

Tarife Savaşları, Enflasyon ve FED: Zorlaşan Karar Mekanizması

Yeni haftada şüphesiz gündem yoğun olacak. Yalnız en kritik olanını soruyorsanız bunun cevabı oldukça basit: FED toplantısı...

Peki, bu toplantı neden bu kadar önemli? Öncelikle Fed'in faiz politikası bu toplantı özelinde piyasalar tarafından merak edilmiyor. Çünkü Perşembe günü toplantının sonucunda piyasa, Fed'in faizleri sabit bırakmasına kesin gözle bakıyor. Bu toplantıyı önemli yapan unsur ise ileriye yönelik verilecek sinyaller. Şöyle ki;

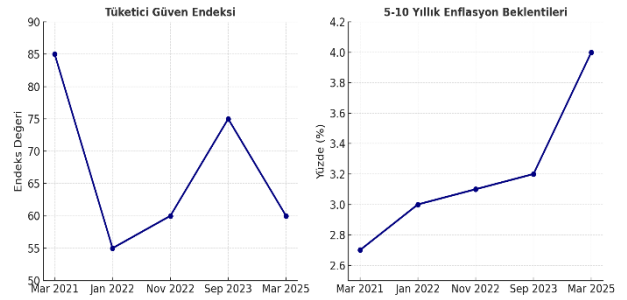
Trump tarifeleri küresel ekonomide ki en önemli risk unsuru... Geçtiğimiz hafta ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına getirdiği %25 oranında gümrük vergisi devreye girdi. Buna karşılık Avrupa Birliği (AB) 26 milyar euro, Kanada 29,8 milyar Kanada doları tutarında karşı vergi adımı attı. Ayrıca; AB tarafında ABD viskisine uygulanan %50 oranında ki gümrük vergisine karşılık Trump, bu verginin kaldırılmaması durumunda AB'den ithal edilen tüm alkollü ürünlere yüzde 200 oranında gümrük vergisi uygulayacağını belirtti. Görüldüğü gibi ticaret savaşları her hafta ivme artırarak sürüyor. Tabii tarife denkleminde en kritik yer Çin'in... ABD-Çin çekişmesinin artması ticaret savaşlarının boyutunu daha korkutucu hale getirecektir. Açıkçası bu durum kaçınılmaz duruyor. Tüm bu gelişmeler ise ABD hanehalkı üzerinde ileriye yönelik beklentiler açısından negatif bir görüntü sergiliyor. Tüketici güveninde hızlı bir düşüş gözlemlenirken uzun vadeli enflasyon beklentilerinde keskin bir yükseliş var. Fed için en temel sorun burada başlıyor. Tüketici güveninde düşüş demek ekonomide yavaşlama ve belki de durgunluk olasılığı demek... İstihdam piyasasına baktığımızda resesyon olasılığı şu an için görülmesi de Trump'ın tarifelerde ne kadar ileri gidebileceğini kestirmek güç. Bunun yanında AB, Kanada ve özellikle de Çin cephesinde gelen karşılıklar Trump'ı daha da kıskırttı açık. Buna karşılık ekonomide zayıflama beklenirken enflasyon beklentilerinin yükselmesi de dikkat çekiyor. İşte tam olarak Fed'in işini zorlaştıran unsur burası. Peki, olasılıklar neler?

Öncelikle bu haftaki toplantıda faiz indirimi beklenmediğini söylemiştik. Bunun yanında toplantının ardından Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı bir hayli kritik olacak. Ekonomide mevcut görünümün güçlü olması nedeni ile negatif yorumlar beklenmemeli. Yalnız ileriye yönelik olumsuz beklentiler nedeni ile politika ayarlamaları yapılabileceği vurgulanabilir. Böyle bir açıklama, şüphesiz piyasanın hoşuna gidecektir. Bu durum 'ilk faiz indirimi Haziran ayında olur' diyen piyasanın bu görüşünü güçlendireceği için Haziran olasılığı daha da artabilir ve geçtiğimiz hafta sert satılan ABD borsalarında bir miktar toparlanmayı sağlayabilir.

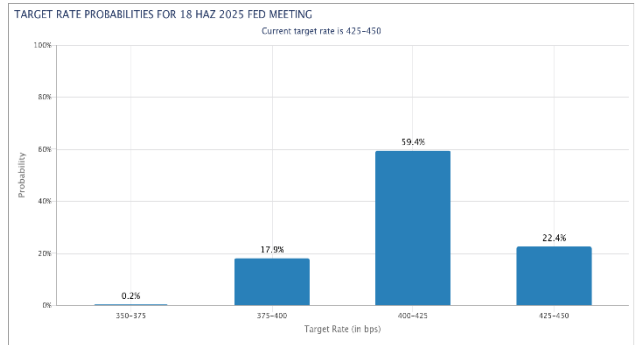
Fed'in yayınlayacağı ekonomik projeksiyonlar oldukça önemli. Büyüme, işsizlik ve özellikle de enflasyona yönelik beklentiler paylaşılacak. Ayrıca açıklanacak noktasal grafikler kritik olacak. Tarife savaşlarının artarak devam ettiği bir süreçte büyüme ve enflasyon verisini tahmin etmek oldukça zor. Bu yüzden Fed'in bu iki veride olası revizyonlarına net anlam yüklemek lazım. Yalnız noktasal grafiklerde revizyon olursa piyasalarda net oynaklık oluşturacaktır. Baz senaryomuz değil ama daha önceki '2025 yılı için iki faiz indirimi' beklentisi üçe yükselirse piyasalar adına net pozitif fiyatlamalar görebiliriz. Yalnız baz senaryomuz olmadığını bir kere daha dile getirelim.

Toplantıdan beklentimiz; faiz indirimi olmayacaktır. Ekonomik projeksiyonlarda piyasaların beklentisine paralel sertlikte büyüme ve enflasyonda revizyona gidilmez ve bekle gör konumunda kalınır. Powell konuşmasında ekonominin güçlü olduğunu dile getirmesinin yanında riskleri yakından takip ettikleri vurgular. Risklerin yükselmesi durumunda politika ayarlamaları yapılabileceğini piyasalara aktarır. ABD borsalarında son dönemde görülen satışlar için yorum yapmaktan kaçınır ama 'umursamıyoruz' gibi algılanacak ifadeleri kullanmaz.

ABD Tüketici Güveni Tarif Endişeleriyle Düşüyor
Uzun Vadeli Enflasyon Görünümü 1993'ten Bu Yana En Yüksek Seviyede



Kaynak: Michigan Üniversitesi



TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporunda 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 dayanarak 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.