

ABD’de Şubat ayı TÜFE verisi açıklanıyor

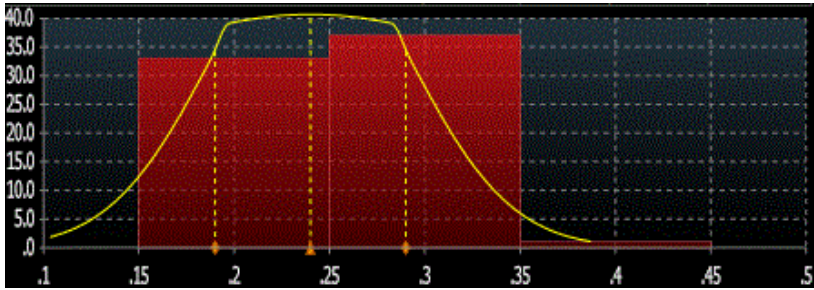
Bugün TSİ 15:30’da ABD’de Şubat ayı TÜFE verisi açıklanıyor

Bloomberg’e göre manşet TÜFE’de aylık bazda ortalama %0.3 artış bekleniyor. (beklenti aralığı: %0.1 - %+0.4) Ocak: %0.2

Yıllık artışın %2.4 ile yatay seyretmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE’de ortalama beklenti aylık %+0.2 artış yönünde. (Ocak: %0.3) Yıllık artışın %2.5 ile yatay seyretmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%+0.2 - %+0.4)



Kaynak: Bloomberg

Ocak ayındaki toplantıda Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklama metni ve Fed Başkanı Powell’ın basın toplantısı daha şahince yöndeydi. Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell, **ekonomik görünümde “belirgin bir iyileşme”** olduğunu ve **işgücü piyasasının “istikrar” sinyalleri verdiğini** enflasyonun aşağı yukarı beklendiği gibi geldiğini söylemişti. Powell “*Ekonomik faaliyetlere ilişkin görünüm, son toplantıdan bu yana açıkça iyileşti ve bu durum, zaman içinde işgücü talebi ve istihdam açısından önemli olacak*” ifadelerini kullandı. Açıklama notunda bir sonraki adımın zamanlamasına dair net bir yönlendirme yoktu; “ilave ayarlamaların kapsamı ve zamanlamasının” gelen veriler ve ekonomik görünüme bağlı olacağı vurgulandı. **Fed, enflasyonun “bir miktar yüksek” kalmaya devam ettiğini**, işgücü piyasasının ise “bazı istikrar işaretleri” gösterdiğini ifade etti. Önceki metinde yer alan ve istihdamda aşağı yönlü risklerin arttığını dair ifade açıklama notlarından çıkarıldı.

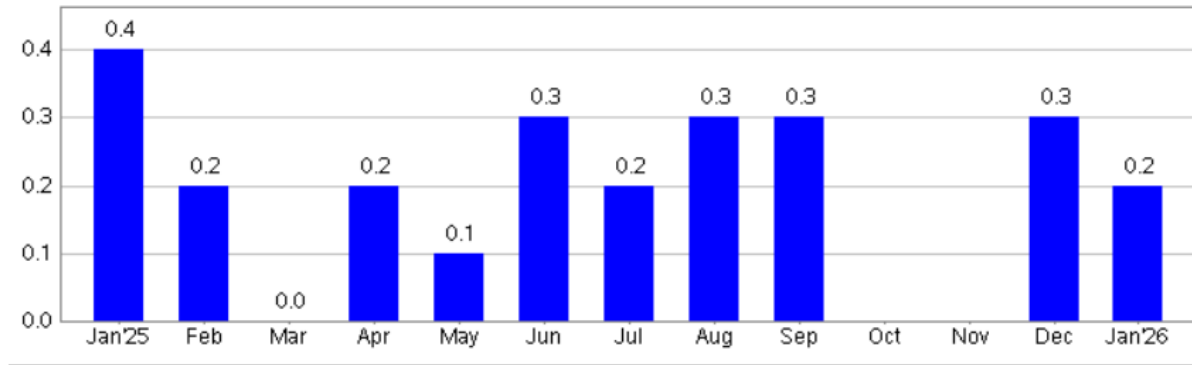
Ancak son dönemde yaşanan gelişmeler ardından İran savaşının tahmin edilenden daha uzun sürebileceği ve enerji fiyatlarındaki artışın devam etmesi halinde enflasyonun yeniden yükseleceği endişeleri eşliğinde merkez bankalarından daha sıkılaşma yanlısı adımlar gelebileceğine dair beklentiler ön planda. Yatırımcılar çatışmaların enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ederken, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki seyir, çatışmaların ne kadar süre ve ne boyutta devam edeceği, riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olacak. Ayrıca enerji ithalatına bağımlı ülkeler ve merkez bankalarının enflasyon baskılarına nasıl tepki vereceği de odak noktasında yer alıyor. **Artan enflasyon endişeleri ile tahvil faizleri yukarı baskı altında kalmaya devam ediyor, faiz indirimi beklentilerinin törpülendiğini ve ötelendiğini, faiz artırımını tartışmalarının gündeme geldiğini takip ediyoruz.**

Artan enflasyon kaygıları eşliğinde bugün açıklanacak TÜFE verileri ile birlikte Cuma günü açıklanacak çekirdek PCE verileri faiz beklentileri açısından belirleyici olabilir. Fed’in kısa vadede faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmesi, mevcut durum ve beklentilerinde belirgin bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor kısacası Fed temkinli duruşunu koruyor. **İran operasyonu öncesinde bu yıl için 60 baz puan civarı indirim bekleyen piyasalar son durumda 40 baz puan civarı indirim bekliyor ve beklentilerin de yılsonuna yoğunlaştığını söyleyebiliriz.**

Dolayısıyla ABD İran savaşına ilişkin belirsizlik ortamında veride zayıf rakamlar enflasyon kaygılarını yatıştırabilecekken, güçlü rakamlar ise kısa vadede enflasyon kaygılarına, faiz indirimi beklentilerinin daha da zayıflamasına neden olabilir. **Piyasa beklentisinin altında veya beklentilere yakın rakamlar** (örneğin çekirdekte %0.2 civarı ve altında), enflasyonda belirgin artış sinyali vermeyecek rakamlar **piyasalar için en olumlu sonuç olabilir. Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (çekirdekte %0.4 ve üzeri rakamlar) riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.**

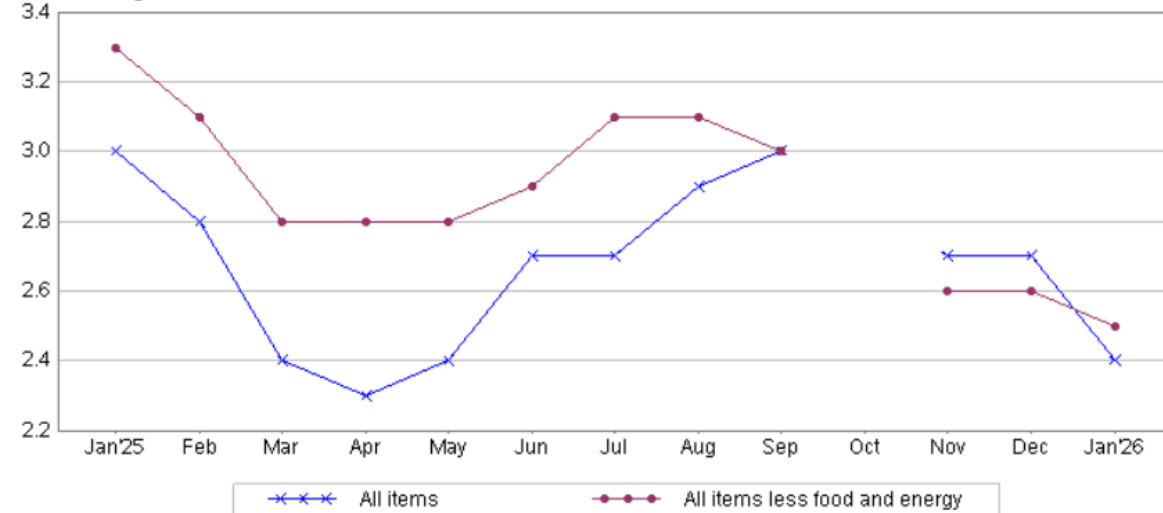
TÜFE endeksi aylık değişim oranları

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