

Fed tutanakları: Enflasyon konusunda görüş ayrılıkları belirginleşiyor..

Eylül ayı Fed tutanaklarında üyeler arasında enflasyon konusundaki fikir ayrılıkları ön plana çıkarken, bazı üyelerin uzun süreli düşük enflasyondan endişeli oldukları görülüyor. Bu görüş ayrılıklarının bu yıl 2 defa daha yapılacak toplantılarda çözümlenmesini beklemek gerçekçi değil. Su anki koşullarda Aralık ayında bir faiz artırımını piyasalar tarafından yüksek oranda fiyatlanmış durumda. Ancak daha orta vadeli görünüm için belirsizlikler artış eğiliminde; açıklanacak enflasyon verileri üyeleri memnun etmediği takdirde, halihazırda azınlıkta olan “güvercin” cephesi güçlenebilir. Fed 2018 için projeksiyonlarında 3 kez faiz artırımını öngörüyor. Piyasa ise, 2018 için de 1 kez ya da 2 kez arası bir fiyatlama yapıyor.

Fed Başkanı Yellen, toplantı sonrası yaptığı açıklamalarda, %2 enflasyon hedefine ilişkin belirsizlikler olduğunu sürekli belirtmekte idi. Ancak Yellen ve başlıca Fed üyeleri, ekonomideki güven veren seyir ve güçlü istihdam piyasası koşullarının kademeli faiz artırımlarına uygun olduğunu belirtiyorlar. Piyasalar, Fed üyeleri arasında enflasyon konusundaki bu önemli fikir ayrılıklarını daha güvercin algıladılar ve dolar endeksinde bir gerileme gördük.

Enflasyon tartışmaları:

- Fed üyelerinin enflasyonun orta vadede %2 enflasyon hedefine yakınsayacağı beklentisini korumalarına rağmen, tutanaklar, enflasyonun son zamanlardaki zayıf seyri konusunda önemli bir fikir ayrılığı olduğunu gösteriyor. Düşük enflasyonda, üyeler, bazı geçici faktörlerin (örneğin: kablosuz iletişim) etkili olduğunu belirtirken, enflasyonun daha uzun süre düşük kalmasını sağlayacak potansiyel faktörlerin varlığına da dikkat çekiyor (sağlık sektöründeki politika değişikliğine bağlı fiyat dinamikleri, teknolojik gelişme ve küresel faktörler). Dolayısıyla düşük enflasyonun ne kadar “geçici”, ne kadar “kalıcı” faktörlere bağlı olduğu net değil.
- Sonuç olarak; “Bir çok üye”, bu yılki düşük enflasyon seyrinde daha kalıcı faktörlerin etkisi olabileceği konusunda endişelerini belirtiyor ve enflasyonun %2’ye yakınsamasından emin olunana kadar, destekleyici para politikasını kaldırma konusunda “sabırlı” olunması gerektiğini vurguluyorlar.
- Aralık ayında ek bir faiz artırımını için açıklanacak enflasyon verileri ne kadar önemli?. “Birçok” üye “orta vadeli” enflasyon görünümü değişmediği takdirde, koşulların faiz artırımını için uygun olduğunu düşünüyor. Bazı “diğer” üyeler, enflasyon görünümünün güven vermesi gerektiğini belirtirken “birkaç üye” ise, daha da muhafazakar olarak, bir adım atılmadan önce, enflasyonun “açıkça” %2 hedefine yakınsıyor olduğunun teyit edilmesinin gerektiği kanaatindedir. Görüş farklılıklarına rağmen, Aralık ayındaki faiz artırımını kesin olarak görüyoruz. Asıl konu 2018 faiz artırım beklentilerinin nasıl şekilleneceği.
- Tutanaklardan sonra, ABD’de bugün açıklanacak üretici fiyatları ile, yarınki tüketici fiyat enflasyonunun önemi daha da artmış görünüyor.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denктаş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denктаř, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar