

ECB Faiz Artırdı, ABD ÜFE Şahin Fiyatlamayı Güçlendirdi

Bugün ECB'nin politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan artırması ve ABD'de ÜFE verilerinin açıklanması sonrası EURUSD paritesi iki zıt yönlü akıntının etkisinde kaldı. ECB, haziran ayındaki artışın ardından bu yılki ikinci adımını atarak mevduat faizini %2,50'ye, ana refinansman faizini %2,65'e taşıdı. Karar metninde enflasyonun uzunca bir süre hedefin üzerinde kalacağı, enflasyon risklerinin yukarı, büyüme risklerinin ise aşağı yönlü olduğu vurgulandı.

Lagarde basın toplantısında kısa vadeli büyüme görünümünde iyileşme olduğunu, imalatın sağlam seyrettiğini ve hizmetlerde toparlanma görüldüğünü belirtti. Ancak enflasyon tarafındaki asıl mesajını geçişkenlik üzerine kurdu: yüksek enerji fiyatlarının zamanla çekirdek enflasyona ve gıda fiyatlarına yansyacağını, rafineri marjlarının bu aktarımda belirleyici olduğunu ve enerji şokunun güçlenmesi halinde fiyatlar ile ücretler üzerindeki etkinin artabileceğini söyledi. Güncellenen projeksiyonlarda manşet enflasyon 2026'da %3,0, 2027'de %2,5 ve 2028'de %2,1; çekirdek enflasyon ise sırasıyla %2,5, %2,6 ve %2,3 olarak öngörülüyor. Yani ECB çekirdekte 2027 başına kadar süren bir yükseliş, ardından kademeli bir gerileme bekliyor ve %2 hedefine dönüş için 2027 sonunu işaret ediyor.

Bugün ABD'de gelen ÜFE verisi de dikkat çekici biçimde aynı temayı işaret etti: enerji kaynaklı maliyetlerin hizmet kalemlerine sızması. Yarın 15.30'da açıklanacak TÜFE öncesinde ÜFE manşette aylık %0,4 ile beklentiye paralel geldi, ancak yıllık bazda %5,4 ile %5,3'lük beklentinin üzerine çıkarak temmuzdaki %4,8'in belirgin şekilde yukarısında gerçekleşti. Çekirdek tarafta aylık %0,2 ile %0,3'lük beklentinin altında kalınsa da yıllık çekirdek ÜFE %4,3'ten %4,6'ya yükseldi. Kırımda manşeti enerji taşıırken, çekirdekte artış genele yayılmasa da enerji bağlantılı bazı hizmet kalemleri ile sağlık ve hukuki hizmetler öne çıktı.

Piyasanın asıl odak noktası ise bu kalemlerin çekirdek PCE'ye geçişkenliği. Çekirdek PCE'nin portföy yönetimi, sağlık ve hava yolu bileti gibi önemli bileşenleri doğrudan ÜFE alt kalemlerinden türetildiği için, ÜFE ile PCE arasındaki bağ ÜFE ile TÜFE arasındakinden çok daha doğrudan. Hizmet maliyetlerindeki artışın genele yayılmaması umut verici olsa da yüksek enerji fiyatlarının lojistik, depolama, taşımacılık ve hava yolu taşımacılığı gibi kalemlere doğrudan etki ediyor olması endişeleri yeniden gündeme taşıdı. Halihazırda yıllık %3,3 seviyesinde bulunan çekirdek PCE'nin bu tabloyla kayda değer bir soğuma göstermesi oldukça zor görünüyor.

Fiyatlamaya etkisi de bu yönde oldu. Aylık çekirdeğin beklentinin altında kalmasına rağmen yıllık serilerdeki hızlanma ve enerji kaynaklı geçişkenlik riski öne çıktı; veri öncesinde %60 seviyelerinde seyreden Eylül FOMC faiz artırım fiyatlaması %70'e yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi %4,90 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, dolar endeksi gün içi dip seviyesi 98,71'den 99,10 civarına toparlandı.

EURUSD paritesi bu yoğun veri trafiğine volatil bir tepki verdi. Verilerin sindirilmesiyle birlikte parite 1,1620 seviyesinde işlem görürken 1,1617'deki 13 günlük ortalamasının hemen üzerinde tutunmayı başarıyor. Hemen altında ise 1,1611 seviyesinden geçen kısa vadeli yükselen trend desteği bulunuyor. Bu destek korunduğu sürece paritede ana eğilim yukarı yönlü kalmaya devam ediyor.

Yarın gelecek TÜFE verileri her ne kadar geçmiş döneme dair bir tablo sunsa da özellikle temel hizmet kalemlerinde kayda değer bir soğumaya işaret ederse ileriye dönük enflasyon beklentilerini de bir miktar iyileştirebilir. Bu durumda 1,1611'deki trend desteği üzerinde kalan paritede yukarı yönlü hareketin güç kazanması ve 1,1675 seviyesindeki alçalan trend direncinin test edilmesi beklenebilir. Euro tarafındaki aşağı yönlü riski sınırlayan bir unsur da ECB'nin sıkılaşma yönündeki duruşunu koruması. Banka belirli bir faiz patikası taahhüt etmese de enflasyon risklerini yukarı yönlü görüyor ve bu, faiz farkının euro aleyhine hızla açılmasını zorlaştırıyor.

Aksi senaryoda, yani TÜFE verilerinin soğumaya işaret etmemesi ve ardından 16 Eylül'de Fed'in faiz artırması durumunda euronun dolar karşısında değer kaybetmesi beklenebilir. Fiyatın 1,1611'deki kısa vadeli yükselen trendin altına sarkması halinde ilk etapta 1,1580 seviyesindeki 34 günlük ortalamaya kadar bir geri çekilme görülebilir. Satıcı seyrin sürmesi durumunda ise uzun vadeli yükselen trend desteği konumundaki 1,1445 seviyesini takip edebiliriz.

Dolayısıyla 1,1580 ile 1,1675 arasındaki sıkışmanın hangi yöne çözüleceği büyük ölçüde yarınki veriye bağlı görünüyor.



Emre Özdemir
Trive Yatırım Araştırma Uzmanı

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.