

Piyasalar, Powell'in Açıklamalarından Olumlu Çıkarım Yaptı!

Fed'in iki gün süren FOMC (Federal Açık Piyasa Komitesi) toplantıları sonrasında bu akşam gelen kararlarda: beklenildiği gibi faiz oranları 25 Bp. artırılırken, faiz artırımlarının devam ettirilmesinin uygun olacağına karar verildiği belirtildi. Karar metninde, faiz artırımlarının nerede son bulacağına dair piyasanın odak noktasında yer alan soruya ise: "Gelecekteki faiz artırımlarının büyüklüğünü belirlerken kümülatif sıkılaştırma, politikanın gecikmeli etkileri ve finansal gelişmeler hesaba katılacak" şeklinde yanıt verildi. İstihdamın güçlü olduğuna ve son göstergeler ışığında harcamalar ve üretimde ılımlı bir büyüme olduğuna yapılan atıf sonrasında, Rusya-Ukrayna savaşının yüksek küresel belirsizliğe katkı yaptığına da dem vuruldu. Faiz artırımlarının hızı ve hangi noktada sonuçlanacağı kadar bir diğer merak edilen konu olan bilanço küçültmenin devam edip etmeyeceği konusundaki belirsizlik de, karar metninde yer alan: Bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğine dair ifade ile son buldu.

Karar metni sonrasında, piyasaların odağı; Fed Başkanı Jerome Powell'in basın toplantısındaydı. Powell: "Yaptığımız faiz artırımlarının etkileri henüz tam olarak hissedilmedi, yapacağımız daha çok iş var" şeklindeki cümlesi ile başladığı basın toplantısında, ayrıca: Enflasyonun hızının son 3 ayda yavaşlamasının memnuniyet verici olduğunu, ancak; enflasyonun hala çok yüksek seviyelerde yer aldığını ve enflasyonun aşağı yönlü patikada yer aldığını görmek için daha fazla kanıt ihtiyacı olduğunu söyledi. Powell'in: "Daha yavaş hızla faiz artırımını bize hedeflerimize doğru ilerlemeyi daha iyi değerlendirme imkanı veriyor" şeklindeki ılımlı söylemi piyasada risk iştahına olumlu katkı yaparken, Powell ayrıca: Odak noktalarının fiyat istikrarı olduğunu ve politika kararlarını toplantıdan toplantıya vermeye devam edeceklerini yineledi. Powell'in: Hedeflerimizi başarmak için yapabileceğimiz her şeyi yapacağız, işimizi tamamlayana kadar rotamızda kalacağız şeklindeki ifadeleri kararlılık içermekle birlikte, "faizler henüz yeterince sınırlayıcı seviyede değil" şeklindeki söylem de şahin bir tondaydı.

Kısa Not: Fed/FOMC kararları ve Fed Başkanı Powell'in söylemlerinde, faiz artırımlarının enflasyonla mücadele tamamlanana kadar devam edeceğine yönelik kararlılık mesajları devam etmekte. Kararlar ve Powell'in açıklamaları sonrasında Mart toplantısı için 25 Bp.'lık bir faiz artırımını daha fiyatlamalarda güçlü kalmaya devam ediyor. Ancak, toplantıdan toplantıya karar verileceği ve küçük adımlarla ilerlemenin hedeflere doğru ilerlemeyi değerlendirme imkanı verdiğine dair söylemler; piyasaları rahatlattı ve risk iştahı hızla yükseldi. Powell'in: "Uygun sınırlayıcı seviyeye ulaşmak için iki faiz artırımından daha bahsediyoruz" şeklindeki söylemi de, piyasa tarafında Dolar pozitif bir karşılık bulmadığı gibi, ilerleyen süreçte faiz indirim döngüsüne dönecekmiş gibi bir fiyatlamaya ortaya çıktı. Halbuki, Fed/FOMC kararları ve Powell'in söylemleri, net olarak böyle bir ifadeye karşılık gelmemekle birlikte, Powell'in: "Faiz artırımlarının durdurulması, sonra yeniden başlatılması şu anda FOMC tarafından konuşulan bir konu değil" ifadesi, faiz artırımlarının durdurulması sonrasında yeniden başlanması uygun görülüyorsa, patika değişecektir şeklinde bir karşılık bulmuşa benziyor. Biz yine, sıcaklığı sıcaklığına ortaya çıkan bu fiyatlamaları temkinli karşılama taraftarıyız. Bölgesel Fed yetkilileri ve FOMC Yönetim Kurulu üyelerinin suskunluk dönemlerinin sona ermesi ile daha net söylem ve fiyatlamaların ortaya çıkacağını düşünmekteyiz.

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.