

Piyasalar, Fed'in Gelecekteki Faiz İndirim Döngüsüne Dair Mesaj Arayacak!

Bugün, küresel çapta piyasaların odak noktasında; Türkiye saati ile akşam 10:00(22:00)'da açıklanacak olan Fed/FOMC kararları yer alıyor. Dün açıklanan kritik ABD TÜFE veri setinde; manşet enflasyon %0,1 oranında artış gösterirken, senelik bazda beklentilere paralel olarak 2021 Mart ayından bu yana en düşük seviyesi olan %3,1'e geriledi. Oynaklığı yüksek gıda ve enerji fiyatlarının dahil edilmediği çekirdek TÜFE öngörülere paralel olarak aylık bazda %0,3 oranında artış gösterirken, senelik bazda da tahminler doğrultusunda %4,0 düzeyinde sabit kaldı. Özellikle de, çekirdek enflasyondaki düşüşün durma noktasına gelmesi; Fed'in faiz indirimlerine başlaması için engel teşkil etmekte. Geçtiğimiz hafta açıklanan Tarım Dışı İstihdam datasının beklentilerin üzerinde gelmesi ve İşsizlik Oranı'ndaki düşüş de dikkate alınacak olursa; Fed'in faiz indirimleri için bu toplantıda bir sözlü yönlendirme yapmasını beklemiyoruz. Ancak, özellikle faiz projeksiyonlarında yapılabilecek değişiklikler; faiz oranlarının daha fazla yükseltilmesine ihtimal vermeyen ve bir süredir gelecekteki faiz indirim döngüsüne dair ipuçları arayan piyasalardaki beklentilere ve fiyatlamalara ışık tutacaktır.

Fed'in Medyan Projeksiyonları		2023	2024	2025	2026	Uzun Dönem
Reel GSYİH Büyümesi	Eylül Projeksiyonu	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
	Haziran Projeksiyonu	1.0	1.1	1.8		1.8
İşsizlik Oranı	Eylül Projeksiyonu	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
	Haziran Projeksiyonu	4.1	4.5	4.5		4.0
PCE Enflasyonu	Eylül Projeksiyonu	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
	Haziran Projeksiyonu	3.2	2.5	2.1		2.0
Çekirdek PCE Enflasyonu	Eylül Projeksiyonu	3.7	2.6	2.3	2.0	
	Haziran Projeksiyonu	3.9	2.6	2.2		
Federal Fonlama Oranı	Eylül Projeksiyonu	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5
	Haziran Projeksiyonu	5.6	4.6	3.4		2.5

Kaynak: Fed

Powell'ın Açıklamaları İle Oynaklık Artabilir!

Bugünkü FOMC kararları öncesinde, CME'nin Fed Watch ekranında 2024 Mayıs ayında yapılacak 25 baz puanlık bir faiz indirimine %49,5 oranında olasılık verilmekte. Her ne kadar doğrudan bir sözlü yönlendirme beklemesek de; Fed/FOMC yetkililerinin geleceğe yönelik faiz beklentilerini yansıtan dot-plot(noktasal grafik) üzerindeki değişiklikler ve Fed Başkanı Jerome Powell'ın, TSİ 22:30'da başlayacak olan basın toplantısında ilerideki bir faiz indirim döngüsüne ve olası bir QE(Parasal Genişleme)'ye dair vereceği ipuçları piyasalarda yüksek oynaklığa neden olabilir.

CME Fed Watch Ekranı - Toplantı Olasılıkları										
Toplantı Tarihi	3.25-3.50	3.50-3.75	3.75-4.00	4.00-4.25	4.25-4.50	4.50-4.75	4.75-5.00	5.00-5.25	5.25-5.50	5.50-5.75
13.12.2023				0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	98.20%	1.80%
31.01.2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.10%	92.20%	1.70%
30.03.2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.40%	40.50%	56.00%	1.00%
1.05.2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.40%	24.40%	49.50%	24.30%	0.40%
12.06.2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	18.20%	42.70%	31.10%	6.80%	0.10%
31.07.2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.70%	12.60%	34.70%	34.90%	14.80%	2.30%	0.00%
18.09.2024	0.00%	0.00%	0.50%	9.50%	28.90%	34.80%	20.00%	5.60%	0.60%	0.00%
7.11.2024	0.00%	0.30%	5.60%	20.40%	32.30%	26.50%	11.90%	2.80%	0.30%	0.00%
18.12.2024	0.20%	4.20%	16.70%	29.30%	28.00%	15.60%	5.10%	0.90%	0.10%	0.00%

Dipnot: Veriler CME Fed Watch ekranından bugün TSİ 16:00 civarında alınmıştır.

Piyasa Notu

13.12.2023

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 dayanarak 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

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü