

Warsh'ın İkinci Toplantısı: FOMC Temmuz Toplantısı Beklentileri

Fed'in Çarşamba günü saat 21.00'de açıklayacağı faiz kararı öncesinde piyasanın fiyatladığı ana senaryo, %66,3 olasılıkla politika faizinin %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakılması yönünde. Asıl odak noktası ise basın açıklaması ve soru-cevap bölümü olacak.

Kevin Warsh, Fed başkanlığına aday gösterildiği andan itibaren, Fed'in sözlü yönlendirme yerine piyasanın veriye dayalı tepki vermesi gerektiğini, bu doğrultuda Fed'in geleceğe dair sinyal vermekten kaçınıp daha temkinli bir iletişim izlemesi gerektiğini vurguluyor. Nitekim Haziran toplantısında bu tutarlılığın somut bir göstergesini de sergiledi: kendi faiz projeksiyonunu dot plot'a dahil etmeyerek, uzun süredir savunduğu görüşler doğrultusunda tahmin paylaşmaktan kaçındı. Aynı yaklaşımı kurumsallaştırmak adına, enflasyon ve istihdam gibi başlıklara ilişkin de somut beklenti paylaşmak yerine, her bir konu için ayrı bir görev gücü oluşturulacağını duyurmuştu. Geçtiğimiz ay Fed başkanı olarak ilk sınavını veren Kevin Warsh'ın, bu toplantının ardından da sözlü yönlendirmeden kaçınarak beklentilerden ziyade veriye odaklanan bir basın açıklaması yapması bekleniyor.

Haziran ayında beklentilerden daha hızlı soğuyan enflasyon ve hafta sonu ABD-İran arasında karşılıklı saldırıların askıya alınması, piyasa faizlerinde bir miktar gevşemeye yol açsa da bu gevşemenin kalıcı olduğu henüz teyit edilmiş değil; bu nedenle söz konusu gelişmelerin karar metninde üzerinde durulmasını beklemiyoruz. Warsh'ın ve diğer Fed üyelerinin daha önce de değindiği, trende dayalı karar alma yönelimini baz alırsak, ana temanın enflasyonist etkiler etrafında şahin bir tonda şekillenmesi olası. Bu çerçevede öne çıkması muhtemel başlıklar arasında; Şubat sonundan itibaren devam eden ABD-İran savaşı ve buna bağlı olarak kabul edilebilir seviyelerin oldukça üzerinde seyreden enerji fiyatları, artarak devam eden yapay zeka yatırım harcamaları, düşük işsizlik ve pozitif trendini koruyan perakende satış verilerinin işaret ettiği güçlü iç talep yer alıyor.

Özetle, faiz kararı ve basın toplantısına ilişkin ana beklentimiz şöyle: faiz oranında bir değişikliğe gidilmemesi, ancak yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyonist etkilerinin giderek daha hissedilir hale gelmesi, ABD-İran savaşının ne zaman sona ereceğine dair süregelen belirsizlik, yüksek mali borç ve ekonomik aktivitenin yapay zeka trendinin de desteğiyle güçlü seyretmeye devam etmesi gibi etkenler nedeniyle, Haziran toplantısına kıyasla daha şahin bir tutum takınılması olası. Basın açıklamasının geçen ay olduğu gibi kısa ve öz olmasını, soru-cevap bölümünün ise geçen aya kıyasla daha kısa sürmesini öngörüyoruz. Warsh'ın basın açıklaması ve soru-cevap bölümünde yine sözlü yönlendirmeden kaçınarak veri odaklı yaklaşımını koruması da sürpriz olmayacaktır. Dolayısıyla bu basın açıklamasıyla birlikte, şu anda CME FedWatch verilerine göre %76,9 ihtimalle fiyatlanan Eylül toplantısındaki en az 25 baz puanlık faiz artırım ihtimali daha da kuvvetlenebilir.

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 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 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.