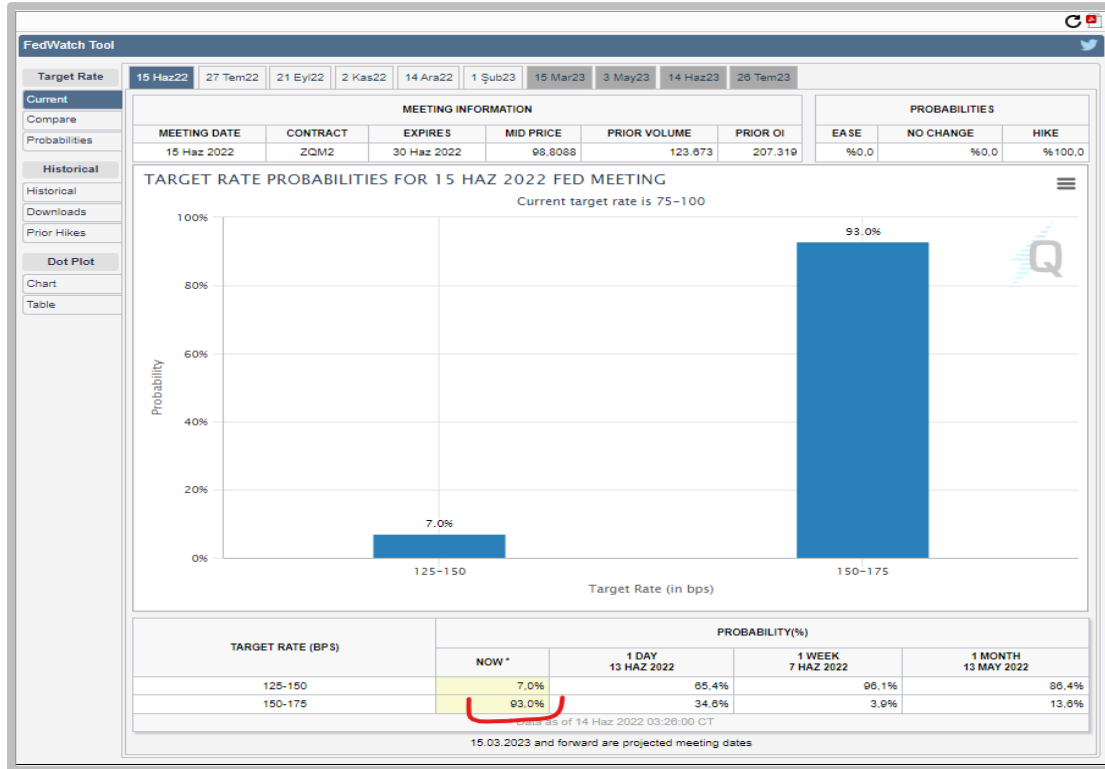


FED TOPLANTISINA YÖNELİK BEKLENTİLER

ABD'de cuma günü açıklanan ve beklentilerin üzerinde artışla son 41 yılın en yüksek seviyesine (%8,6) ulaşan TÜFE rakamları sonrasında Fed'in faiz artırımlarında gaza basacağı beklentileri iyice artmış durumda. 1 Hafta önce, 15 Haziran'da gerçekleşecek toplantıya yönelik 75 baz puanlık artırıma %3,9 olasılık verirken bugün itibariyle bu oran %93 seviyesinde.

Tablo 1: Fed Haziran Ayı Beklentileri

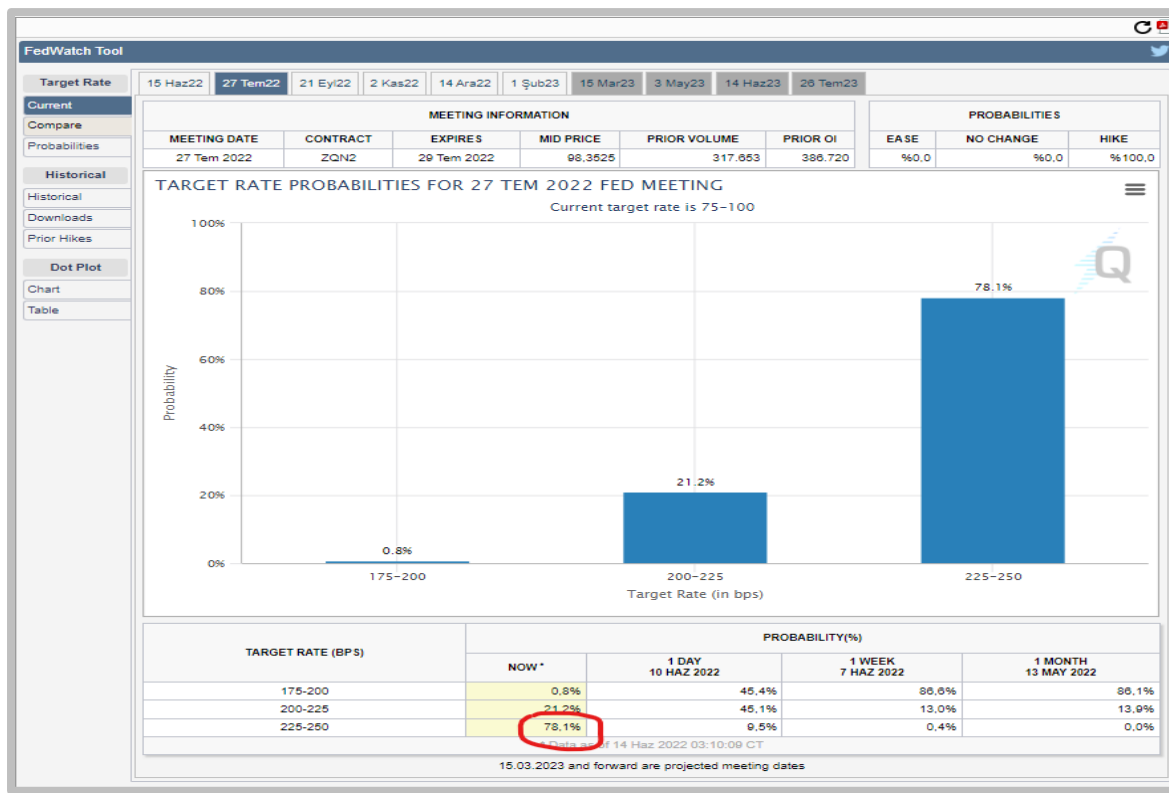


Temmuz toplantısına yönelik beklentiler de 75 baz puana yükselmiş durumda. Şuan itibariyle 75-100 baz puandaki faiz bandının Temmuz ayı sonunda 225-250 bandına gelmesi, yani 2 toplantıda totalde 150 baz puanlık artış beklentisi %78'e çıkmış durumda. 1 hafta önce bu olasılık %0,4 idi.

Daha Haziran ayındaki toplantıda 75 baz puanlık artışların masada olmadığını söyleyen Fed Başkanı ve guvernörlerinin son enflasyon rakamları sonrasında çark edip etmeyeceklerini yarın akşam göreceğiz. Ama, geçen yılın 3. çeyreğinden bu yana enflasyon konusunda sürekli yanılan ve beklentilerini yukarı revize etmek zorunda kalan merkez bankası yetkilerinin geçen ayki söylemlerini değiştirip 75 baz puan artış kararı Daha

Haziran ayındaki toplantıda 75 baz puanlık artışların masada olmadığını söyleyen Fed Başkanı ve guvernörlerinin son enflasyon rakamları sonrasında çark edip etmeyeceklerini yarın akşam göreceğiz. Ama, geçen yılın 3. çeyreğinden bu yana enflasyon konusunda sürekli yanılan ve beklentilerini yukarı revize etmek zorunda kalan merkez bankası yetkilerinin geçen ayki söylemlerini değiştirip 75 baz puan artış kararı alabilmeleri de hayli olası. Bu noktada büyüme ve istihdam piyasasından ne kadar ödün vermek isteyecekleri belirleyici olacak.

Tablo 2: Fed Temmuz Ayı Beklentileri



Piyasa açısından etkisine gelecek olursak. 75 baz puanın fiyatlara girmiş olması bu anlamda 75 baz puanlık artışın piyasalara ekstra baskı yaratmasına kanımca neden olmayacaktır. 75 yerine 50 baz puanlık bir artırım ve enflasyonun bu seviyelerde tepe yaptığına dair olası söylemleri ise piyasa pozitif algılayacaktır. Karar kadar sonrasındaki açıklama ve sporu cevap kısmını da yakından izleyeceğiz

Özetle, toplantı sonrasında, son 3 gündür yurtdışında yaşanan yoğun riskten kaçış ve volatilitenin dalga boylarının toplantı sonrasında azalacağını ve yeni bir denge ve konsolidasyon aşamasına geçileceğini düşünüyorum

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Volkan Dükkancık
Yıldırım

Araştırma Direktörü
Uzman Yard.

İhsan

Araştırma