

Powell'in Jackson Hole'daki Son Dansı

Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu, küresel piyasaların her yıl yakından takip ettiği ekonomistlerin ve Merkez Bankacılarının katıldığı önemli bir zirvedir. Fed başkanları FOMC toplantılarında daha çok güncel gelişmeleri değerlendirirken, bu tür zirvelerde genellikle para politikasına dair uzun vadeli çerçeve çizerek ve yönlendirmelerde bulunarak piyasa beklentilerini şekillendirirler. 2010'da Ben Bernanke'nin "niceliksel gevşeme sinyalleri" ve pandemi döneminde Jerome Powell'in "ortalama enflasyon hedeflemesi" gibi para politikasındaki önemli kararlar Jackson Hole'da duyurulmuştur. Bu nedenle yatırımcılar, Powell'in ve diğer merkez bankası yetkililerinin vereceği mesajları yalnızca ABD için değil, küresel likidite ve risk iştahı açısından da yol gösterici rehber olarak takip edeceklerdir.

Fed Başkanı Powell, Jackson Hole 2020'de enflasyon hedeflemesini "ortalama enflasyon" yaklaşımıyla esnetmiş, 2022'de gerektiğinde enflasyonla mücadelede sert adımlar atılacağını vurgulamış, geçen yıl ise işsizlik oranındaki istikrarlı artış nedeniyle faiz oranlarında gevşemeye gidileceğini belirtmiş ve sonraki üç FOMC toplantısında 100 baz puan faizler düşürülmüştür. Görev süresi 2026 Mayıs ayında sona erecek olan Fed Başkanı Jerome Powell, bu tarihe kadar altı FOMC toplantısına daha başkanlık edecek. Başkan 22 Ağustos Cuma günü Jackson Hole konferansında son kez konuşacak. Fed'in fiyat istikrarı ve tam istihdam olmak üzere iki çıpası bulunması, karşılıklı gümrük tarifelerinin aynı anda hem enflasyonu artırıcı hem de istihdamı daraltıcı etkiler yaratması, piyasaya net bir mesaj vermeyi zorlaştırıyor.

ABD Başkanı Donald Trump ve Beyaz Saray danışmanlarının yanı sıra, bir dönem Fed Başkanlığı için adı geçen Hazine Bakanı Scott Bessent de Fed'in faiz indirimi konusundaki yaklaşımını eleştirmiş durumda. Tartışmalar, Powell'in görevden alınması ve Fed'in inşaat projesine ilişkin soruşturmaya kadar uzanmış bulunuyor. Piyasalarda Eylül ayında faiz indirimi beklentisi geçtiğimiz haftaya kadar %99 olasılıkla fiyatlanırken, Temmuz ÜFE verilerinin ardından bu olasılık %83'e gerilemiş, Ekim ve Aralık aylarına yönelik faiz indirimi ihtimalleri %50'nin altına düşmüş görünüyor.

Powell'in TSİ 17:00'de yapacağı "Ekonomik Görünüm ve Çerçeve İncelemesi" başlıklı sunumda; karşılıklı gümrük tarifelerinin enflasyon üzerindeki geçişkenliği, istihdam piyasasında yaşanan dramatik bozulmanın kalıcılığı ve Fed'in ikili hedefinden hangisine öncelik verileceğine dair mesajlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Para politikası iletişiminin, genel ekonomik iletişime kıyasla daha net olması gerekiyor. Piyasalar, Fed'in faiz kararlarının belirli bir patika çerçevesinde mi şekilleneceğini, yoksa her toplantıda enflasyon ve istihdam verilerine göre mi alınacağını anlamaya çalışacak.

Fed Başkanı Powell'in, dengeli bir ekonomik çerçeve çizmeye çalışacağını, istihdamda yaşanan yavaşlamaya rağmen ekonomide belirgin bir zayıflama sinyali görülmediğini vurgulamasını bekliyoruz. Bu nedenle karşılıklı gümrük vergilerinin enflasyonist etkilerinin izlenmesi ve faiz kararı için hâlâ yeterli zaman bulunduğunu ifade etmesi muhtemel görüyoruz. Fed'in veri odaklı tutumunu bir süre daha sürdüreceğini belirtmesi ve Eylül toplantısına ilişkin net bir sinyal vermemesiyle, özetle şahin tona yakın bir duruş sergilemesini öngörüyoruz.

17 Eylül'deki FOMC faiz kararında; Temmuz ayında ÜFE'de tarife kaynaklı olarak görülen %0,9'luk aylık artışın, 29 Ağustos'ta açıklanacak Temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) ile 11 Eylül'de açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verilerine nasıl yansıtacağı kritik nokta olacak. Ayrıca, 5 Eylül'de açıklanacak ve görece güçlü gelmesi olası istihdam verisi, Fed için beklemede kalmayı destekleyici bir unsur olabilir. ABD'de çelik ve alüminyum içeren 407 kalemde %50 oranında gümrük vergisi uygulanacak olması ise dayanıklı tüketim, otomotiv ve ara malı fiyatlarını yukarı çekerek, ÜFE ve TÜFE üzerinde bir süre daha baskı yaratmaya devam edebilir.

ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getiri (US10Y)



Getiriler 4.30 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor. Bu seviye üzerinde kalıcılık yükselişi desteklerken, 4.20 aşağıda kritik destek olarak öne çıkmaktadır.

Dolar Endeksi (DXY)



Dolar endeksi 98.00 üzerinde güç kazanmaya devam ediyor. Üst seviyelerde 99.00 direnç konumunda, aşağıda ise 97.50-97.00 destek seviyelerini koruyor.

EURUSD (EURO/DOLAR)



EUR/USD 1.1627 – 1.1605 seviyelerinde destek bölgesi arayışı devam ediyor. Destek bölgelerinin altındaki fiyatlamalarda satış baskısının devam etmesi beklenebilir. Dolar endeksinin geri çekilmesi ihtimalinde 1.1682 – 1.1716 seviyeleri güçlü direnç bölgesi olarak takip edilecektir.

ONS ALTIN (XAUUSD)



Altında 3300 kritik destek bölgesi, altında gelebilecek satış baskısı ile sırasıyla 3260 – 3202 destek olarak takip edilebilir. Düşen trend kanalının kırılması ile yükseliş hız kazanabilir 3370 – 3401 seviyeleri direnç bölgesi olarak takip edilebilir. 3400 üzerindeki fiyatlamalarda tarihi zirve tazelenabilir.

BRENT HAM PETROL (BRENT)



Brent Petrol 66.00\$ üzerinde tutunarak yatay pozitif görünümünü koruyor. 66.50 – 67.03 seviyeleri direnç bölgesi olarak takip edilirken geri çekilmelerde 65.21 – 64.80 seviyeleri destek olarak takip edilebilir.

S&P 500 (SPX500)



S&P500 endeksinde yükselen trend kanalı kırılmıştır. Endekste 6500 psikolojik direnç konumunda. 6438 üzerinde yaşanacak fiyatlamalarda 6650 hedeflenebilir geri çekilme alanlarında ise 6329 güçlü destek bölgesi olarak takip edilebilir.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyi özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com