

Fed FOMC kararları açıklanıyor

Bugün TSİ 21:00'de Fed FOMC kararları açıklanacak.

Piyasa beklentisi faizlerin %3,50-%3,75 aralığında bırakılması yönünde.

Fed Başkanı Jerome Powell 21:30'da basın toplantısında konuşacak.

Yeni ekonomik tahminler de açıklanacak.

Hatırlanacağı üzere 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.

Makro verilerde stagflasyon sinyallerini izliyoruz. 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 uzun süre devam edip etmeyeceği, riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olmaya devam edecek. Enerji ithalatına bağımlı ülkeler ve merkez bankalarının enflasyon baskılarına nasıl tepki vereceği odak noktasında yer alıyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin kalıcı olup olmayacağı para politikalarını şekillendirecek ana konu ve Fed'in son yaşananlar ardından faiz indirimine yönelik alanının sınırlı olduğunu söyleyebiliriz.

Fed'in ne derece şahin mesajlar verebileceği ve 2026 yılındaki bir faiz indirimi beklentisinde değişikliğe gidip gitmeyeceği önemli olacak: Fed'in bugün faizleri sabit bırakması bekleniyor. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi politika faiz aralığının %3.50-%3.75 olarak bırakılması yönünde şekilleniyor. Toplantıda önümüzdeki dönem faiz patikasına yönelik sinyaller takip edilecek. Enerji fiyatlarında yaşanan artış ardından piyasada şahin bir açıklama gelir mi? tartışmaları öne çıkıyor. Fed'in daha uzun süre duraklamaya işaret edebileceğine dair beklentiler de öne çıkıyor. Dolayısıyla açıklama notlarındaki tonlama, işsizlik, enflasyon ve faiz tahminlerindeki revizyon, Powell'ın basın toplantısındaki mesajları, ABD ve İsrail'in İran'a saldırmasıyla başlayan savaşın ekonomiye olası etkilerine yönelik değerlendirmeleri ve özellikle 2026 yılı faiz indirimi beklentileri riskli varlıklar açısından önemli olacak. Bir önceki tahminlerde, Fed yetkililerinin ekonomiye yönelik tahminlerini gösteren nokta grafiğinde (dot plot), 2026 yılı için bir faiz indirimi beklentisi (2027 yılı için bir faiz indirimi, 2028 yılında ise sabit) öne çıkmıştı. Piyasada ise İran öncesinde 2026 yılında iki faiz indirimine daha gidilmesi bekleniyordu ancak son durumda sadece bir faiz indirimi bekleniyor (Aralık ayı).

Dolayısıyla Fed üyelerinin tahminlerindeki faiz indirimi beklentisinin 2027 yılına ötelenip ötelenmeyeceği konusu önemli olacak. Ki böyle bir gelişme şahince değerlendirilebilir ve enflasyondaki kaygılara destek olabilir. **Biz bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan ve Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'ın verilerin net olmadığı bir dönemde faiz indirim kapısını açık bırakarak temkinli ve veriye bağlı yaklaşıma işaret edeceğini, kararların toplantı bazlı alınacağını vurgulayacağını bekliyoruz.** Powell şahin mesajlar verse bile, faiz indirimi tahminlerinde bir ötelenme görmezsek ve 2026 yılı için bir faiz indirimi beklentileri korunursa, bu görünümün kısa vadede riskli varlıklar açısından olumlu olacağını düşünüyoruz.

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.