

## PCE Verileri İzlenecek

2025'in ana temaları; jeopolitik riskler, küresel büyüme, enflasyondaki eğilim ve Trump politikaları olmaya devam ediyor. Bu yılın en önemli temalarından biri Trump dönemiyle birlikte hisse senetlerinin çok düşmeyeceğine dair gelişmeler olarak öne çıkıyor ve bu fikrin 2025 yılının ilk çeyreğinde, test edilmesinin muhtemel olacağını düşünüyoruz. Aynı zamanda, küresel büyümenin dayanıklı kaldığını da görüyoruz. İleriye dönük olarak, büyümenin trend şekline yakın bir performans sergilemesi muhtemel görünüyor. Ayrıca kademeli olarak düşen enflasyon, merkez bankasının gevşemesinin devam etmesine olanak tanıyabilir. Diğer taraftan enflasyonist etkileri olması beklenen Trump politikaları, ana temalardan biri olarak önemini koruyor. Özellikle tarife artışları, vergi kesintileri, göçe yönelik ek kısıtlamalar ve deregülasyonlara yönelik adımların bu yıl önemli olacağını düşünüyoruz.

Yatırımcılar; bu yıl ABD'de faiz beklentilerindeki değişime, ABD ile diğer ekonomiler arasında giderek büyüyen politika farklılıkları ve başkan seçilen Donald Trump'ın gümrük vergisi politikalarına odaklanmış durumdadır. FED başta olmak üzere, merkez bankalarının faiz indirim sürecine yönelik beklentiler de piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Küresel merkez bankaları şu anda, bir faiz indirimi döngüsünün ortasındadır. Daha fazla faiz indirimi için alan görmemize rağmen, özellikle FED ve Trump yönetimi politikalarının süreci şekillendireceğini de düşünüyoruz. ABD Merkez Bankası'nın daha sıkı para politikası yanlısı bir duruşa geçtiğini görüyoruz. FED Başkanı Jerome Powell, FED'in politika ayarlamasını tamamladığını ve ileriye dönük olarak daha dikkatli hareket edeceğini söyledi. Ayrıca artık enflasyonda daha fazla iyileşme gördüklerinde faizleri düşüreceklerini de vurguladı.

ABD istihdam verisinin tahminleri aşması ardından, ABD Merkez Bankası'nın bu yıl beklenenden daha az sayıda faiz indirmeye gitme olasılığı güçlenmişti. İlimli enflasyon verisi ise FED'in faiz indirimi beklentilerinin daha da gerilemesini engelledi. FED, Aralık ayında 2025 için daha önce açıkladığı dört faiz indirimi tahmininde değişikliğe giderek, yalnızca iki faiz indirimi öngörmüştü. Piyasalar ise bu yıl için 40 baz puan faiz indirimi fiyatlarken, ilk faiz indiriminin Temmuz ayından önce gerçekleşmesini beklemiyor.

Bu doğrultuda FED'in faiz patikasına yönelik sinyaller arayan piyasalarda, bu hafta ABD'de çekirdek PCE verisi odak noktasında olacak. Enflasyon konusunda cesaretli haberler gelmesi, faiz indirimi beklentilerine destek olabilir. Ayrıca bu hafta, FED ve ECB'nin faiz kararları açıklanacak. FED'in pas geçmesi ECB'nin ise 25 baz puan indirmeye giderek faiz indirim döngüsüne devam etmesi bekleniyor. ABD ve Euro Bölgesi'nde ise büyüme verileri ve bilançolar izlenecek. Piyasalar ABD'deki büyük teknoloji şirketlerinin hisselerinin rekor seviyelere yakın fiyatlarda işlem gördüğü ve değerlemelerin de yüksek seyrettiği bir dönemde kritik bir bilanço sezonuna da hazırlanıyor. Bu şirketlerin yaklaşık iki yılın en yavaş kar büyümesini açıklaması bekleniyor. Alphabet Inc. ve Amazon.com Inc.'in rakamları gelecek hafta, çip üreticisi Nvidia'nın bilançosu da 26 Şubat'ta duyurulacak. Önümüzdeki dönemde ise 7 Şubat'ta açıklanacak tarım dışı istihdam ve 12 Şubat'ta açıklanacak enflasyon verileri 18-19 Mart'ta gerçekleştirilecek FED toplantısı öncesinde iki önemli veri olarak karşımıza çıkacak.

## 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.