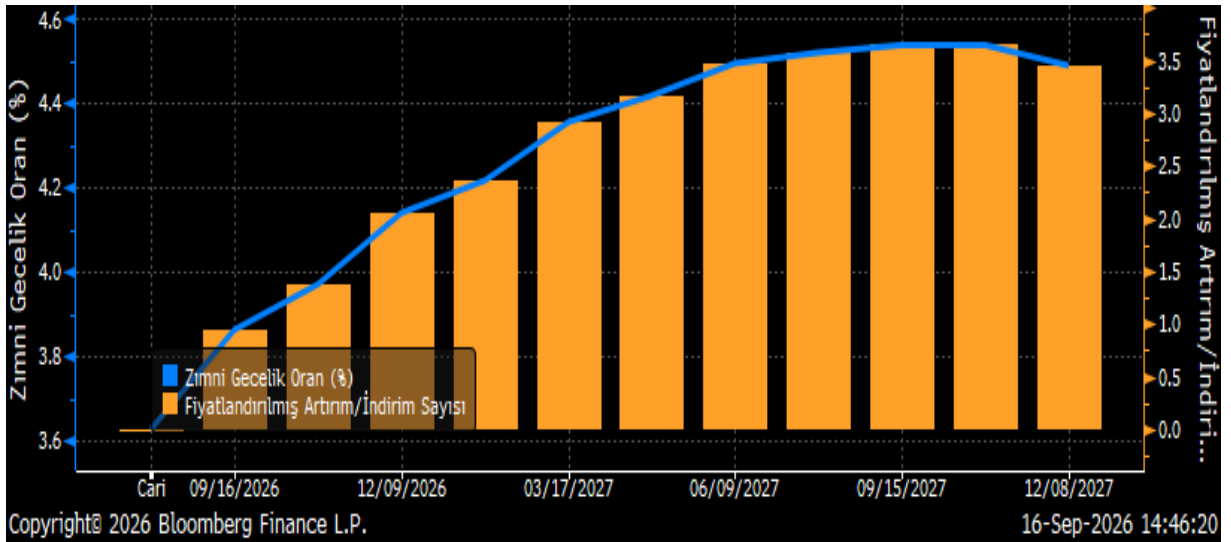


Fed'in Enflasyon Mesajı Ons Altının Rotasını Belirleyecek

Fed'in bugün sonuçlanacak FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artışıyla politika faizini %3,75-%4,00 aralığına yükseltmesi piyasanın ana beklentisi konumunda. Ancak bugün piyasanın odağı faiz kararının kendisinden çok ekonomik projeksiyonlar ve enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmeler üzerinde olacak.

Temmuz toplantısında Fed politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutarken üç üye 25 baz puanlık artış yönünde karşı oy kullanmış; karar metninde ekonomik aktivitenin güçlü seyrine karşılık enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği ve enerji dahil arz yönlü fiyat baskılarının sürdüğü vurgulanmıştı. Haziran projeksiyonlarında ise 2026 yıl sonu politika faizi medyanı %3,8, 2027 medyanı %3,6 seviyesinde bulunuyordu; aynı dönemde 2026 manşet PCE ve çekirdek PCE tahminleri sırasıyla %3,6 ve %3,3'e yükseltilmişti. Aşağıdaki grafik de bu akşamki kararla beraber yıl sonuna kadar iki adet olmak üzere 2027'ye uzanan faiz artırımlarının fiyatlandığı bir görünüm ortaya koyuyor. Bu nedenle yeni noktasal grafiğin mevcut piyasa patikasını teyit edip etmemesi, karar sonrasındaki fiyatlamaların ana belirleyicilerinden biri olacak.



Tahvil piyasası açısından yalnızca Fed'in mesajının şahin veya güvercin olması değil, bu mesajın Fed'in fiyat istikrarını sağlama konusundaki kredibilitesi açısından nasıl algılandığı kritik önem taşıyor. Pozitif senaryoda Fed'in enflasyon risklerini ciddiye alan bir iletişim kurması ve fiyat istikrarı konusunda güven vermesi, uzun vadeli enflasyon beklentileri ile enflasyon risk priminin çıpılanmasına katkı sağlayabilir. Bu durumda yatırımcıların uzun vadeli tahvil taşımak için talep ettiği vade primi gerileyebilir ve uzun vadeli nominal getirilerdeki düşüşün enflasyon beklentilerindeki gerilemeden daha güçlü olması halinde reel getirilerde de aşağı yönlü hareket görülebilir. Bu senaryo, özellikle uzun vadeli reel getirilerin gerilemesi ve doların zayıflaması halinde ons altın açısından en olumlu kombinasyonu oluşturur. Buna karşılık Fed'in beklenenden daha yumuşak bir politika patikası sunmasına rağmen piyasanın bunu enflasyonla mücadelede yetersiz bulması halinde, Temmuz dönemine benzer biçimde kısa vadeli getiriler gerilerken uzun vadeli getirilerin yükselmesiyle getiri eğrisinin dikleşmesine neden olabilir.

4347 dolar seviyesinde işlem gören ons altın, 4360 seviyesindeki 13 haftalık EMA'nın hemen altında bulunması nedeniyle karar öncesinde teknik olarak kritik bir eşikte. Pozitif senaryoda, Fed'in fiyat istikrarı konusunda güven vermesiyle birlikte uzun vadeli nominal ve reel getirilerin gerilemesi ve doların zayıflaması, altın için temel tarafta destekleyici bir zemin oluşturabilir. Bu ortamda 4360 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanması, kısa vadeli teknik görünümü güçlendirerek 4600 seviyesindeki alçalan trend direncine doğru hareket alanı yaratabilir. Negatif senaryoda ise Fed'in iletişiminin fiyat istikrarı sağlama noktasında kredibilitasını zayıflatması, uzun vadeli vade priminin yeniden yükselmesi sonucu reel getirilerin artması, ons altın üzerindeki baskıyı artırabilir. 4360 seviyesinin altında kalmaya devam etmesi halinde 4220 seviyesindeki 55 haftalık EMA ilk önemli destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında 4070 seviyesindeki uzun vadeli yükselen trend desteği gündeme gelecektir. Dolayısıyla FOMC sonrasında ons altın açısından en sağlıklı okuma, 4360 seviyesiyle birlikte karar öncesi yaklaşık %2,59 seviyesinde bulunan 10 yıllık reel getirinin izlenmesi olacaktır.



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.