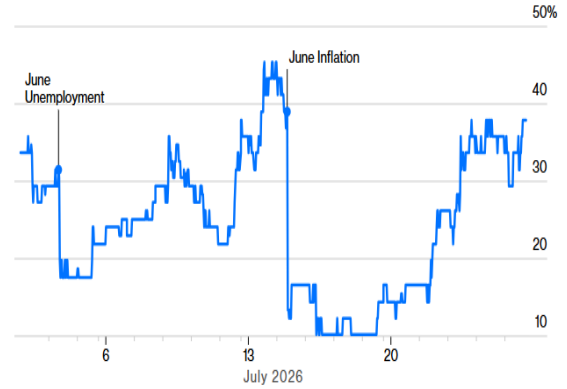


Fed'den Faiz Kararı Değil, Yol Haritası Bekleniyor

Bu akşam Fed'in temmuz FOMC toplantısı piyasanın ana gündem maddesi. Genel beklenti Fed'in faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği şeklinde. Bu olasılık bir baz senaryo olsa da ortak bir konsensüs değil. Örneğin Citadel Securities gibi kurumlardan bu toplantıda faiz artırımı beklentilerinin paylaşılması oldukça dikkat çekiydi. Bu beklentinin canlanmış olmasının nedeni de ABD-İran arasındaki çatışmaların geçtiğimiz hafta yeniden şiddetli bir şekilde başlayarak petrol fiyatlarını 100\$'ın üzerine taşımasıydı. Karşılıklı saldırılar hafta sonundan itibaren durmuş ve petrol fiyatlarında gerileme yaşanmış olmasına rağmen kırılgan ateş kes ortamı petrol fiyatlarındaki gerilemenin kalıcılığını sorguluyor ve bu bağlamda enflasyon beklentileri de güçlü kalmayı sürdürüyor. Dolayısıyla 17 Temmuz tarihinde faiz artırımı olasılığı bugünkü toplantı özelinde %10 iken an itibari ile %40 seviyelerine yükselmiş durumda. Eğer faiz artırımı gerçekleşirse piyasalarda keskin bir oynaklık görmemiz kaçınılmaz olacak. Fakat beklentimizin bu senaryo dahilinde olmadığının altını çizelim.

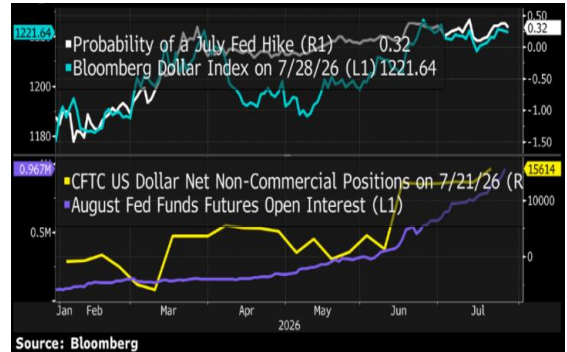
Despite weakening employment and prices data, a hike is still possible
Probability of a 25 Basis-Point Fed Funds Hike This Month



Piyasalar, faiz kararından daha çok toplantı karar metninde geçecek ifadeler, üyeler arasındaki oy dağılımı ve Başkan Warsh'ın yapacağı açıklamaları izleyecek. Burada oy dağılımı oldukça kritik bir unsur konumunda. Faizlerin sabit tutulması halinde dahi, faiz artışını savunan üyelerin sayısındaki olası artış Fed içinde daha şahin bir eğilimin güç kazandığına işaret edecek. Böyle bir tablo, bugünkü karardan bağımsız olarak eylül toplantısına ilişkin beklentilerin daha da kuvvetlenmesine neden olabilir. Özellikle son dönemde yükselen enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki olası etkisi düşünüldüğünde, Fed üyelerinin risk değerlendirmesindeki değişim piyasalar açısından kararın kendisi kadar önemli olacak.

Toplantının en kritik bölümünde ise Fed Başkanı Kevin Warsh'ın karar sonrasında vereceği mesajlar yer alacak. Warsh, sözlü yönlendirmeyi reddeden bir başkan profilinde. Yalnız mevcut gelişmelere kayıtsız açıklamalar yapması da beklenemez. Dolayısıyla Warsh'ın enflasyonla mücadelede kararlılığı vurgulayan ve ilave faiz artışlarının masada kalmaya devam ettiğini ima eden bir iletişim dili benimsemesi olası duruyor. Böyle bir durumda ABD tahvil getirilerinde ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. ABD haziran enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi ile enflasyondaki son görünümün kontrol altında olduğuna yönelik daha dengeli mesajlar verme ihtimali de bulunuyor. Bu senaryo piyasalar açısından en iyi senaryo olarak öne çıksa da ABD-İran merkezli kırılganlıklar petrol fiyatlarının enflasyon beklentileri üzerinde stres oluşturmaya devam etmesine neden oluyor. Dolayısıyla Warsh'ın enflasyon konusunda rahat bir tavır takınma olasılığını düşük görmekteyiz.

Yılın geri kalanında Fed'in faiz artırımına piyasalar kesin gözle bakıyor. Bunu spekülative dolar pozisyonları (CFTC verisi) ve ağustos vadeli Fed fon kontratlarındaki açık pozisyon sayısından görebiliyoruz. Özellikle ağustos vadeli Fed fon kontratlarındaki açık pozisyonun son haftalarda tarihi zirvelere yaklaşması, Fed kararının piyasalar açısından ne kadar kritik görüldüğünü ortaya koyuyor. Benzer şekilde CFTC verilerinde spekülative dolar pozisyonlarının hızla artması, yatırımcıların doların güçlü kalacağı beklentisiyle pozisyon aldığını gösteriyor. Dolar endeksindeki yükseliş de bu beklentiye doğrular nitelikte.



EREN CAN UMUT

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

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.