

## 13 Aralık FED toplantısı öncesinde veriler önemli olmaya devam ediyor

Jeopolitik riskler, kısa vadede hafiflerken FED'in faiz artış sürecinde sona geldiğine dair beklentiler güçleniyor. Bu beklentiler eşliğinde, hisse senetlerindeki yükseliş hareketinin etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz.

Piyasalarda, küresel merkez bankalarının faizlerde tepe seviyelere yaklaştığı, ek faiz artışına gitmeyeceği ve önümüzdeki yıl üçüncü çeyrek başlarında, faiz indirimlerini gündeme alabileceğine dair tartışmalar öne çıkıyor. Enflasyon verisi ardından faiz artışı beklentilerinin zayıfladığı Avrupa tarafında, ECB Yönetim Konseyi Üyesi Francois Villeroy, faizlerin birkaç çeyreklik bir süre zarfı içinde sabit kalacağına dair mesajlar veriyor. Diğer yandan, İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey'in ise faizleri yeniden artırabileceklerini vurguladığını gördük. ABD tarafında ise 1 Kasım'daki FED açıklamaları ve beklenenden zayıf yönde sinyaller üreten Ekim ayı tarım dışı istihdam verisinin de desteğiyle FED'in faiz artış sürecinde sona geldiğine dair beklentilerin güçlendiğini takip etmiştik. Ardından beklenenin altında kalan Ekim ayı TÜFE verisi ise faiz artışının sonuna gelindiğine ve FED'in faiz indirimlerini gündeme alabileceğine dair beklentilerin güçlenmesine neden oldu. Piyasalar, FED'in Aralık'ta politika faizini sabit tutacağını, ilk faiz indiriminin ise şu aşamada Haziran ayı civarında gerçekleşmesini fiyatlıyor.

Ancak enflasyon verisi ardından, bazı FED yetkililerinden gelen temkinli mesajları da not edelim. Ayrıca FED Başkanı Jerome Powell'ın, IMF konferansında yaptığı açıklamalarındaki bazı şahin detayların ise önemli olduğunu belirtelim. Özellikle Powell'ın istihdam piyasasının sıkı olduğuna dair görüşlerini koruması ve enflasyonu kontrol altına almak için gerekirse faiz artırmaktan çekinmeyeceklerine dair vurguları önemliydi. Benzer şekilde, bu hafta açıklanan FED FOMC toplantı tutanaklarının FED'in bir süre daha kısıtlayıcı politikaya ihtiyacı olduğuna ve dikkatli bir şekilde ilerleyeceğine işaret etmesi dikkate değerdi. Tutanaklardaki "Tüm katılımcılar komitenin dikkatli bir şekilde ilerleyecek konumda olduğu ve her toplantıda gelecek verilerin bütününe bağlı olarak politika kararları vereceği konusunda hemfikir" ifadesini not edelim.

Bu doğrultuda 13 Aralık FED toplantısı öncesinde açıklanacak Kasım ayına yönelik enflasyon verileri ile çekirdek PCE verileri ve Kasım ayı istihdam verilerinden gelecek sinyallerin önemli olacağını düşünüyoruz. Powell, ek faiz artışı için enflasyonda yeniden hızlanma gerektiğine işaret ederken, açıklanacak verilerde zayıf sinyaller gelmesi faiz artış sürecinin sona erdiğine işaret edebilir. Diğer yandan, güçlü sinyaller ise faizlerin uzun süre yüksek seviyelerde kalabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesine neden olabilir. Ayrıca, çok güçlü verilerin veya resesyon endişelerine destek olabilecek nitelikteki zayıf verilerin ise riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini not edelim.

Kısa vadede güvercin FED fiyatlaması ve bu görünüme destek olacak veriler, strateji raporlarımızda sıklıkla vurguladığımız mevsimselliğin de desteklediği sene sonu yükselişine destek olabilir. Küresel piyasaları domine eden, dinamik ABD hazine bonoları piyasası olmaya devam ediyor. Özellikle yüzde 5 zirve bölgesinden geri çekilen ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4 bölgesini hedefleyecek aşağı hareket ile S&P500 endeksinde yeni zirveye doğru yükseliş hareketi devam edebilir.

Piyasadaki baz senaryo, uygulanan sıkı para politikaların büyümeyi baskı altında tutmaya devam ettiği ancak resesyondan kaçınıldığı, küresel enflasyonun ise gerilemeye devam ettiği bir ortam yönünde şekilleniyor. Ancak burada piyasaları 2024 yılında zorlu bir yapının beklediğini ve bazı konuları göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. FED, faiz artırım sürecini muhtemelen tamamlamış olsa da, faiz indirim sürecine geçişin daha uzun zaman alabileceğine, örneğin 2025 yılına kalabilme olasılığına dikkat etmekte fayda olduğunu düşünüyoruz. Burada özellikle tahvil ihraçları faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam edebilir. Ayrıca enflasyonda canlanma riski gündeme gelebilir. Enflasyonda geri çekilmeler görsek de özellikle çekirdek endekste katılığın etkisini sürdürdüğünü enflasyonun kolay şekilde yüzde 2 hedefine doğru gerileme potansiyelinin zayıf olduğunu görüyoruz. Her ne kadar son aylarda yumuşama görsek de istihdam piyasası hala sıkı ve ücretlerde belirgin bir yavaşlama görülmüyor.

#### 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.