

ABD’de Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanıyor

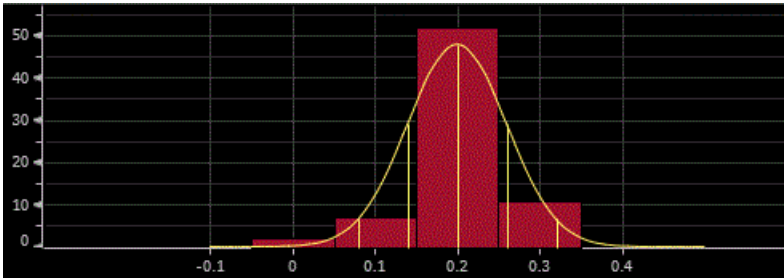
Bugün TSİ 15:30’da ABD’de Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanıyor

Bloomberg’e göre manşet TÜFE’de aylık bazda ortalama %0.1 artış bekleniyor. (beklenti aralığı: %0.0 - %+0.4)
Haziran: %-0.4

Yıllık artışın %3.5’den %3.4’e gerilemesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE’de ortalama beklenti aylık %0.2 artış yönünde. (Haziran: %0.0) Yıllık artışın %2.6’dan %2.5’e gerilemesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%0.0 - %+0.3)



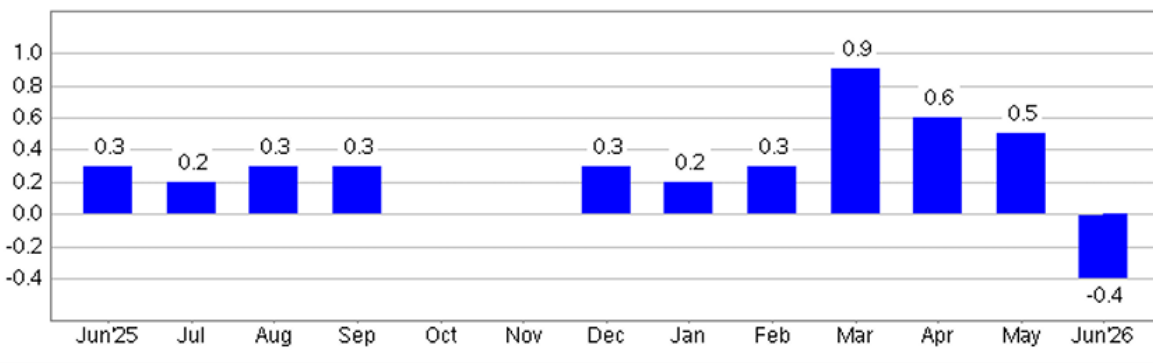
Kaynak: Bloomberg

Fed 29 Temmuz’da politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, bazı Fed yetkililerinin sıkılaşma yanlısı tutumları ön plandaydı. Fed, politika faizini sabit tutarken üç üyeden gelen faiz artışı yönündeki karşı oylar, enflasyonla mücadelede daha sıkı adımların gündeme gelebileceğine işaret etti. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, faizlerin 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandı. Bölünmüş oy dağılımı, bazı politika yapımcılar arasında yeniden güçlenen fiyat baskılarını kontrol altına almak için daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç duyulduğu yönündeki kanaatin güçlendiğine işaret etti. Fed kararı sonrası uzun vadeli tahvil faizlerinde yaşanan hızlı yükseliş piyasada soru işaretlerine neden oldu. Faiz artıracağını açıkça ifade etmekten kaçınmaya devam eden Fed Başkanı Warsh, “*Enflasyon tahmin dönemi boyunca yüksek kalmaya devam ederse, faiz oranları bunun çözümünün bir parçası olabilir ancak tek başına çözümün bu olduğunu söylemem*” dedi. Fed’in neden faiz artırmadığı sorulduğunda ise, son para politikası toplantısından bu yana piyasa faizlerinin yükseldiğini ve yatırımcıların merkez bankasının yapması gereken sıkılaştırmanın bir kısmını üstlendiğini söyledi. Bunu da Fed’in gelecekteki olası faiz adımlarına ilişkin yönlendirmesini azaltma kararına bağladı.

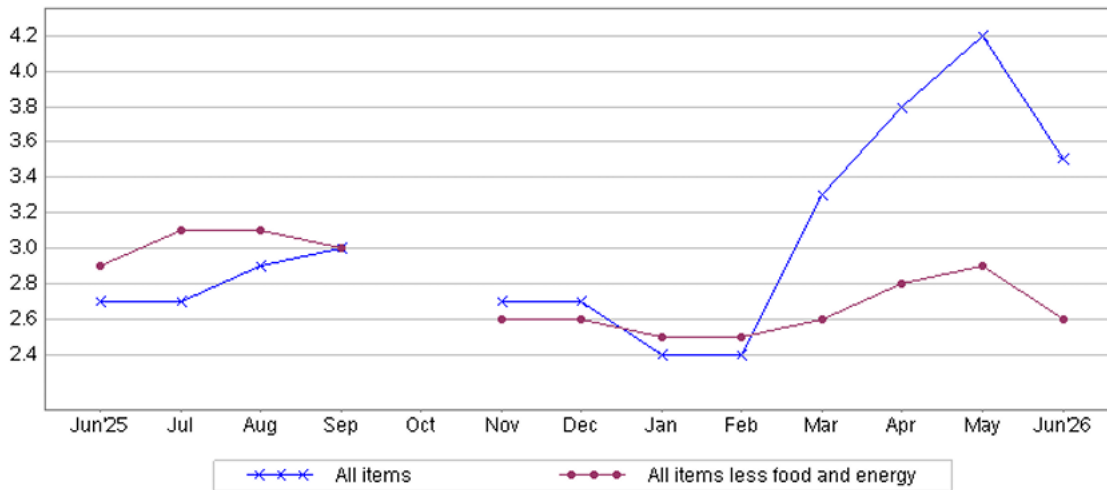
Enflasyonda ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü riskleri izliyoruz. Fed üyelerinden enflasyon uyarıları gelmeye devam ederken, yapışkan enflasyon ve işgücü piyasasının dirençli olduğuna dair işaretler, Fed’in bir sonraki faiz hamlesinin artış olacağına dair beklentilere destek oluyor. **Piyasa faiz oranlarının gidişatına dair daha net bir tablo arayışında ve her ne kadar zayıf istihdam verisi faiz artırımını beklentilerini bir miktar zayıflatmış olsa da 16 Eylül Fed toplantısı öncesinde bugün açıklanacak enflasyon verileri oldukça önemli olacak. Ayrıca toplantı öncesinde 27-29 Ağustos Jackson Hole toplantısındaki mesajlar ve 11 Eylül’de açıklanacak enflasyon verileri de faiz artırımını beklentileri açısından önemli olacak.** Piyasada son durumda 16 Eylül Fed FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışı olasılığı %50 civarında seyrediyor.

Bugünkü veride zayıf rakamlar enflasyon kaygılarını ilk etapta yatıştırabilecekken, güçlü rakamlar ise kısa vadede enflasyon kaygılarına, faiz artışı beklentilerine destek olabilir risk iştahını olumsuz etkileyebilir. **Çekirdek TÜFE'de piyasa beklentisinin altında rakamlar** (örneğin %0.2 civarı ve altında) **piyasalar için en olumlu sonuç olabilir. Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (çekirdekte %0.3 ve üzeri rakamlar) faiz artışı beklentilerini güçlendireceğini, tahvil faizlerinde sert yükselişe neden olabileceğini ve risk iştahı üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.**

TÜFE endeksi aylık değişim oranları



TÜFE ve çekirdek TÜFE endeksi yıllık değişim oranları



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.