

Ekonomiler ve özellikle de ABD için sert iniş mi yoksa yumuşak iniş mi senaryoları tartışılırken; bizce kısa vadede “no landing” (iniş yok) senaryosunun ihtimali artıyor. Orta - uzun vadede hala resesyon beklentimizin arkasında olsak da, tarım dışı istihdam dahil son gelen veriler “no landing” senaryosunu destekledi. Bu da trend karşıtı dolar ve faizlerde yukarı yönlü baskı görüşümüzle uyumluydu.

Son dönem tarım dışı istihdam dahil açıklanan verilere ve gelişmelere biraz daha yakından bakalım:

FED Başkanı Jerome Powell, geçtiğimiz Pazar günü çıktığı “60 Minutes” programında FED'in Mart ayında faiz indirimine başlaması için çok erken olduğuna dair işaretler verdi.

Powell ayrıca FED'in seçimleri karar alma süreçlerine dahil etmeyeceğini doğruladı. Bu da FED'in, seçimler nedeniyle politika faizi indirimine geç başlamasının pek mümkün olmadığı anlamına geliyor. Bu önemli çünkü FED'in politikası, muhtemelen bu yaz ve sonbahardaki seçim kampanyasında önemli bir konu olacak gibi duruyor.

ABD'de son üretim ISM yeni siparişler 52.5 ile Haziran 2022'den beri en yüksek seviyesine geldi. Hizmet ISM ise 53.4 ile Eylül 2023'ten beri en yüksek seviyesini gördü. Bileşik (hizmet ve üretim) ISM yeni siparişler ise 53.75 ile Mart 2023'ten beri en yüksek seviyesine geldi.

ABD öncü göstergeler hala eksi olsa da Nisan 2022'den beri en yüksek noktada. Bloomberg'in ABD ekonomik sürprizler endeksi 0.23 ile 20 Aralık'tan beri en yüksek seviyesinde.

Sadece ABD değil başka birçok ülkede de ekonomilerde kısa vadede ivmenin arttığına dair işaretler bileşik PMI verilerinin ilk partisinde görüldü. Bu da “küresel iniş yok” temamızı destekliyordu. Aylık bazda hızlananlar ise 4 ayın en yüksek seviyesi ile Avustralya ve Japonya, 6 ayın en yüksek seviyesi ile Hindistan, İspanya ve Euro Bölgesi, 8 ayın en yüksek seviyesi ile İtalya ve Birleşik Krallık oldu.

Peki “iniş yok” senaryosunun gelişimi nasıl olur? Trend veya trend üzerinde büyümeyi içeren bir senaryo bu. Bu senaryoda, arz yönlü olumsuz şokların tersine dönmesinin de etkisiyle enflasyonun yüzde 2'ye doğru düşüşü duracak ve politika sıkılaştırmasına veya en azından piyasa öncülüğünde finansal koşulların sıkılaştırılmasına ihtiyaç duyulacak. Bu ilk aşama ve “iniş yok” senaryosu aslında kalıcı bir denge değil.

Bu tür bir inişin olmaması, daha kapsamlı ve genişletilmiş faiz sıkılaştırmasına ve sonunda sert inişe yol açar. Bu nedenle kısa vadede iniş yapılmaması, orta uzun vadede resesyona sebep olabilir. Bizim beklentimiz de bu yönde olmaya devam ediyor.

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.