

Trump ve FED

Küresel piyasalarda bu yılın ana temaları; jeopolitik riskler, küresel büyüme, enflasyondaki eğilim ve Trump politikaları olmaya devam ediyor. Trump politikalarının, stagflasyonist etkileri olması bekleniyor ve bu nedenle konu, 2025'in ana temalardan biri olarak önemini koruyor. Özellikle tarife artışları, vergi kesintileri, göçe yönelik ek kısıtlamalar ve deregülasyonlara yönelik adımlar, bu yıl önemli olacak. Diğer taraftan Ukrayna'da savaşın sonlanabileceği yönünde beklentiler de ön planda yer alan konulardan biri olarak karşımıza çıkıyor. ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in, Ukrayna'daki savaşın sona erdirilmesi için müzakereler yürütmek üzere önümüzdeki haftalarda bir araya gelmeleri bekleniyor.

Başta FED olmak üzere, diğer merkez bankalarından gelebilecek faiz indirim sürecine yönelik beklentiler de piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Küresel merkez bankaları şu anda, bir faiz indirimi döngüsünün ortasındalar ancak özellikle, FED ve Trump yönetiminin politikaları şekillendirici olacak. Son dönemlerde ABD Merkez Bankası'nın daha sıkı para politikası yanlısı bir duruşa geçtiğini görüyoruz. Trump politikaları ve olası stagflasyonist etkileri, tahvil piyasası için potansiyel olarak sorunlu konularla dolu gibi görünüyor. Isınan bir ekonomi, tarife ve ticaret savaşı gibi konularla birleşince, tahvil piyasasında riskler yaratıyor.

Hatırlanacağı üzere FED 20 Ocak'taki toplantıda, faizleri beklendiği gibi sabit bırakırken, FED Başkanı Powell, Trump'ın politikaları ve bunların ekonomi üzerindeki etkilerine ilişkin belirsizlik nedeniyle faizleri öngörülebilir gelecekte sabit tutacaklarına işaret etti. Powell konuyla ilgili, *"Komite, hangi politikaların yürürlüğe gireceğini görmek için bekleme modunda"* olduğunu söyledi ve ek olarak, *"Ekonomi üzerindeki etkilerinin ne olacağına dair makul bir değerlendirme yapmaya başlamadan önce bu politikaların açıklanmasına izin vermemiz gerekiyor"* diye konuştu. FED Başkanı Powell geçtiğimiz günlerde ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne yaptığı sunumda, faizleri indirme konusunda acele etmeyecekleri mesajını yineledi. Powell *"Politika duruşumuzun artık eskisine kıyasla önemli ölçüde daha az kısıtlayıcı olması ve ekonominin güçlü kalması nedeniyle politika duruşumuzu ayarlamak için acele etmemize gerek yok"* dedi. Powell ayrıca, *"Aynı zamanda, politika kısıtlayıcılığının çok yavaş ya da çok az azaltılması ekonomik faaliyeti ve istihdamı gereksiz yere zayıflatabilir"* değerlendirmesini yaptı.

Kısacası piyasada, faiz indirimine gidilmeyeceğine dair tartışmalar güçlenmiş durumda. Donald Trump'ın uygulaması beklenen politikaların enflasyonu yükseltebileceği büyümeyi yavaşlatabileceği endişeleri gündemde kalmaya devam ederken, Trump'ın gümrük vergilerini artırması ve FED Başkanı Powell'ın faizleri indirme konusunda acele etmeyecekleri mesajını yinelemesi ile piyasalar bu yıl Eylül ayına kadar FED'in sadece bir çeyrek puanlık faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. FED'in 19 Mart'taki toplantıya kadar makro tarafta tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri faiz indirim beklentilerini şekillendiren ana veriler olacağını düşünüyoruz. Özellikle çekirdek enflasyonda beklenenden güçlü bir artış görülmesi durumunda, faiz indirimlerinin tamamen rafa kalkabileceğine dair beklentilerin güçleneceğini tahmin ediyoruz.

Bu doğrultuda FED'in faiz patikasına yönelik sinyaller arayan piyasalarda, bu hafta FED yetkilisi Waller'ın açıklamaları dikkate değerdi. Waller son ekonomik verilerin faiz oranlarını sabit tutmayı desteklediğini ancak enflasyonun 2024'teki gibi seyretmesi halinde politika yapıcıların, *"Bu yılın bir noktasında"* indirimlere geri dönebileceğini söyledi. Waller, *"Eğer kış aylarında yaşanan bu durgunluk geçen yıl olduğu gibi geçici ise o zaman politikanın daha da gevşetilmesi uygun olacaktır. Ancak bu netleşene kadar politika faizinin sabit tutulmasından yanayım"* ifadelerini kullandı. Waller geçen hafta açıklanan beklenti üzeri enflasyon rakamlarını *"hafif hayal kırıklığı"* olarak nitelendirdi ancak FED'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksine (PCE) ilişkin tahminlerin daha az endişe verici olduğunu vurguladı.

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.