

ABD'de Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanıyor

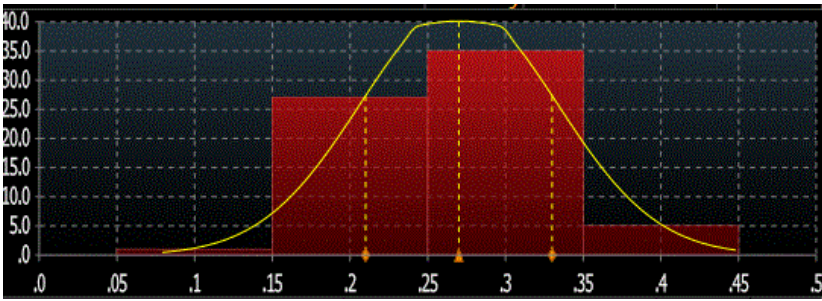
Bugün TSİ 15:30'da ABD'de Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanıyor

Bloomberg'e göre manşet TÜFE'de aylık bazda ortalama %0.5 artış bekleniyor. (beklenti aralığı: %+0.4 - %+0.7) Nisan: %+0.6

Yıllık artışın %3.8'den %4.2'ye yükselmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE'de ortalama beklenti aylık %0.3 artış yönünde. (Nisan: %+0.4) Yıllık artışın %2.8'den %2.9'a yükselmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%+0.1 - %+0.4)



Kaynak: Bloomberg

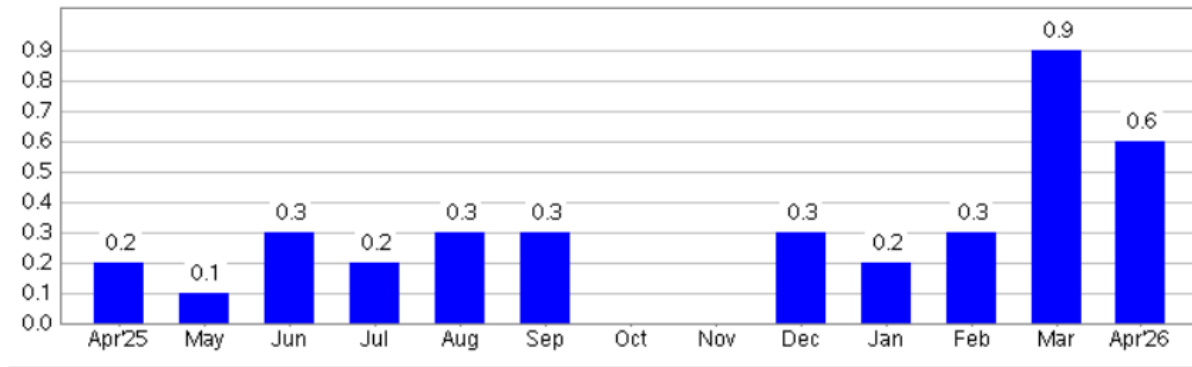
29 Nisan'daki toplantıda Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, Bazı Fed yetkililerinin sıkılaşma yanlısı tutumları ön plandaydı. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizlikler eşliğinde para politikasının geleceğine ilişkin görüş ayrılıklarının derinleştiği görüldü. Dört yetkili karara karşı oy kullandı; üç yetkili, toplantı sonrası yayımlanan karar metninde merkez bankasının önünde sonunda faiz indirimlerine yeniden başlayacağına işaret eden ifadelerle itiraz etti. Fed Başkanı **Powell basın toplantısında istihdam artışlarının son dönemde zayıf seyrettiğini, işsizlik oranının ise büyük ölçüde değişmediğini, tüketici harcamalarının dirençli kaldığını** ve şirketlerin sabit yatırımlarını artırmaya devam ettiğini buna karşın konut sektöründeki faaliyetlerin zayıf seyrettiğine işaret etti. **Enerji fiyatlarındaki artış ile birlikte enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde olduğunu** ayrıca enflasyon beklentilerinde son haftalarda görülen artışta da petrol fiyatlarının etkileyici olduğunu ifade etti. Enerji fiyatlarındaki yükselişin sürmesi ya da gerilimin artması halinde enflasyon üzerindeki baskının artabileceğini, son bir yılda istihdam artış hızındaki yavaşlamanın önemli ölçüde göçteki azalma ve işgücüne katılım oranındaki düşüşten kaynaklandığını söyledi. Bu durumun işgücü arzındaki büyümenin yavaşlamasına işaret ettiğini belirtti. Powell, komite içinde farklı görüşlerin dile getirildiğini, belirsizliklerin yüksek olduğu bir ortamda aceleci davranılmaması yönünde genel bir yaklaşım benimsendiğini, kararların veri odaklı şekilde alındığını vurguladı.

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. İşgücü sektöründeki istikrarın korunduğu ortamda Fed'den gelen mesajlarda ise Fed'in enflasyondaki eğilime daha fazla öncelik verdiğini görüyoruz. Piyasada Fed'in Aralık ayında 25 baz puan faiz artışına gideceği fiyatlanıyor. ABD'de geçen hafta açıklanan tarım dışı istihdam verisinin faiz artış beklentilerine destek olduğunu takip ettik. Yapışkan enflasyon ve işgücü piyasasının dirençli olduğuna dair işaretler, Fed'in bir sonraki faiz hamlesinin artış olacağına dair beklentilere destek oluyor. 17 Haziran'da Fed Başkanı Kevin Warsh yönetimindeki ilk toplantıda gevşeme eğilimine işaret eden ifadelerin kaldırılması bekleniyor. Dolayısıyla bugün enflasyon verilerinde beklenene yakın veya üzerinde her rakam Fed'in gevşeme döngüsünün sona erdiğini teyit edebilir.

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 %0.2 civarı ve altında) piyasalar için en olumlu sonuç olabilir, S&P 500 endeksinde beklediğimiz tepki hareketine destek olabilir. Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (çekirdekte %0.4 ve üzeri rakamlar) faiz artışı beklentilerini güçlendireceğini, tahvil faizlerinde yukarı baskıya neden olabileceğini, ve hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

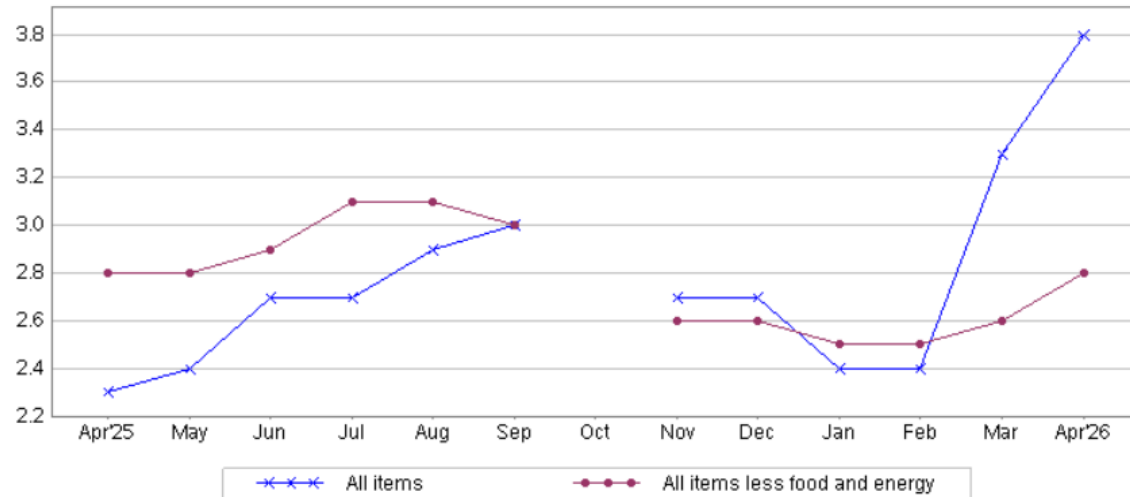
TÜFE endeksi aylık değişim oranları

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