

## ABD enflasyon verileri izleniyor

Halen takip edilen ana konu başlıklarının başında küresel piyasalarda resesyon endişeleri ve merkez bankalarının politikaları geliyor. Küresel hisse senetleri, hız kaybeden enflasyon ve resesyonun kaçınılmaz olduğuna dair iyimserlikle Temmuz ayında da güçlü performans gösterdi. Ancak, Ağustos ayı ile birlikte piyasalardaki risk iştahının azaldığını görüyoruz. Çin'de büyümeye yönelik endişeler, Fitch'in ABD'nin notunu kırması, ABD'de tahvil ihraçlarındaki miktarsal artışın uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı doğru baskı yaratması ve heyecan yaratmayan şirket bilançoları soru işaretlerine neden oldu. Özellikle bu hafta Moody's'in ABD'de bazı banka notlarını düşürmesi, İtalya'da yüksek kâr eden bankalara getirilen ek vergi kararı ve Çin'de açıklanan ve deflasyon işaretleri veren veriler bu görünüme destek oldu.

Temmuz ayına baktığımızda zayıf enflasyon ve ikinci çeyrek büyüme verilerinin de desteklediği ekonomide yumuşak iniş beklentileri ile birlikte birçok varlık sınıfında yükselişler gördük. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 Endeksi Temmuz ayında dolar bazında yüzde 3.2, MSCI Dünya Endeksi yüzde 3.7, MSCI Gelişmekte Olan Ülke Hisse Senedi Endeksi ise yüzde 6 civarında yükseliş gösterdi. Özellikle ABD'de aşağı yönde sürpriz yapan Haziran ayı enflasyon verileri riskli varlıklara destek olan ana konular arasında yer aldı.

Faiz artış sürecinde sona yaklaşan küresel merkez bankalarına baktığımızda ABD Merkez Bankası (FED), 26 Temmuz'da işaret ettiği gibi 25 baz puan faiz artırımına gitti ve daha fazla faiz artışına da açık kapı bıraktı. Karar metninde enflasyonu düşürmek için ilave sıkılaştırmanın ölçüsünün değerlendirileceği vurgusu ve "gelecekteki politika adımları, sıkılaştırmanın etkisine, ekonomik ve finansal gelişmelere bağlı olacak" ifadesi öne çıktı. FED Başkanı Powell ise basın toplantısında sıkılaştırıcı para politikalarının bir süre daha devam etmesi gerektiğine işaret ederek faiz artırımına açık kapı bıraktı. Powell, "Kararları toplantıdan toplantıya yaptığımız değerlendirmelerle alıyoruz. Gelecekteki toplantılarda faiz artırımını yapılması konusunda bir karar vermedik. Eylül'de gelen verilere bağlı olarak faiz artırabiliriz ya da pas geçebiliriz" dedi. Ayrıca artık resesyon beklemediklerine dair vurgusu da önemliydi. Avrupa'da ise Avrupa Merkez Bankası (ECB), işaret ettiği gibi Temmuz ayında 25 baz puan faiz artırımına giderken ve faiz artışlarına açık kapı bırakırken ECB Başkanı Lagarde'ın Eylül toplantısında faiz artışında duraklama beklentilerini kuvvetlendiren güvercin içerikli mesajları öne çıktı.

Temmuz ayı toplantılarında küresel merkez bankaları faiz artışlarına açık kapı bırakmayı sürdürürken, makro verilerde resesyon sinyalleri aramaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda bazı öncü verilerde zayıf yönde sinyaller olsa da belirgin anlamda bir soğuma işareti henüz görülüyor. Geçen hafta açıklanan tarım dışı istihdam verisinde istihdam artışında zayıflama sinyalleri ile birlikte işsizlik oranının gerilediğini ve özellikle ücretlerdeki artışın öne çıktığını takip ettik. Karışık sinyaller veren veride, özellikle güçlü ücretler ek faiz artışı beklentilerine destek olabilir nitelikte. Ancak bazı öncü verilerde görülen zayıflama işaretleri de göz önünde bulundurulursa FED'in sıkı istihdam piyasası görünümüne karşı temkinli olmayı sürdürebileceğini görebiliriz.

Piyasalar FED'in Eylül ayındaki toplantıda faiz artırımına gitmesini yüzde 10 civarı olasılık ile, yıl sonuna kadar faiz artırımına gidilmesi olasılığını ise yüzde 20 civarında fiyatlıyor. Örneğin, son açıklanan Temmuz ayı ISM endekslerine baktığımızda imalat endeksleri resesyon sinyali vermeye devam ederken hizmet sektörünün de durgunlaştığına dair bazı sinyaller öne çıkıyor. Özellikle bu endekslerde Eylül ayı merkez bankaları toplantıları öncesinde muhtemelen zayıflama emareleri görebileceğimiz istihdam sektörüne yönelik sinyallerin önemli olacağını hatırlatalım. Yılın geri kalanında küresel ekonominin yavaşladığını ve özellikle enflasyon tarafında düşüşler görebileceğimizi düşünüyoruz. 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısında merkez bankalarından para politikası konusunda belirleyici mesajlar gelebileceğini bekliyoruz.

Tepe görünümünün öne çıktığı ve 4600 zirve bölgesinden geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 Endeksi'nde kısa vadede 4440 destek bölgesinin önemini koruduğunu söyleyebiliriz. 4440 desteğinin kırılması durumunda 4420 desteği ve devamında 4350 desteğinin korunup korunmayacağı önemli olacak. Bu bölge altında 4328 ana desteğinin hedeflenebileceğini belirtelim. Enflasyon verileri ardından ise örneğin PMI ve ISM endeksleri gibi büyümeye yönelik sinyaller üreten veriler ön plana geçebilir.

#### 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.