

ABD’de Haziran ayı TÜFE verisi açıklanıyor

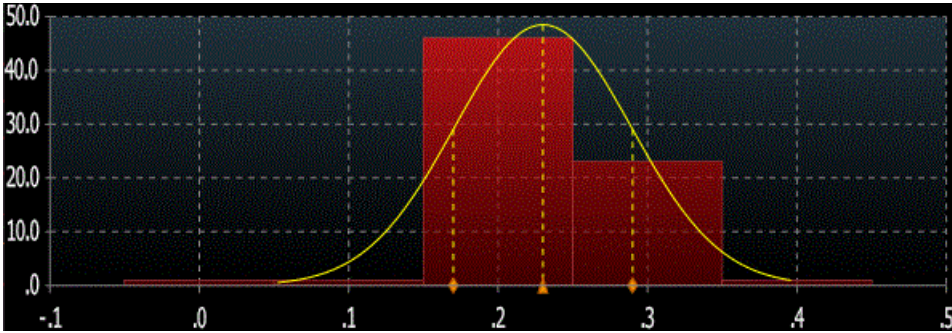
Bugün TSİ 15:30’da ABD’de Haziran ayı TÜFE verisi açıklanıyor

Bloomberg’e göre manşet TÜFE’de aylık bazda ortalama %0.1 düşüş bekleniyor. (beklenti aralığı: %-0.3 - %+0.3) Mayıs: %+0.5

Yıllık artışın %4.2’den %3.8’e gerilemesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE’de ortalama beklenti aylık %0.2 artış yönünde. (Mayıs: %+0.2) Yıllık artışın %2.9’dan %2.8’e gerilemesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%0.0 - %+0.4)



Kaynak: Bloomberg

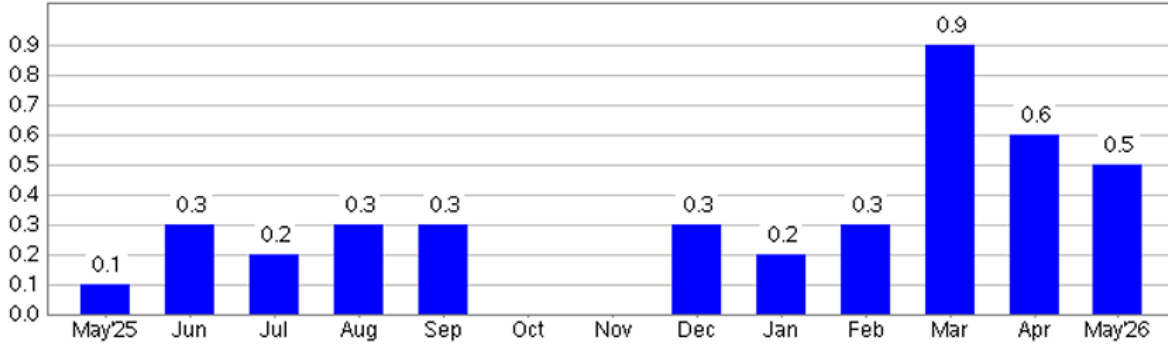
17 Haziran’daki toplantıda Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklamalarda şahin tutum ön plandaydı. Fed yetkilileri beklentilere paralel şekilde faiz oranlarını %3.5-%3.75 aralığında bıraktı. Açıklamalarda şahince tonlama ön plandaydı. Fed’in ileriye yönelik yönlendirmeyi kaldırdığını, enflasyona ilişkin vurguları güçlendirdiğini ve şahin bir nokta grafiğinin öne çıktığını takip ettik. Açıklama metnine “komite fiyat istikrarı sağlayacaktır” ifadesi eklendi. **Yeni Başkan Warsh, enflasyonu dizginlemenin gerekliliğini vurgularken, nokta grafiği 19 Fed yetkilisinin dokuzunun bu yıl en az bir faiz artışı beklediğini ortaya koydu.** Beklenenden şahince değerlendirilen Fed açıklamaları ardından Fed’in bir sonraki adımının faiz artışı olacağı beklentilerinin güçlendiğini takip ettik. Warsh ilk toplantısında Fed’in toplantı sonrası politika açıklamasını kısalttı ve para politikasını incelemek üzere çeşitli “çalışma grupları” kurulacağını duyurdu. Bu adımlar, Warsh’ın uzun süredir savunduğu Fed’de “yapısal değişim” hedefinin ilk işaretleri olarak değerlendirildi. Warsh, ilk adım olarak, merkez bankasının 6,7 trilyon dolarlık bilançosunu incelemek üzere bir çalışma grubu kurduğunu açıkladı. **Fed Başkanı Warsh’un Temmuz ayı başındaki açıklamalarında ise beklediği kadar şahince tavır sergilemediğini, ABD’de enflasyon risklerinin son haftalarda azaldığına işaret ettiğini takip ettik.**

Makro resimde enflasyonda yukarı, büyümede aşağı yönlü riskleri izliyoruz. Artan enflasyon endişeleri ile faiz artırımı beklentilerinin gündeme geldiğini Fed’in bir sonraki faiz hamlesinin artış olacağına dair beklentilerin güçlendiğini takip ediyoruz. ABD İran ilişkilerinin yeniden bozulduğuna dair haber akışı ve yükselen petrol fiyatları eşliğinde enflasyon endişeleri yeniden canlanırken Fed’den Waller’ın dünkü şahin açıklamaları da bu görünüme destek oldu. Yakın zamana kadar Fed’in en güvercin üyelerinden biri olarak görülen Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, çekirdek enflasyon verilerinin yeniden yüksek gelmesi halinde “yakın vadede faiz artırımı değerlendirilmelidir” dedi. Piyasada 28-29 Temmuz tarihlerinde yapılacak Fed FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışı olasılığı %50 civarına yükselmiş durumda (geçen hafta %30 civarındaydı). Yapışkan enflasyon ve işgücü piyasasının dirençli olduğuna dair işaretler, Fed’in bir sonraki faiz hamlesinin artış olacağına dair beklentilere destek oluyor.

Bugünkü veride zayıf rakamlar enflasyon kaygılarını ilk etapta yatıştırabilecekken, güçlü rakamlar ise kısa vadede enflasyon kaygılarına, faiz artışı beklentilerine destek olabilir. **Çekirdek TÜFE'de piyasa beklentisinin altında rakamlar** (örneğin %0.1 civarı ve altında) **piyasalar için en olumlu sonuç olabilir. Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (çekirdekte %0.4 ve üzeri rakamlar) faiz artışı beklentilerini güçlendireceğini, tahvil faizlerinde yukarı baskıya destek olabileceğini, ve hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.** Bugün enflasyon verisi ile birlikte ve Fed Başkanı Kevin Warsh'un TSi 17:00'de ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ndeki Yarı Yıl Para Politikası Raporu sunumunda vereceği mesajlar takip edilecek. Ayrıca JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America'nın bilançoları açıklanacak.

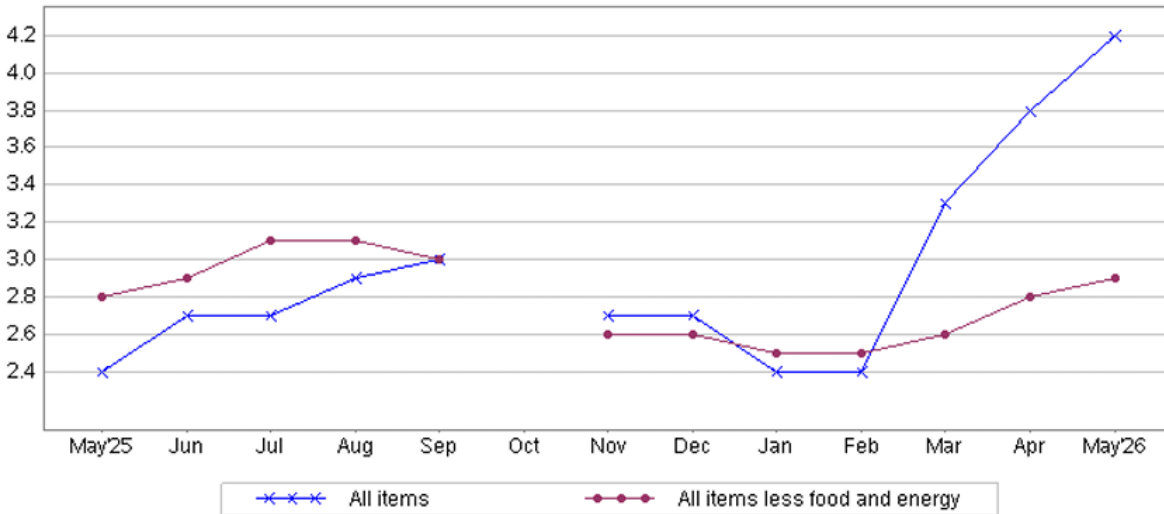
TÜFE endeksi aylık değişim oranları

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, May 2025 - May 2026
Percent change



TÜFE ve çekirdek TÜFE endeksi yıllık değişim oranları

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, May 2025 - May 2026
Percent change



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.