

Eylül Ajandası Yüklü: Ekonomi, Siyaset ve Faiz Üçgeninde Kritik Ay

Eylül ayı küresel ve özellikle de yurtiçi piyasalar açısından oldukça kritik olacak. Zaten daha ayın biri itibarı ile Türkiye büyüme verileri sadece bir fragmandı. Ardından açıklanacak veriler, merkez bankalarının kararları ve odaklanılacak siyasi gelişmeler derken volatiliteye hazır olmak gerekiyor. Bu ayı bu denli kritik yapan gelişmeleri hatırlatarak kısaca değerlendirelim;

- İlk olarak büyüme verisini gördük. Türkiye ekonomisi yıllık bazda %4.8, çeyreksek bazda ise %1.6 oranında büyüdü. Güçlü bir büyüme olduğu açık. Temelinde ise hanehalkı harcamaları var. Yani iç talebin gücü... Net ihracat büyümeyi 1,4 puan; kamu harcamaları da 0,6 puan aşağı çekmiş durumda.
- Şimdi sıra Ağustos enflasyon verilerine odaklanmaya geldi. 3 Eylül'de açıklanacak enflasyona yönelik beklenti aylık %1.79 ve yıllık %32.6 gerçekleşeceği şeklinde. Yalnız beklentilerin altında gelmesi muhtemel enflasyon verileri TCMB'nin faiz indirim sürecinde elinin çok güçlü olduğunu gösterecek. Dolayısıyla piyasalar açısından pozitif olacaktır. İzleyeceğiz...
- O zaman sıra TCMB faiz kararında gelsin; 11 Eylül... Piyasalarda 200 bp indirim olabileceği konuşuluyor olsa da beklenti altı enflasyon verisi sonrası bu beklenti 300 bp seviyesine yükseltilebilir. Burada bir süredir yatay konsolidasyon sürecinde bulunan bankacılık endeksine dikkat. Pozitif yönde hareketlenme olasılığı göz ardı edilmemeli.
- Ekonomi sadece ekonomiden ibaret değildir. Dolayısıyla piyasa fiyatlamaları da yalnızca ekonomik gelişmelere göre oluşmaz. Siyasi gelişmeleri de çok yakından takip eder. Dolayısıyla 15 Eylül tarihine kilitlenmiş durumdayız. Bu tarihte ne mi var? CHP'nin 2023 tarihinde gerçekleştirdiği kurultayın iptal davası... Çıkacak sonuç önemli. Dava düşerse (Yani kurultayda hukuki bir sorun yoktur) kararı çıkarsa bu piyasa için en olumlu senaryo. Kurultayın iptal edilmesi yeni ve oldukça yüksek tonda bir siyasi belirsizlik demek. Buna karşılık en optimal senaryo davanın bir kere daha ertelenmesi. Bu senaryo da piyasalar açısından olumlu olacaktır.
- Küresel tarafta 5 Eylül ABD istihdam verileri çok kritik... Mayıs ve Haziran verileri güçlü görünürken gelen revizyonlarla aslında çok zayıf olduğu görülmüştü. Hatta bu nedenle Trump, ABD İşgücü İstatistikleri Bürosu Komiseri Erika McEntarfer'i görevden almıştı. Dolayısıyla Fed'in faiz indirimi konusunda 5 Eylül TDİ verisi odak nokta...
- Küresel tarafta 17 Eylül'e dikkat. Fed toplantısı...Trump bastırıyor, Fed direniyor... Yalnız son dönemde istihdam verilerinin zayıflığı ve Powell'ın Jackson Hole toplantılarında bu konunun altını kalın harflerle çizmesinin ardından faizlerde ayarlamaya gidilebileceğini belirtmesi Eylül FOMC toplantısında faiz indiriminin kapısını açtı. Bölgesel başkanların da bu beklentiye destekler açıklamalarını takip ediyoruz. Trump, 25 bp faiz indirimini cebine koydu. 50 bp olur mu baskısı var. Cevabı bugünden belirlemek zor. Sonuç olarak Eylül'de faiz indirimi başlıyor.

Eylül ayı mucizeleri ile gelir mi bilemiyorum ama yoğunluğu ve oynaklığı ile geleceği kesin.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

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 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.