

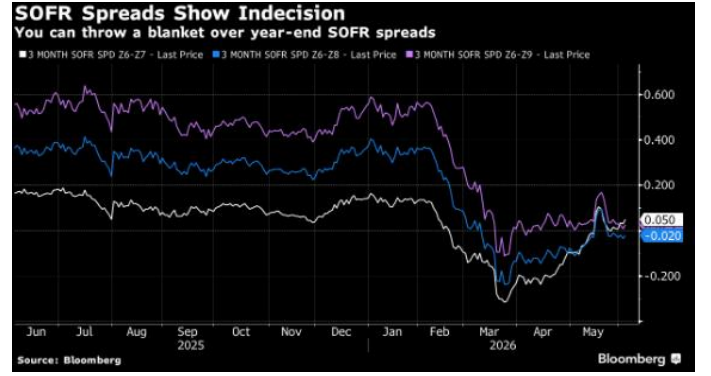
Fed Politikasına Yönelik Kafalar Karışık

Fed ne yapacak? sorusuna SOFR spreadleri cevap olarak " Ben de bilmiyorum" diyor.

Grafik, 3 aylık SOFR futures fiyatlamaları sorulan şu soruya cevap arıyor: Bugünkü faiz seviyesine kıyasla 1, 2 ve 3 yıl sonra faizler nerede olacak?

Normalde bu spreadler pozitif ve birbirinden ayrı seyreder. Bunun nedeni; piyasanın Fed'in zamanla bir hamlede bulunacağını beklemesi ve fiyatlamasıdır. Yalnız grafiğe baktığımızda 2027, 2028, 2029 vadeleri neredeyse üst üste, sıfır etrafında sıkışmış durumda.

Çünkü piyasa, Fed'in önümüzdeki 2-3 yıl boyunca ne yapacağına dair önünü göremiyor. Ne büyük indirim var fiyatlamada, ne de artış... 2025'in son dönemlerinde faiz indirimi beklentisi olduğu için spreadler pozitif. Fakat bugün sadece ciddi bir kararsızlık var. Aynı anda hem resesyon hem de enflasyon ihtimalini olduğu için hiçbir tarafa güçlü pozisyon alınamıyor.



Bunlara bir de yeni Başkan Kevin Warsh'ın sözlü yönlendirme stratejisini kaldırma kararını da eklediğimizde sadece makro cephe değil, Fed'i de tam olarak okuyamayacak olmak kafa karıştırıyor.

Faiz türev piyasasında bu kadar keskin kararsızlık dönemleri uzun sürerse ardından sert bir fiyatlamanın oluşma riski de yükselir. Bu, "Fed faiz artırır" fiyatlamasına dönerse o zaman borsalarda satış dalgası kaçınılmaz olur. Bu riskin olasılığı için faiz türev piyasasını ilemeye devam edilmeli.

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 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 dayanılarak 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.