 Ağustos'ta açıklanacak çekirdek PCE verisinin aylık %0,20-%0,24 aralığında, yıllık ise yaklaşık %3,2 civarında gerçekleşmesi olası (veri toplama yöntemi farklılığından kaynaklı sapma olabilir). PCE'nin tüketici davranışlarını daha iyi yansıtmaması nedeniyle Fed'in enflasyon hedeflemesinde ana gösterge olarak kullanılması ve çekirdek PCE'nin %3,3'ten %3,2'ye gerilese dahi hala %2 hedefinin oldukça üzerinde kalacak olması, Fed yetkililerinden şahin tonlu açıklamaların gelmeye devam edebileceğine işaret ediyor.

Nitekim piyasanın bugünkü fiyatlaması bu şahin risk senaryosunu şimdilik teyit etmiyor. Fed politikasına en duyarlı gösterge olan ABD 2 yıllık hazine tahvili getirisi, veri sonrası %4,174 seviyesiyle günün en düşüklerine (%4,16) nispeten yakın seyrediyor; yani piyasa, çekirdek enflasyondaki yapışkanlığa rağmen manşet ve çekirdek TÜFE'nin beklentiyle uyumlu gelmesini ve zayıf istihdam verisiyle birleşen tabloyu, Fed'in olası faiz artırımını ihtimalini güçlendiren değil yumuşatan bir gelişme olarak okuyor. Bu ayrışma, önümüzdeki haftalarda Fed yetkililerinin açıklamalarının söylemiyle piyasa fiyatlamasının ne ölçüde örtüşeceğinin ve dolayısıyla Eylül toplantısına giden süreçte volatilitenin nereden geleceğinin yakından izlenmesi gereken bir diğer önemli başlık olacağına işaret ediyor.



EMRE ÖZDEMİR
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA UZMANI

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.