

## Faiz İndirimi Beklentileri Gündemde Kalmaya Devam Ediyor

Merkez bankalarının, 2024'te faiz indirimlerine başlayabileceği ve FED'in buna öncülük edeceği beklentileri, piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Faiz indirim hızı ve zamanlamasına yönelik tartışmalar devam ederken, 2023 yılı sonlarına doğru etkili olan yılsonu rallisi ardından yeni yıla satış baskısıyla başlayan ve ardından yeniden yükselişe geçen hisse senetlerinde yatay eğilim öne çıkıyor. Ekim diplerinden bu yana, yüzde 16 civarı yükselen küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi 4800 zirvesini yeniden test ediyor.

Hatırlanacağı üzere FED son toplantıda beklendiği gibi politika faizini yüzde 5.25-5.50 aralığında sabit tutarken, faiz artırımlarının sonuna ve 2024 yılında para politikasının gevşeyeceğine işaret eden açıklamalarda bulundu. FED Başkanı Jerome Powell ise enflasyonda beklenenden hızlı düşüş nedeniyle, para politikasındaki sıkılaştırmanın büyük ihtimalle sona erdiğini ve faiz indirimi zamanlamasının tartışıldığını söyledi. Güvercin mesajların öne çıktığı FED toplantısı ardından, daha erken ve daha hızlı gevşeme beklentilerinin öne çıktığını takip etmiştik. Son açıklanan bazı veriler ise FED'in agresif faiz indirimlerine gideceğine dair beklentilerin törpülenmesine neden oldu.

Örneğin ABD'de beklenenden güçlü yönde gelen Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi daha erken ve daha hızlı gevşeme beklentilerinin zayıflamasına neden olurken, ardından açıklanan ve alt detaylarda da zayıflama sinyallerinin öne çıktığı ISM Hizmet endeksi ile bu görünümün kısmen dengelendiğini takip ettik. Benzer şekilde her ne kadar geri çekilse de katılığa işaret eden Aralık ayı TÜFE verileri de bu görünüme destek oldu. FOMC üyelerinden temkinli mesajlar gelmeye devam ettiğini de not edelim. Ayrıca FOMC tutanaklarında faizlerin "bir süre daha yüksek kalacağı" vurgulanırken piyasada öne çıkan Mart ayında faiz indirimine ilişkin bir işaret yer almadığını gördük.

Kısacası Aralık ayı istihdam ve enflasyon verileri, agresif faiz indirimi beklentilerini törpülerken piyasalar, 2024 sonuna kadar 150 baz puan faiz indirimi beklemeye devam ediyor. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde açıklanacak, örneğin bu hafta muhtemelen sağlam kalmaya devam edecek perakende satışlar gibi tüketime yönelik ve özellikle işsizlik oranı gibi istihdama yönelik verilerin fiyatlamalar üzerinde önemli etkisi olabilir. ABD'de Kasım ayındaki başkanlık seçimleri bu hafta Iowa'daki ön seçim süreci ile başlarken, 23 ocakta ise New Hampshire'daki ön seçimler de piyasaların takip edeceği önemli konular arasında yer alıyor. Ayrıca 31 Ocak FED toplantısı öncesinde FED FOMC üyelerinden gelecek açıklamalardaki tonlama da önemli olmaya devam edecek.

Bu doğrultuda Çin Merkez Bankası'nın bu hafta beklentilerin aksine faiz indirimine gitmemesi ve enflasyondaki iyileşmenin zayıflayabileceği konusunda uyarılarda bulunan FED'den oy hakkı olan Bostic'in fiyatların tekrar yükselmesini önlemek için faiz oranlarının en azından yaza kadar sabit kalması gerektiğine işaret etmesi dikkate değerdi. Ayrıca Avrupa tarafında da Merkez Bankaları yetkililerinden gelen sıkılaştırma yanlısı açıklamaların faiz indirimi beklentilerini zayıflattığını görüyoruz. Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel, faiz indirimlerini konuşmak için henüz çok erken olduğunu söylerken, Avusturya Merkez Bankası Başkanı Robert Holzmann da bu yıl içerisinde faiz indirimi beklememe uyarısında bulundu.

Şu aşamada, piyasalarda büyümenin hızlı olmadığı ancak enflasyonun gerilediği bir ortam fiyatlanıyor. Ancak 2024 yılında, küresel büyümenin yavaşlayacağını düşünüyoruz. Merkez bankalarının uyguladığı hızlı faiz artışının ve iş gücü piyasalarındaki gevşemenin, ekonomik büyümeyi yavaşlatacağını bekliyoruz. Özellikle gelişmiş piyasa ekonomilerinin daha yavaş bir büyüme göstermesini bekliyoruz. ABD'de resesyona yönelik sinyallerin oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Sert resesyon sinyali üretebilecek verilerin, riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini güvenli liman varlıklara ilginin artabileceğini 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 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 kullanımını 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.