

## Güçlü Dolar Teması Geri Mi Dönüyor?

Fed'in Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantısından çıkan en önemli sonuç faizlerin sabit tutulması değil, para politikasının yönüne ilişkin beklentilerin değişmesi oldu. Politika faizi %3,50-%3,75 aralığında sabit tutulurken karar metninden ek faiz ayarlamaları ifadesinin çıkarılması, Fed'in bir sonraki hamlenin faiz indirimi olacağı yönündeki algının sonlanmasını sağladı. Daha da önemlisi, 19 politika yapıcının 9'unun bu yıl en az bir faiz artırımını öngörmesi ve enflasyon tahminlerinin belirgin şekilde yukarı revize edilmesi oldu.

Piyasaların bu mesajı oldukça şahin okuduğu görülüyor. Fed'in faiz politikasına yönelik piyasa beklentilerine baktığımızda swap piyasasının artık Ekim ayına kadar bir, 2027'nin ilk çeyreğine kadar ise iki faiz artırımını fiyatladığını görüyoruz. 28 Şubat ABD-İran savaşının hemen öncesinde faiz indirimi beklentilerinin hakim olduğu düşünülürken bunun son derece sert bir dönüşüm olduğunu söyleyebiliriz. Fed üyelerinin projeksiyonlarından daha agresif bir sıkılaştırma fiyatlamasının oluşması ise yatırımcıların enflasyon riskinin Fed'in tahminlerinden bile daha kalıcı olabileceğini düşündüğünü göstermesi açısından da önemli.



Bir diğer kritik noktada Fed'in artık açık bir iletişim dili kullanmayacak olması. Bu da piyasalar nezdinde stres unsuru olacaktır. Daha öncesinde açık bir yönlendirme yapan Fed, Warsh döneminde faiz politikasına yönelik sözlü yönlendirme dönemini kapatıyor. Bunun emarelerini kuvvetli olarak dünkü toplantıda gördük. Burada şöyle bir sorun olacaktır; enflasyon beklentilerini yükseltecek bir veriye yönelik piyasa, Fed'e ilişkin yorumunu sertleştirebilir. Bu durum da yüksek oynaklığa neden olur ve yüksek enflasyon dönemlerinde piyasa kendi yönlendirmesini negatif tarafta belirler. Yani sıkılaştırıcı politikalara ilişkin beklentilerini gereğinden fazla oluşturma riski doğar.

ABD-İran savaşının 60 günlük mutabakatın sağlanmasının ardından şimdilik sonlanmış gibi görünmesi petrol fiyatlarını aşağı çekiyor. Anlaşmada yol kazaları olmaz ise bu durumda hem enflasyona hem de enflasyon beklentilerine olumlu yansiyarak piyasaları Fed'e karşı sakinleştirebilir. Yalnız bu çok kolay gerçekleşecek bir senaryo değil. Zaten mevcut savaş şokunu üzerinden atmaya çalışan piyasalar ara ara çatışma ortamının geri gelebileceği algısına kapılacakları gelişmelerle karşılaştığında savaş travması tetiklenebilir. Bu durum piyasanın sakinleşmesi önünde haliyle bir engel olarak da ortaya çıkar. Hürmüz Boğazı her ne kadar açılmış olsa da petrol akışının savaş öncesi seviyelerine hızla dönmesi de oldukça zor.

Somut gerçekler, gerçekleşme ihtimali olanlar ve beklentileri baz aldığımızda ABD dolarının küresel ölçekte güçlü kalması beklenebilir. Fed'in artırım sinyali ile 101.00 seviyesine yaklaşan dolar endeksi son bir yılın en yüksek seviyesine yükseldi. 101.00 üzerine yerleşmesi durumunda piyasalarda stres artacaktır. Diğer gelişmiş ülke para birimlerinde satışların kuvvetlenmesinin yanında kıymetli metallerde yeni satış baskılarının görülmesi beklenebilir.

Mevcut ortam ABD dolarının güçlenmeye devam etmesi adına şartları taşıyor.

Eren Can Umut  
Trive Yatırım Araştırma Direktörü

**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.