

Makro Not: ABD çekirdek enflasyonu beklentilerin bir miktar üzerinde

- ABD tüketici enflasyonu aylık; % 0,1 ile beklentilere paralel geldi. Yıllık enflasyon % 2,1'de.
- Çekirdek enflasyon; aylık %0,3 arttı; son 11 ayın en yükseği. Yıllık enflasyon %1,7 beklenirken; %1,8 oldu.
- Perakende satışlar ise; manşette beklentilerin bir miktar altında kalırken, otomobil satışları hariç çekirdek perakende satışlar beklentilerin sınırlı üzerinde.
- Veri sonrası piyasa hareketi sınırlı kaldı: ABD 2 ve 10 yıllık faizleri 3-4 baz puan yükseldi. Euro/dolar yatay.
- ABD enflasyonu, piyasa gidişatının ve risk algısının dolayısıyla fon akımlarının temel belirleyicisi olma yolunda.
- Bunun da iki nedeni var; ilki, ABD, diğer gelişmiş ülkelerden daha önce, trend üzeri büyümeye başladı ve işsizlik %4'ün altına doğru iniyor. İkincisi finansman açısından dolar ve dolar cinsi faizlerin görünümü küresel finansman koşulları açısından daha belirleyici.
- Halihazırda, çekirdek enflasyon %2'nin altındaki seyrini sürdürüyor. Manşet enflasyon da dönemsel olarak %2'nin üzerine çıksa bile, oynak seyrediyor ve tekrar geriliyor. Yılın 2. çeyreğinde baz etkisi ile enflasyonda yukarı yönlü hareketlenme gözlemlenebilir. Ancak asıl konu, bunun ne derece kalıcı olacağı.
- Fed üyeleri de tam istihdama rağmen neden fiyat baskılarının bu kadar düşük olduğu konusunda emin değiller. Teknolojik gelişmeler, Amazon etkisi, ücretlerde kriz sonrası dönemde aşağı yönlü bir ivmelenme olmaması ve yatay kalması burada etkili faktörler olabilir.
- Her hâlükârda küresel risk algısı, özellikle gelişmiş ülke enflasyon gelişmelerine yakın gelecekte daha duyarlı hale geliyor.
- İşsizlik 2009 yılındaki yaklaşık %10 seviyesinden, %4'e geriledi; %2 çevresinde olan yıllık saatlik kazanç artışları, sadece son dönemde %2,5 mertebesinde seyrediyor. Orta vadede de net, sürekli yukarı yönlü bir eğilim gözüküyor.
- Enflasyonda orta vadeli yükseliş eğiliminin gecikmesi, Fed faiz artırımlarına rağmen, uzun vadeli faizlerin yükselişlerini kısıtlayabilecek bir faktör.

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