

Tahvil Cephesinde Fırtına: Faizler Neden Yükseliyor?

Son dönemde ABD tahvil getirilerinde sert yükselişler oldukça dikkat çekici. Aslında Trump'ın ikinci dönemi ile tarife savaşlarının başlamasının hemen ardından tahvil faizlerinde gerilemeler yaşanmış, gösterge olarak baz alınan ABD 10 yıllık tahvil faizi Ekim 2024 yılından bu yana ilk defa %4 seviyesinin aşağısına gerilemişti. Bu gerilemedeki en önemle gerekçe ise resesyon endişeleri olarak açıklanıyordu. Bu gerekçe iki nedenle mantıklıydı:

- ABD resesyona girecek, buna karşılık Fed, faiz indirimlerine hız verecek. Bu beklenti doğal olarak faizlerin aşağı doğru çekmesi beklenirdi.
- İkinci unsur ise; küresel hisse senetleri endekslerinde tarihi derecede sert düşüşler yaşandı. Oldukça riskli ve belirsiz bir ortamda yatırımcı doğal olarak ilk önce risksiz varlıklara talep gösterdi. ABD tahvilleri bu konuda öne çıkan en önemli enstrüman...

Yalnız tüm bu gerekçeler doğru olsa bile denklemde enflasyon beklentilerindeki bozulma eksikti. Tarife artışlarının resesyon beklentilerini güçlendirdiği doğru. Peki, enflasyonda artış beklentilerini güçlendirmiyor mu? Kesinlikle güçlendiriyor. İşte bu nedenle uzun vadeli tahvil faizlerinde görülen artış, kısa vadeli tahvil getirilerinden daha sert yükseliş hareketi içerisinde... Bu durumu daha önceki raporlarımızda "ayı dikleşmesi" (bear steepening) kavramından bahsederek değerlendirmiştik.



Son dönemde tahvil faizlerinde yaşanan yükselişlerin muhtemel nedenlerini şu şekilde belirleyebiliriz;

- ✓ Yukarıda bahsettiğimiz unsur: Baskın endişenin resesyondan enflasyona doğru kaymış olabileceği...
- ✓ Çin'e %34 oranında tarifenin yanında ek %50 oranında daha kuvvetli adım gelince toplam tarifeler %104'e yükselmiş oldu. Çin'in de buna karşılığı ek %84 oranında tarife uygulama kararı oldu. Peki bu adımlara ek olarak rezervlerinde bulunan yüksek miktarda ABD tahvillerini daha hızlı satmaya devam edecekler mi? Bu bir seçenek. Şu an için kesin satıyor diyemeyiz. Yalnız güçlü bir ihtimal... Çünkü ABD – Çin restleşmesinin Trump'ın ilk başkanlık döneminde başlaması ile Çin Merkez Bankası, rezervlerindeki ABD tahvillerinin miktarını düşürüp daha çok altın alımına odaklanmıştı. 2013 Kasım ayında görülen 1,3 trilyon dolarlık zirveden Ocak ayı 760 milyar dolara keskin bir düşüş var. Bu süreç ise hala devam ediyor.
- ✓ Getirilerde oluşan gerileme ile Hedge fonlar karlı tahvil pozisyonlarını kapatıyorlar. Özellikle de dün ABD'de 3 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin ılımlı ve temkinli olduğunun görülmesi sonrası. 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil ihalelerini de yakından izleyeceğiz. Hareketlilik oluşturabilir.

Enflasyonun seyrin, büyüme oranlarında geleceğe yönelik beklentiler, Fed'e yönelik senaryolar ve tarifelere yönelik yeni gelişmeler... Tahvil cephesinde yüksek oynaklığın devam etmesi oldukça kuvvetli bir olasılık.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.