

FED Kararları ve Yansımaları

FED Açık Piyasa Komitesi'nin çok beklenen Mart toplantısı geride kaldı. Bu toplantıda, piyasanın odaklandığı 'Sabırlı' ifadesinin açıklamadan çıkarıldığını görüyoruz.

Bununla beraber, bu ifadenin yerine, piyasaları çok da rahatsız etmeyecek dengeli bir söylemin yerleştiğini, bu söylemin de, FED APK üyelerinin FED FUND RATE beklentilerindeki bir önceki beklenti grafiğindeki nazaran ciddi düşüşlerle desteklendiğini görüyoruz.



FED, emtia piyasalarında yaşanan düşüşlerin, doların bütün para birimlerine karşı yükselişinin, ABD'de hedeflenen %2lik TÜFE hedefine ulaşmayı geciktirecek unsurlar olmaya devam ettiğinin altını çizerek, bunun geçici bir dönem olacağını düşünüyor.

Bu nedenle, faiz arttırmalarının başladıktan sonra devam edeceğini ifade ediyor. Her halukarda, bu faizlerin yukarı çekilişindeki hız ve artış oranları, TÜFEdeki baskı ve en önemlisi de işsizlik rakamlarındaki gelişmelere endeksli olacak.

FED, doların değerindeki artışın, ABD büyümesinde ihracatı yavaşlatma ihtimalinin de altını çizerek, global piyasaları da dikkate aldığını belirtiyor.

FED'in işsizlik rakamlarındaki kalitenin düzelmesine bakarak, ki bu kişisel tüketim harcamalarından, saatlik ücretlere, haftalık iş saatlerine kadar değişen bir çok değişkeni içermekte, faiz kararlarını alacağını düşünüyoruz. Bu rakamlardaki ciddi iyileşmelerin, bir sürpriz olmadığı takdirde, önümüzdeki 2 çeyrekte iyice belirginleşmesini ve FED'in eylül ayında ilk faiz artırımını yapmasını öngörüyoruz.

Şayet, ağır kış şartlarının hüküm sürdüğü Kuzey Doğu eyaletlerinde, havaların normale dönmesiyle hızlı bir ekonomik gelişme ve işgücü piyasasında beklentiler ötesinde bir toparlanma olursa, faiz artırım kararının haziran ayına çekilmesi muhtemeldir. Ancak şu anda bu düşük bir ihtimaldir.

Bu kararların, Türkiye piyasalarındaki yansımalarına gelince, Öncelikle, dolar endeksindeki hızlı yükselişin, bir miktar ivme kaybetmesini, eğer kısa vadede 100 endeks geçilmediği takdirde, Mart başındaki 95 seviyelerine doğru biraz düzeltmenin gelmesinin olası

olduđunu dűşűnűyoruz. Ancak sonrasında, Avrupa ve Japonyadaki geniřlemeci parasal politikaların agresif olarak sürmesi nedeniyle, dolar endeksinin tekrar 100'ű test etmesini ve geçmesini bekliyoruz.

Bu türlü bir geri çekilme sürecinin, TCMB'nin Mart toplantısında faizleri sabit tutma kararı ile birlikte, TL varlıkları destekleyici olacağını dűşűnűyoruz. Enflasyon gerçekleřmeleri ve ileri dönűk beklentilerdeki iyileřmeler, TLde 2,60-2,65 sepet seviyesine bir güçlenme ile TCMB'nin elini güçlendirecek ölçűde olursa, bu fırsattan yararlanmak isteyen TCMB, önűnde açılan bu kısa zaman aralıđında, faizleri bir miktar daha ařađıya çekebilir.

Tahminimiz, bir siyasi tartışma yaşanmadığı takdirde, önűműzdeki 6 aylık süreçte, 50-75 bp arası bir indirim yapılabileceği şeklindedir. Bu sayede, faiz eğrisinde de, aşağıya doğru bir hareket bekleyebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin, 7,75-8,00%, 10 yıllık gösterge faizin de 7,25-7,50% aralığına gerilemesi mümkündür. Piyasada olumlu hava devam ettiği takdirde, 2 yıllık faizin, 7,75-7,50 aralığında 10 yıllık faize yaklaşmasını olası görűyoruz.

Burak Üstay
Yönetim Kurulu Danışmanı
İstanbul Portföy A.ř.