



Küresel Enflasyon Dinamikleri

Yıllık enflasyon verilerinde yükseliş devam ediyor

Özlem Bayraktar Gökşen
Başekonomist
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Ekin Çınar
Analist
ekin.akbas@tacirler.com.tr

Fed'in Politika Mesajları

Fed tapering için düğmeye bastı

- Fed Kasım ayı toplantısında, piyasa beklentilerine paralel olarak, aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programında Kasım'dan itibaren 15 milyar dolarlık (Hazine tahvillerinden 10 milyar dolar ve mortgage'a dayalı menkul kıymetlerden için 5 milyar) azaltıma gidileceğini ifade etti.
- Fed tarafından yapılan açıklamada FOMC'nin varlık alımlarının hızındaki indirimlerin her ay uygulanmasının uygun olacağı görüşünde olduğu ancak ekonomik görünümdeki değişikliklerin gerektirmesi halinde alımların hızını ayarlamaya hazır oldukları ifade edildi.
- Fed Başkanı Powell toplantının ardından düzenlediği basın toplantısında tapering'e başlanmasının faizlerin yakın zamanda artacağı anlamına gelmediğinin bir defa daha altını çizerek genel olarak piyasaları yatırımcı ve güvercin tonda açıklamalarda bulunduğu takip edildi.
- Fed'in Kasım ayı toplantısında piyasa ile kurulan yumuşak iletişim ve ekonominin desteklenmeye devam edeceğine yönelik yapılan vurgular piyasalarda olumsuz bir fiyatlamanın önüne geçti.
- Fed'in bir sonraki toplantısı 14 – 15 Aralık'ta gerçekleşecek.

Fed Tahminleri

Eylül toplantısında yayınlanan revizyonlarda faiz artırım beklentileri öne çekildi

Fed'in en son projeksiyonlarını yayınladığı Eylül ayı toplantısında büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gidilerken, enflasyon tahminleri ise yukarı çekildi. Dot plot grafiğinde ise faiz artırım beklentisinin öne çekildiği görüldü. Fed'in büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitmesi karşısında enflasyon tahminlerini yükseltmesi, piyasalardaki stagflasyon endişelerini destekler nitelikte bir hamle olarak öne çıktı. Tahminlerin detaylarına bakacak olursak:

- 2021 yılına ilişkin büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilirken, 2022 yılına ilişkin beklenti ise %3,3'ten %3,8'e yükseltildi.
- Çekirdek PCE enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltildi.
- Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarıldı. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kaldı.
- Dot plot grafiğine göre 18 üyenin 9'u 2022 yılı için faiz artışı öngörüsünde bulunurken, 2023'te faiz artışı bekleyen yetkililerin sayısı ise 17 oldu. Sadece bir üye 2023'te faizlerin sabit kalacağını öngördü. Bir önceki (Haziran) dot plot grafiğinde üyelerin çoğu (13'ü) 2023 yılında faiz artırımına gidileceği tahmininde bulunmuş, 2022 yılı için artırım bekleyen üye sayısı 7 olmuştu.

Gelişmiş Ülke Merkez Bankalarından Notlar

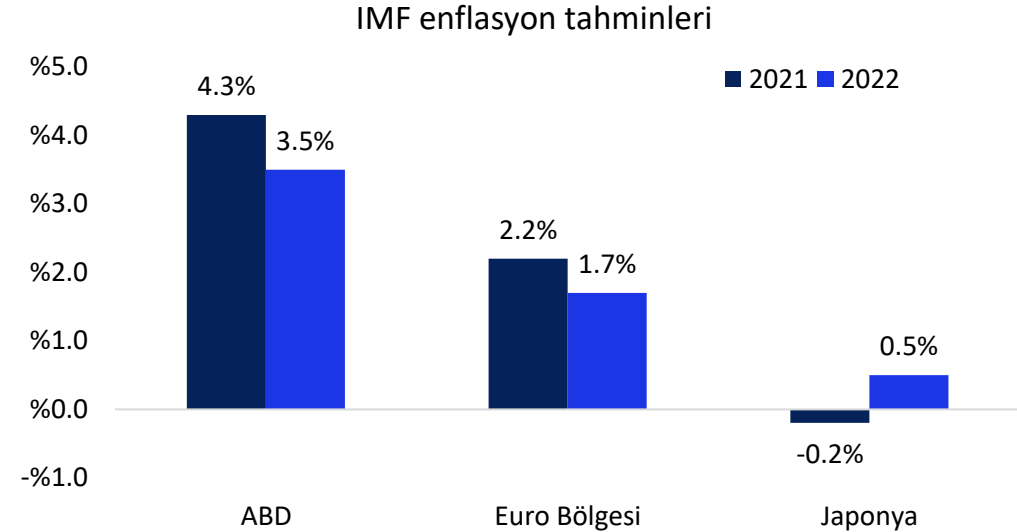
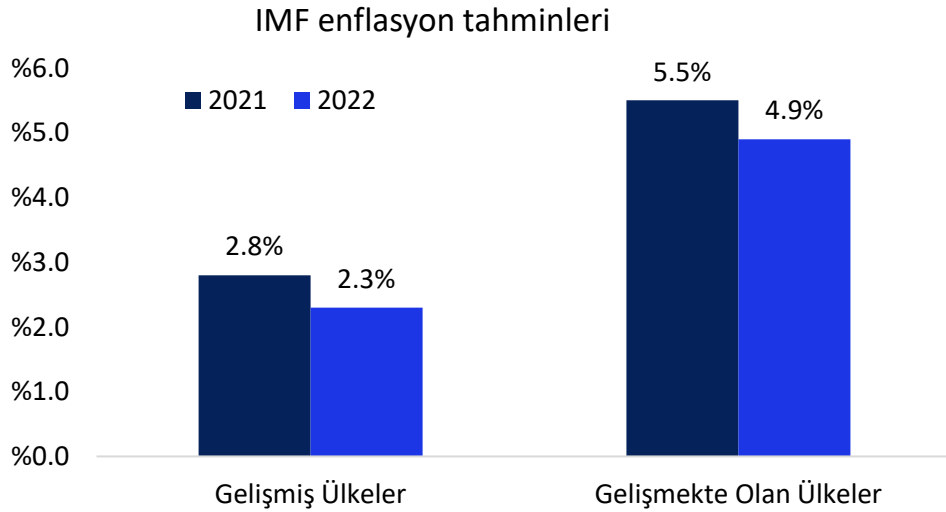
Faiz artırım beklentileri ötelendi

- İngiltere Merkez Bankası (BOE) Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda faizlerde değişikliğe gitmedi. Piyasalarda Banka'nın Kasım toplantısında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentiler mevcuttu. Banka'nın faizlere dokunmaması risk iştahını olumsuz etkiledi.
- Avustralya Merkez Bankasının (RBA) Kasım toplantısında 2023'e kadar bir faiz artırımını düşünülmediğinin sinyalini vermesi de faiz artırım beklentilerinin sekteye uğramasına yol açtı.
- Gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artırımlarında sabırlı olunacağını işaret etmesinin ardından Kasım ayının ilk haftasında küresel tahvillerin değer kazandığı ve getirilerde aşağı yönlü bir eğilimin ön plana çıktığı takip edildi.
- Ötelenen faiz artırım beklentileri ile birlikte küresel faiz hadlerinde kısmi geri çekilmeler görülse de faizlerdeki genel yükseliş eğiliminin korunduğu takip ediliyor. Yüksek seviyeleri işaret etmeye devam eden enflasyon gerçekleştirmeleri ve küresel enflasyonda yüksek seviyelerin devamına yönelik beklentiler, tahvil getirilerindeki gerilemenin sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor.

Küresel Enflasyon Beklentileri

IMF'in gelişmekte olan ülkelere yönelik 2021 enflasyon tahmini %5,4

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim sayısını yayınladı. Kurum gelişmekte olan ülkeler için 2021 ve 2022 enflasyon tahminlerini sırasıyla %5,5 ve %4,9 olarak belirlerken (Temmuz ayı güncellemesinde bu tahminler sırasıyla %5,4 ve %4,7 seviyelerindeydi), gelişmiş ülkelere yönelik enflasyon tahminlerini ise 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla %2,8 ve %2,3 (Temmuz raporunda %2,4 ve %2,1'di) olarak paylaştı. ABD ve Euro Bölgesine ilişkin ise 2021 yılı enflasyon tahminlerinin %4,3 ve %2,2 olduğu takip ediliyor. Detaylar aşağıdaki grafikler üzerinden görülebilir.

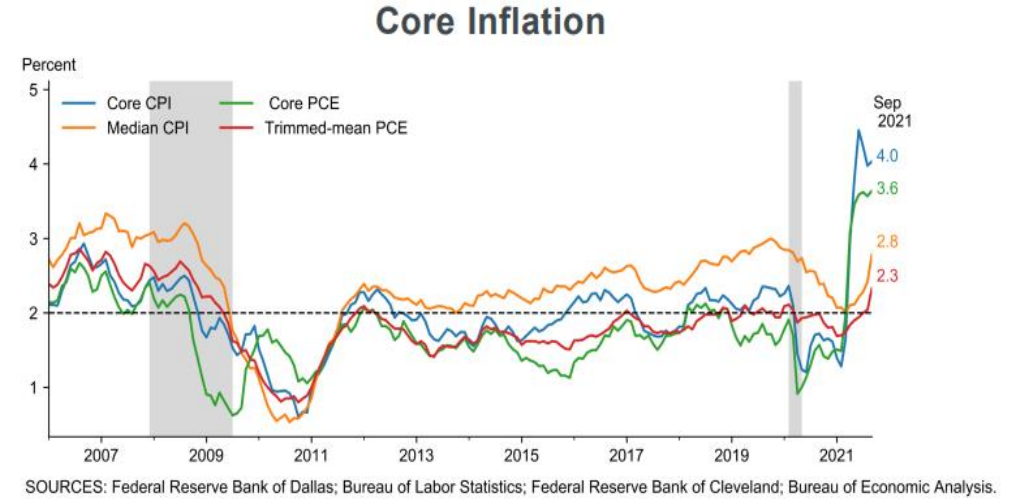
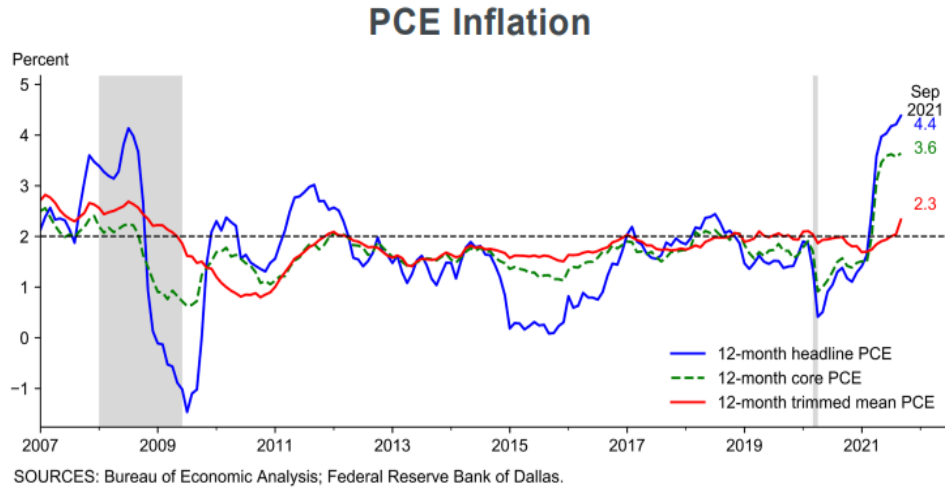


Kaynak: IMF, Tacirler Yatırım

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

PCE enflasyonda yükseliş Eylül'de %4,4'e ulaştı

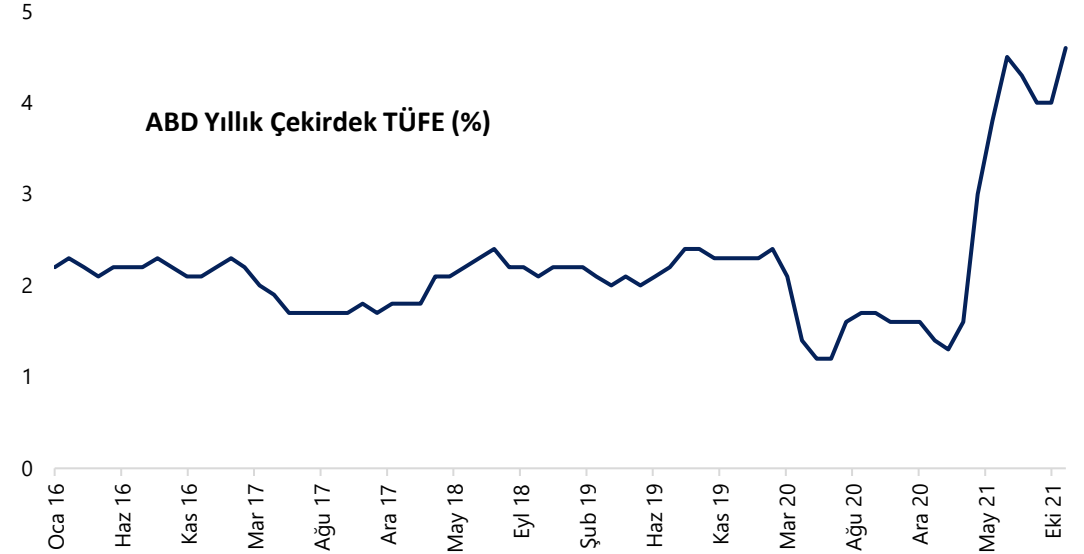
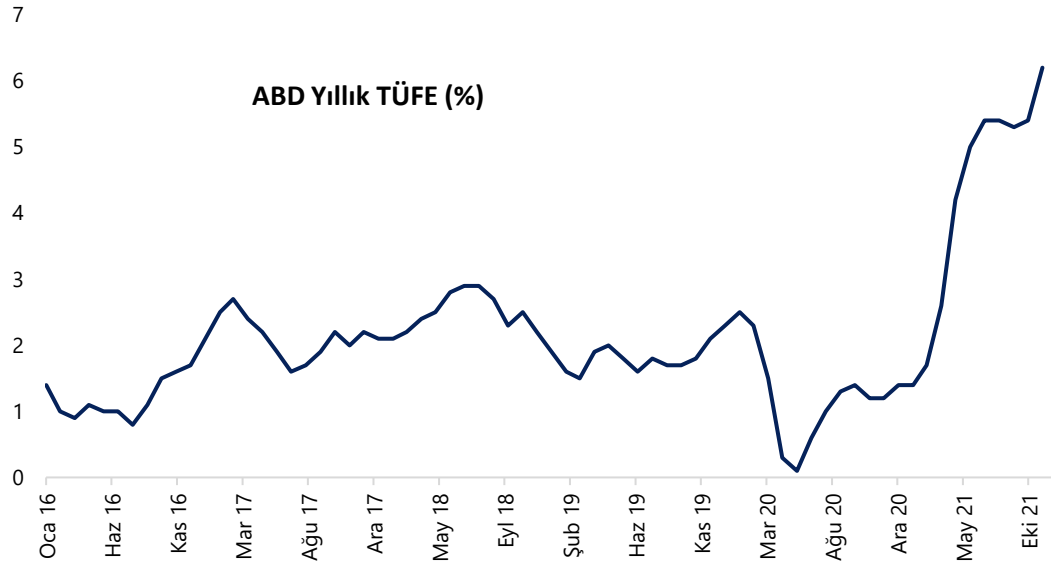
Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyonda yükseliş eğilimi Eylül ayında da devam etti. Buna göre ABD'de PCE enflasyon Eylül'de aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %4,4 artışlar artışla piyasa beklentileri paralelinde bir gerçekleşme kaydetti. Çekirdek PCE verisi ise aylık bazda %0,2 (beklenti: %0,2), yıllık bazda ise %3,6 (beklenti: %3,7) artış kaydetti. Ekim ayına ilişkin PCE verileri 24 Kasım'da açıklanacak.



ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

Yıllık TÜFE artışı 1990'dan bu yana en yüksek seviyede

ABD'de Ekim ayı TÜFE artışı aylık bazda %0,9, yıllık bazda ise %6,2 olarak gerçekleşti ve sırasıyla %0,6 ve %5,9 olan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde bir yeri işaret etti. ABD'de yıllık enflasyon böylelikle 1990 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %4,6 artarak %0,5 ve %4,3 olan medyan tahminlerinde üzerinde gerçekleşti. Enerji maliyetlerindeki artışın enflasyondaki güçlü yükselişin temelini oluşturduğu ve enerji endeksinin aylık bazda %4,8, yıllık bazda ise %30 oranında artış kaydettiği takip edildi.

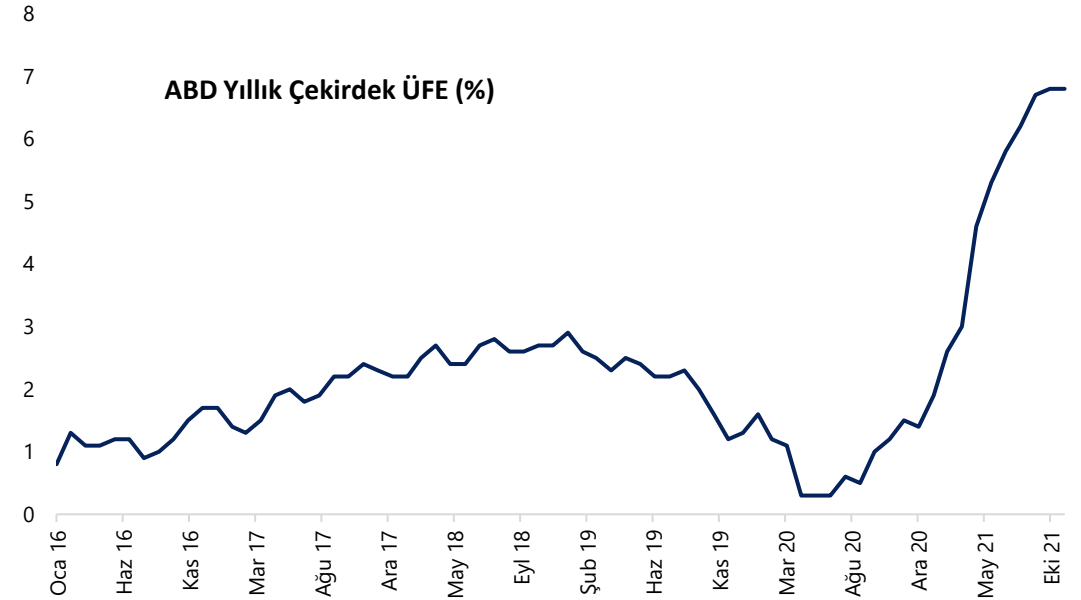
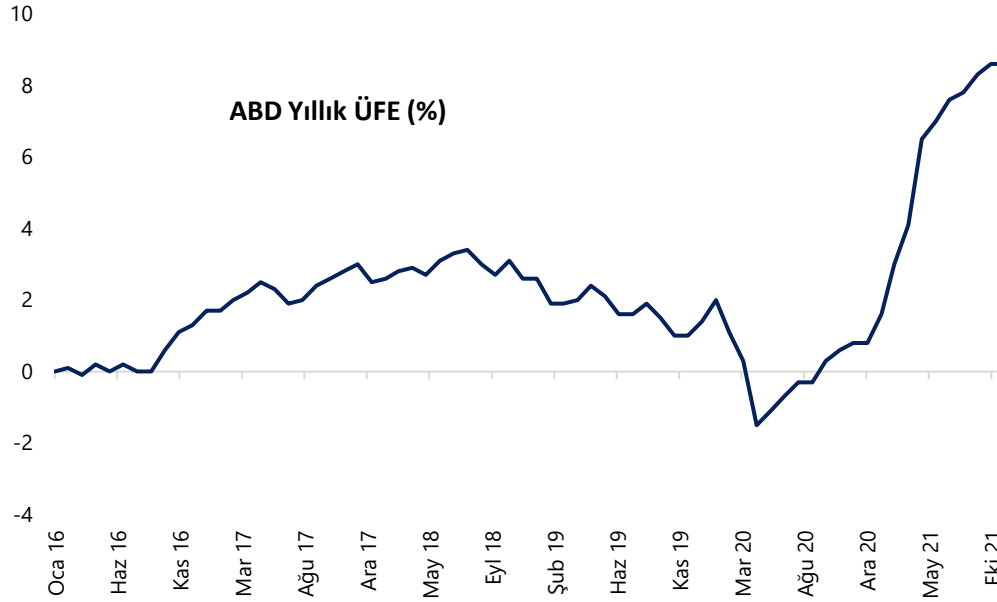


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (III)

Yıllık ÜFE artışı Ekim'de %8,6'da sabit kalarak rekor seviyesini korudu

ABD'de ÜFE Ekim ayında aylık bazda %0,6 oranında artış kaydederek piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme gösterirken, yıllık bazda ise %8,6 artarak rekor seviyedeki yükselişini sürdürdü. Çekirdek ÜFE ise Ekim ayında aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %6,8 artış kaydetti. Ulaşımında devam eden aksaklıklar, tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar ve işgücü maliyetlerindeki artış ABD'de üretici fiyatlarının yüksek seviyelerini korunmasında etkin rol oynuyor.

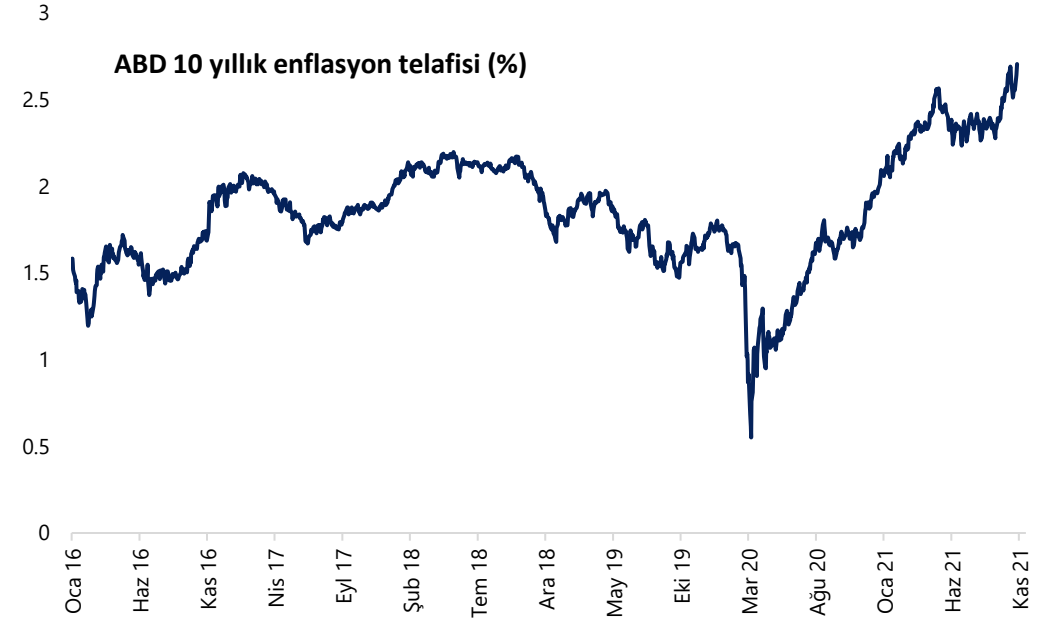
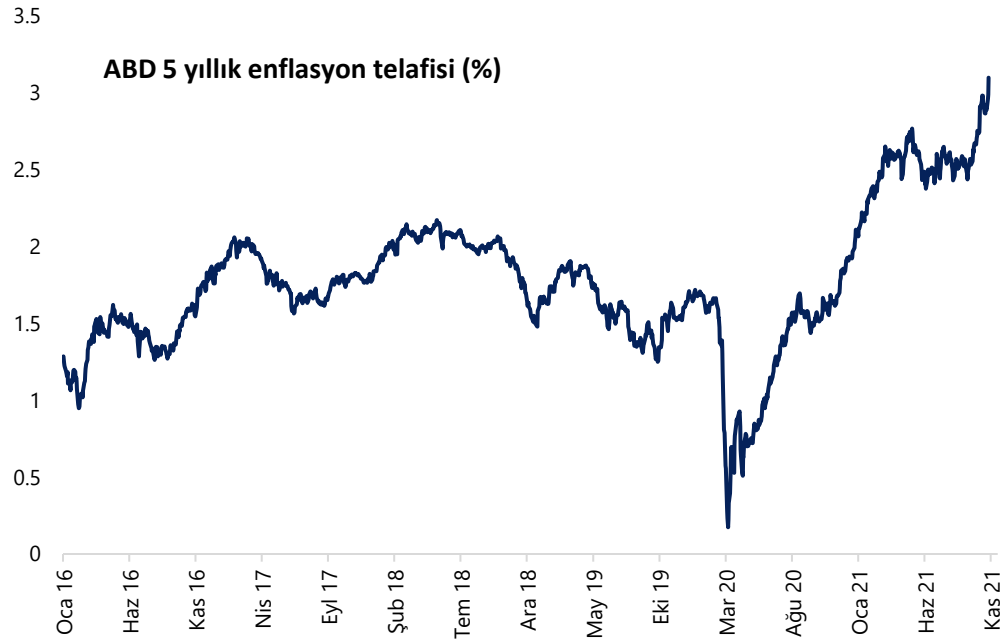


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Telifisi

5 yıllık enflasyon telifisi %3 üzerine çıktı

Enflasyonist risklerin süreceğine ilişkin artan beklentiler paralelinde ABD'de 5 yıllık ve 10 yıllık enflasyon telifilerinde Kasım ayında son yılların en yüksek seviyeleri test edildi. 10 yıllık enflasyon telifisi %2,70 ile 2006'dan bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, 5 yıllık telifi ise %3 seviyesi üzerine çıkarak rekor tazeledi.

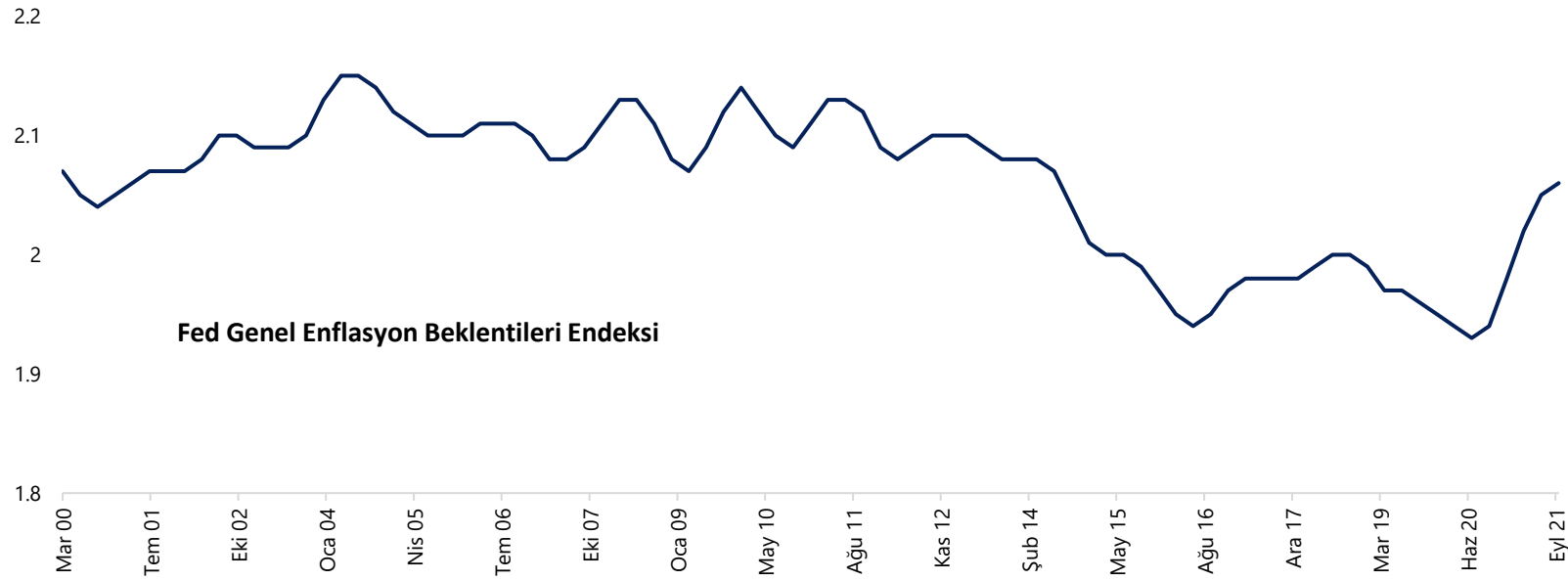


Kaynak: Bloomberg

Fed Genel Enflasyon Beklentileri Endeksi

3Ç21'de %2 üzerinde kalmaya devam etti

Aşağıda Fed'in, 21 enflasyon beklentisi indikatörü kullanılarak oluşturulan ve hanehalkı, şirketler ve finans piyasası katılımcılarının uzun ve kısa vadeli enflasyon beklentilerini içeren Fed Genel Enflasyon Beklentileri Endeksi (CIE)'nin grafiği yer alıyor. Endeks çeyreklik bazda açıklanmakla birlikte, elimizde en son 3Ç21'e ilişkin açıklanmış veri bulunuyor. 3Ç21'de %2,06 olarak açıklanan endeks, sene başından bu yana %2'nin üzerinde bir enflasyon beklentisini işaret ediyor.



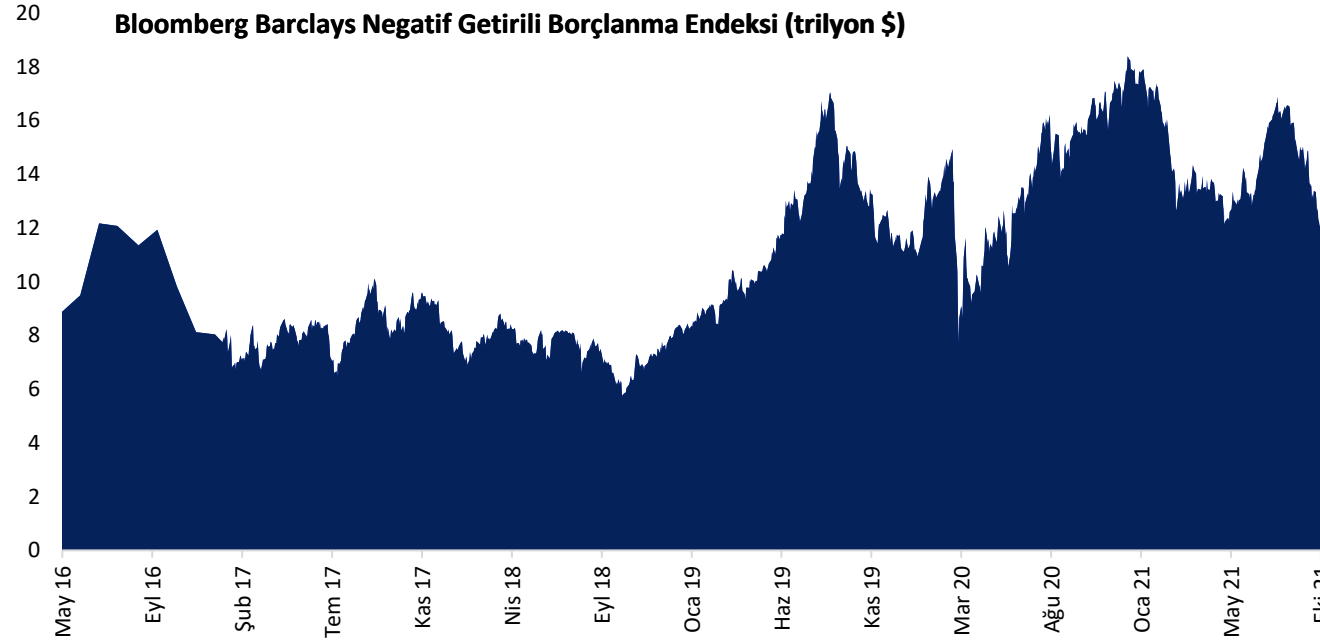
Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi

Negatif faizli tahvillerin toplam değeri Ekim'de 10,7 trilyon dolara geriledi

Aşağıda 24 ülkenin tahvil getirileri arasında negatif getiri sağlayan tahvillerin toplam değerini gösteren Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi'nin grafiği yer alıyor.

Pandemi döneminde rekor yükseliş kaydeden negatif faizli tahvil büyüklüğünde Temmuz ayından bu yana hızlı bir gerileme yaşandığı izleniyor. Küresel faiz hadlerindeki yükseliş paralelinde negatif faizli tahvillerin toplam değerinin Ekim ayında 13,1 trilyon dolardan 10,7 trilyon dolara indiği takip ediliyor.

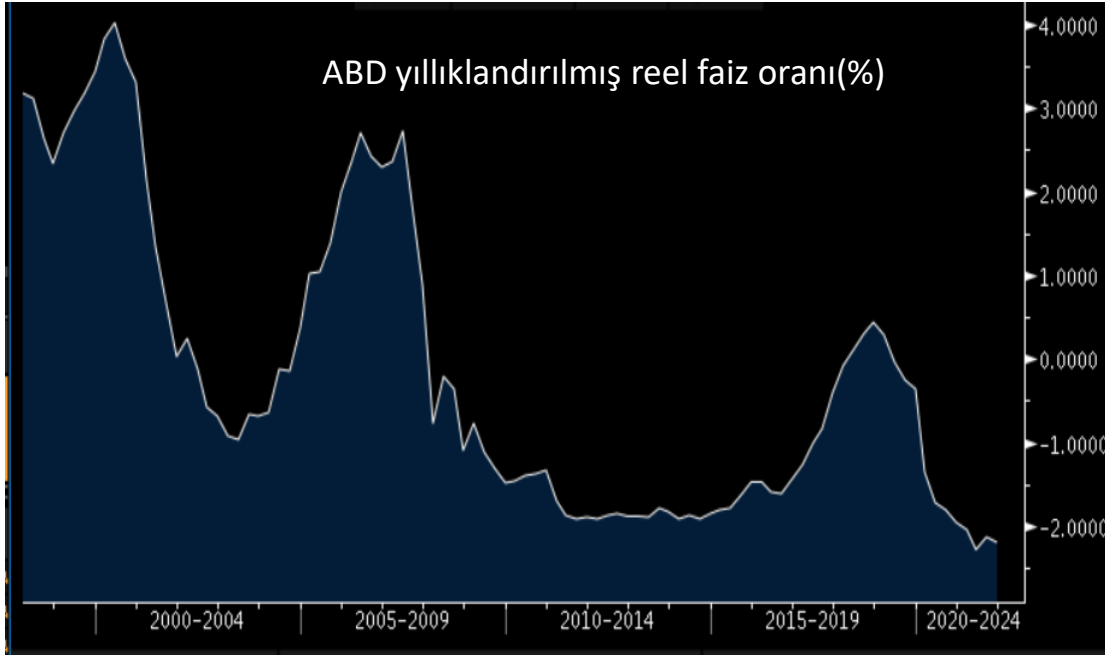


Kaynak: Bloomberg

ABD reel faizleri rekor düşük seviyelerde

Reel faizler derin negatif seviyelerde seyrediyor

Aşağıda 12 aylık enflasyon beklentileriyle hesaplanmış tahviller üzerindeki reel faiz ile FED Funds Rate ve gerçekleşmiş yıllık enflasyon ile hesaplanan reel faizler mevcut. Her iki grafikte de rekor düşük seviyelerin izlenmesi son dönemde «varlık balonları» endişelerinin daha çok dillendirilmesine neden oluyor. Üstelik enflasyon beklentilerindeki yükselişin devamına rağmen. Bu noktada en son olarak FED tarafından yayınlanan Finansal İstikrar Raporu'nda yüksek varlık fiyatlarına vurguda bulunulmuştu.



Kaynak: Bloomberg

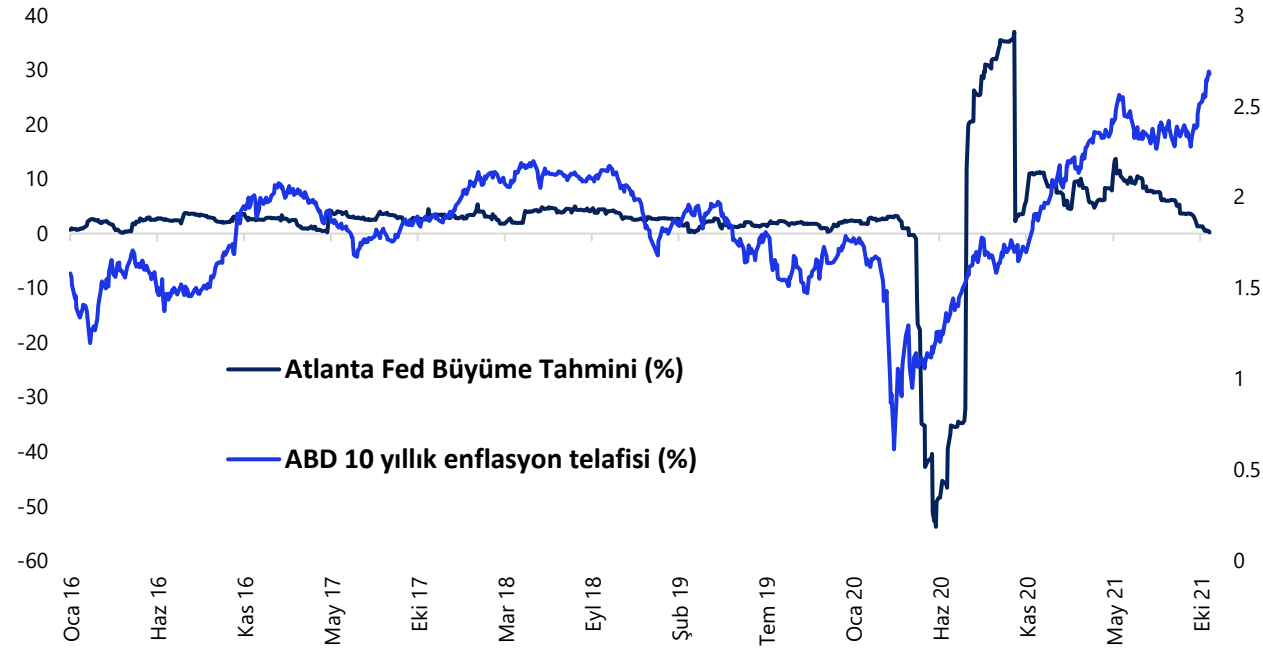


Source: Bloomberg as of Sept. 30, 2021

Stagflasyon Endişeleri

Büyüme tahminleri zayıf seyretmeye devam ediyor

Aşağıda ABD 10 yıllık enflasyon telafisi ve Atlanta Fed'in büyüme tahminini karşılaştıran bir grafik yer alıyor. Ekim sonu itibariyle bakıldığında yüksek enflasyon beklentileri karşısında büyüme tahminlerinin zayıflamaya devam ettiği , bununla birlikte piyasalarda stagflasyon fiyatlamalarının etkili olmayı sürdürdüğü takip ediliyor.

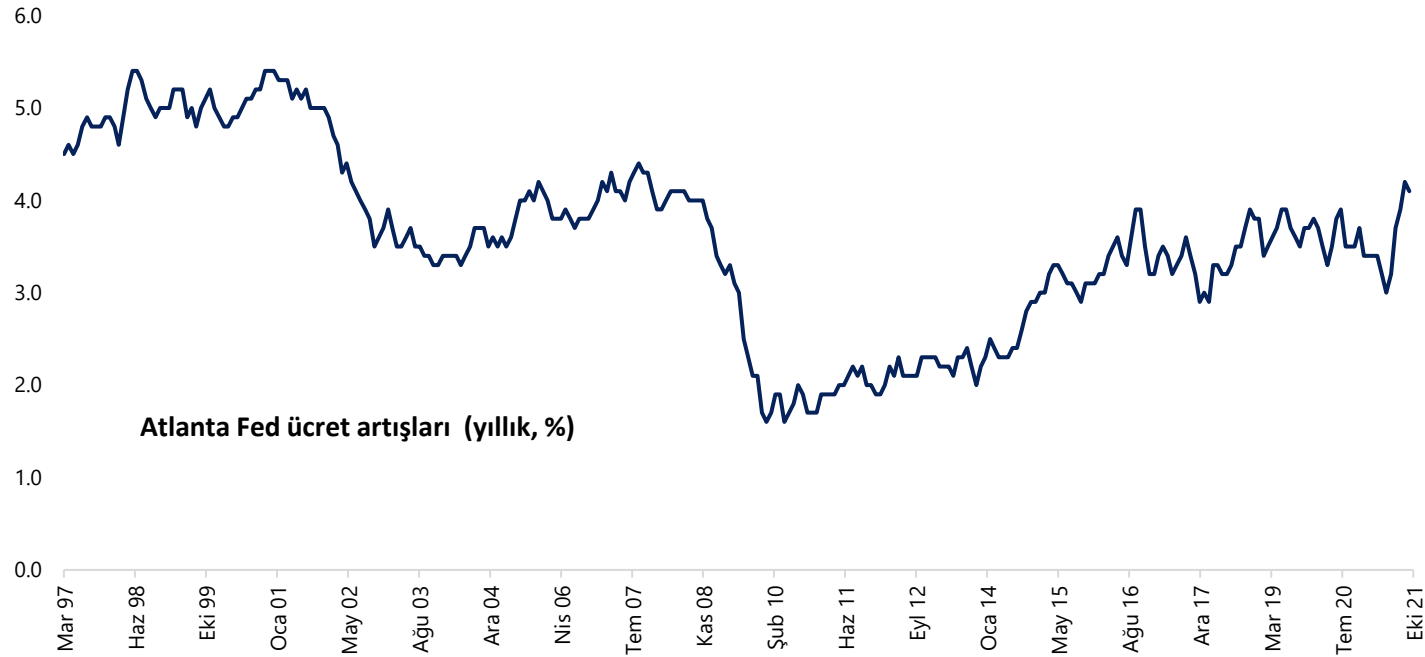


Kaynak: Bloomberg

ABD Ücret Artışları

Ekim ayında yüksek seviyeler korundu

Aşağıda Atlanta Fed tarafından hazırlanan ve ortalama saatlik ücret artışlarının üç aylık hareketli ortalamasını gösteren grafik yer alıyor. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi ücret artışlarında Nisan ayından bu yana sert bir yükseliş eğilimi görülüyor. Ücret artışları ortalaması Ekim ayında (Ağustos – Eylül – Ekim dönemi üç aylık ortalama) %4,1 ile bir önceki ayki seviyesine (%4,2) yakın bir gerçekleşme kaydetti ve yüksek seviyelerde kalmaya devam ettis.

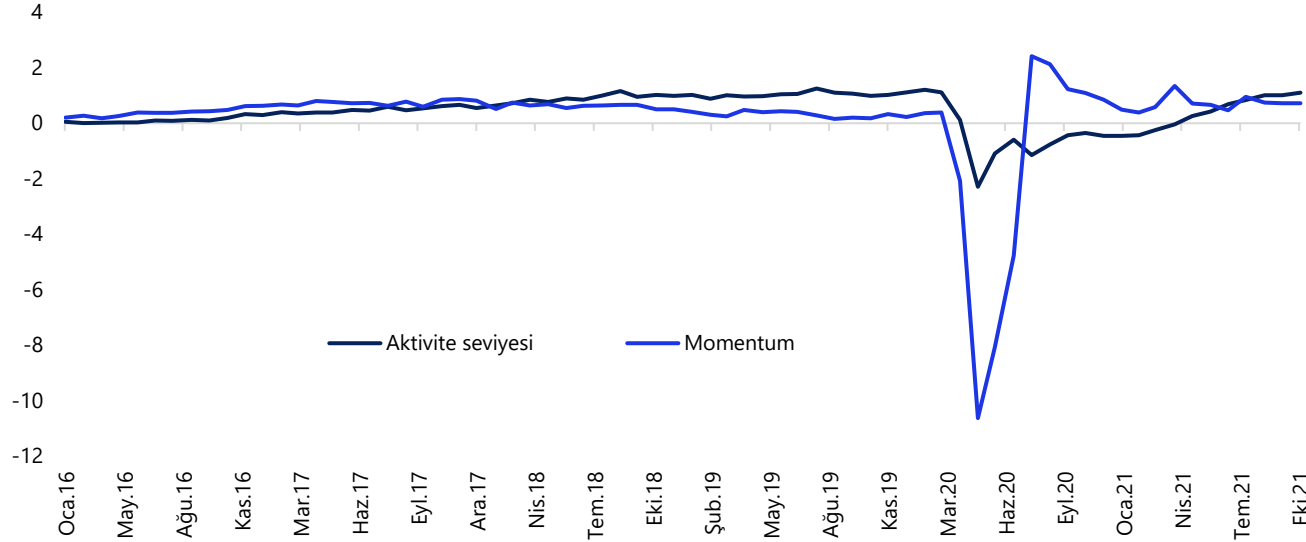


Kaynak: Atlanta Fed

Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri

Pandemi öncesi seviyeler aşıldı

Kansas Fed tarafından hazırlanan İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri (LMCI) 24 işgücü piyasası göstergesine dayanan iki göstergeden oluşuyor. Göstergelerden biri işgücü piyasasındaki aktivite seviyesini ölçerken, diğer gösterge ise yine işgücü piyasasındaki momentumu gösteriyor. Pozitif değerler işgücü piyasası koşullarının uzun vadeli ortalaması üzerinde seyrettiğini ortaya koyarken, negatif değerler ise bunun tam tersine işaret ediyor. En son Ekim ayına ilişkin açıklanan veriler işgücü piyasası koşullarının pandemi öncesi seviyelerin de üzerinde bir yeri işaret ettiğini ortaya koydu.

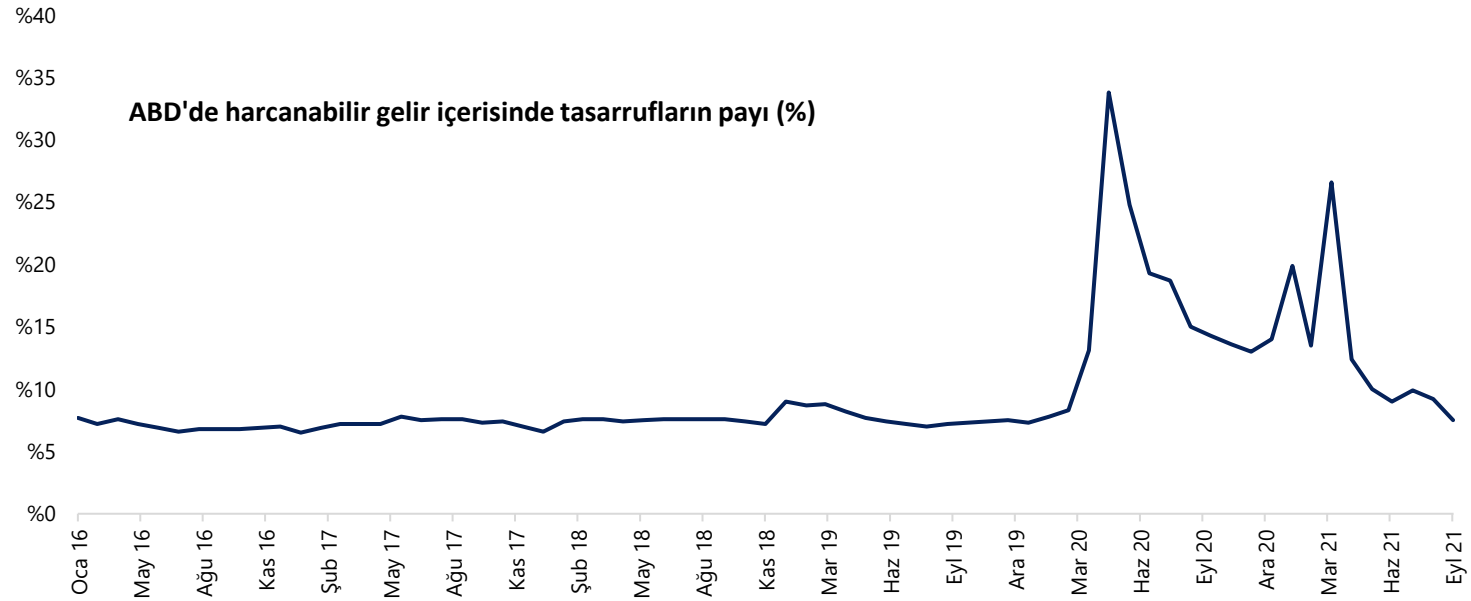


Kaynak: Kansas City Fed

ABD Tasarruf Oranı

Tasarruf hesaplarındaki çeklerin tüketime dönme süreci devam ediyor

ABD'de pandemi döneminde dağılan çeklerin tüketime dönmeye devam ettiği takip ediliyor. ABD'de kişisel tasarruflar Eylül ayında 1,6 milyar dolardan 1,3 milyar dolara gerilerken, pandeminin ilk döneminde %30'un üzerine yükselen ve Mart ayından bu yana kademeli bir gerileme içerisinde olan toplam tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı ise %9,2'den %7,5'e indi.

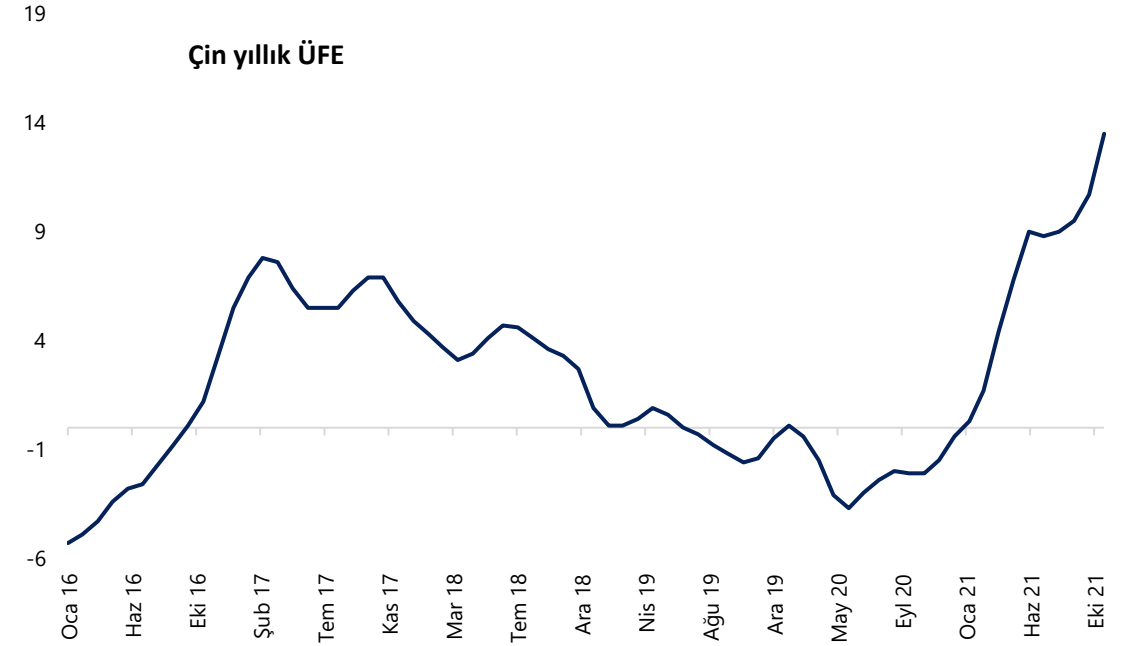
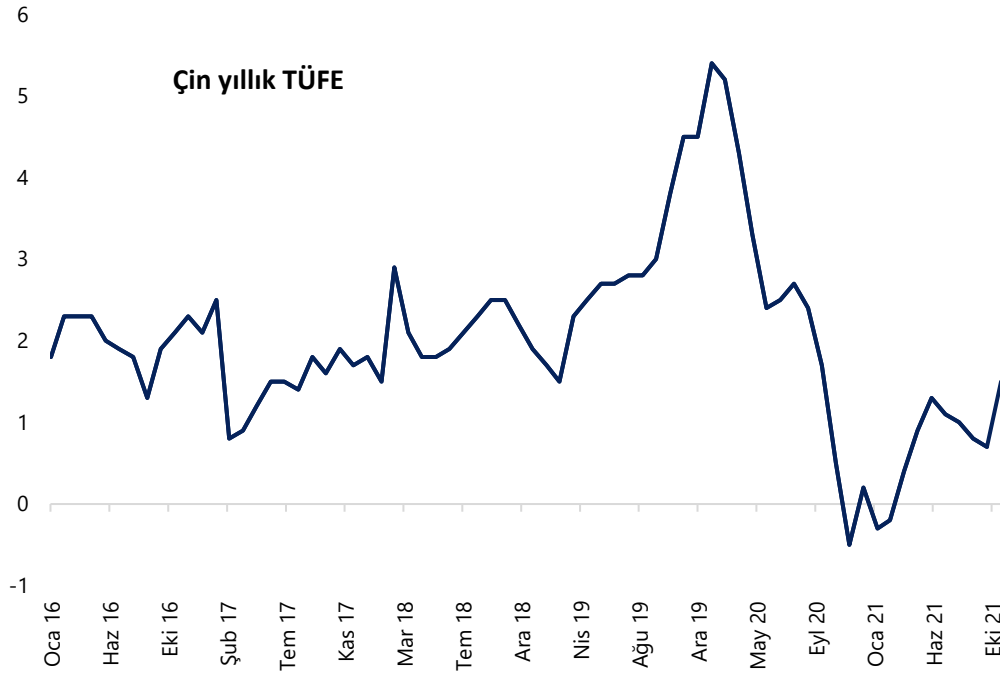


Kaynak: Bloomberg

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

ÜFE'deki yükseliş Ekim'de %13,5'e çıktı

Çin'de TÜFE Ekim ayında %1,5'lik artış kaydederek %1,47 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir yeri işaret ederken, ÜFE'nin de %12,3 olan konsensüsün üzerinde bir yükselişle %13,5 olarak gerçekleştiği takip edildi. Böylece Çin'in üretici enflasyonu son 26 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, TÜFE'deki artış ise Eylül 2020'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

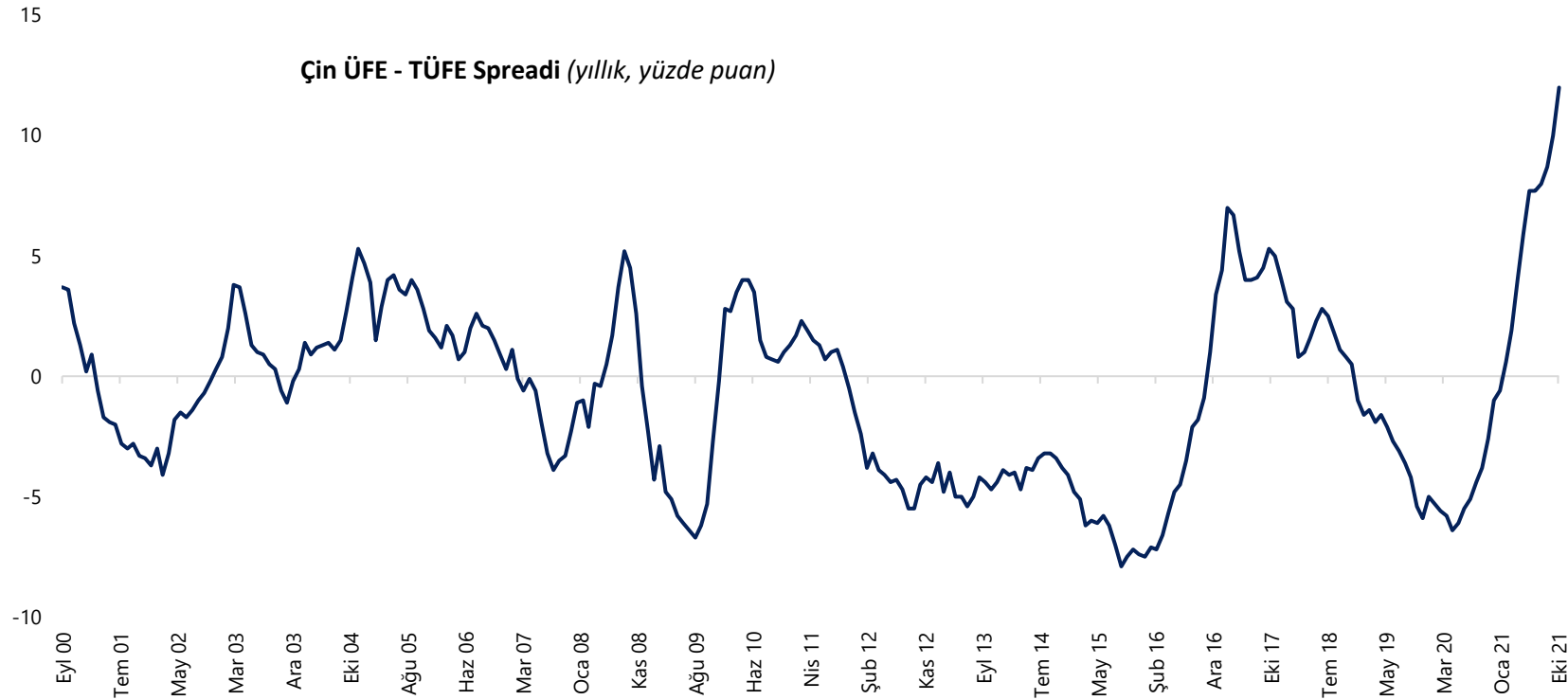


Kaynak: Bloomberg

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Ekim'de rekor yüksek seviyeye ulaştı

Ekim ayı enflasyon verileri ile birlikte Çin'de ÜFE ve TÜFE arasındaki makas 10 yüzde puandan 12 yüzde puana çıkarak rekor yüksek seviyeye tırmandı. Çin'de üretici ve tüketici fiyatları fiyatlarında devam eden sert yükseliş küresel enflasyon risklerini artırırken, ÜFE – TÜFE makasının giderek açılıyor olması da enflasyon üzerindeki baskının devamına işaret ediyor.

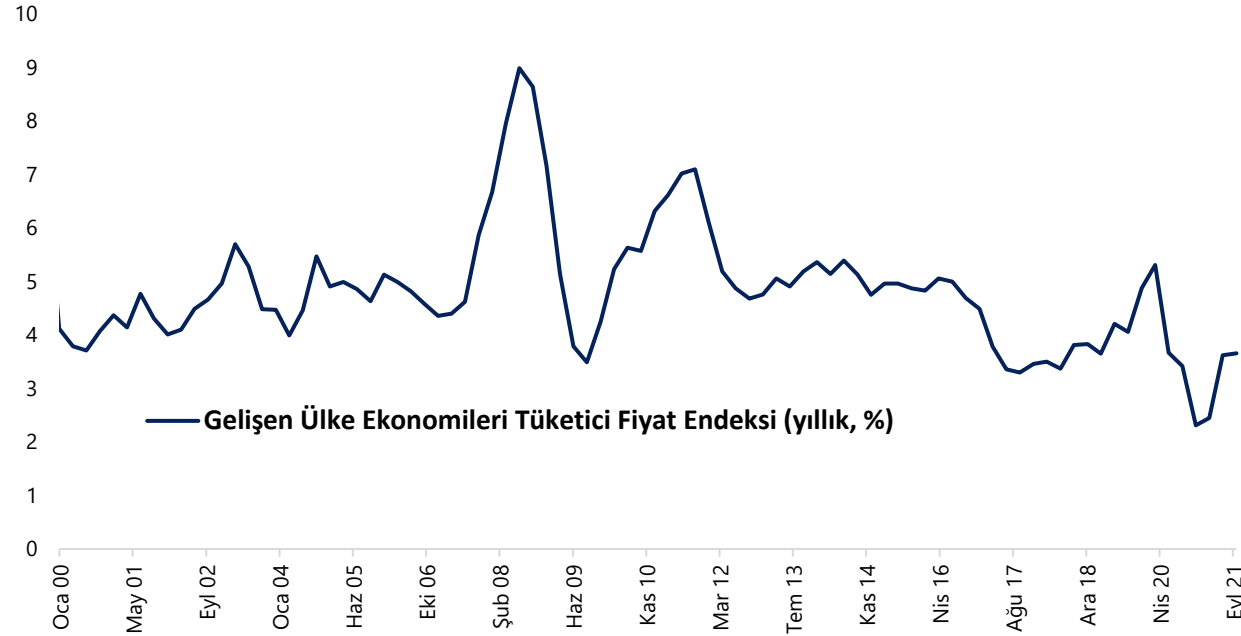


Kaynak: Bloomberg

Gelişen Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Gerçekleşmeleri

Enflasyondaki yükseliş 3Ç21'de yüksek seviyelerde kalmaya devam etti

Çeyreklik bazda açıklanan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi'nde en son 3Ç21'e ilişkin açıklanan veri %3,66 oranında bir enflasyon artışını işaret etmiş ve bu seviye 2Ç20'den bu yana görülen en güçlü yükselişi ifade etmişti. Küresel bazda etkili olmaya devam eden enerji darboğazı ve iyileşen aktivite koşulları çerçevesinde gelişen ülke ekonomilerindeki enflasyonist baskının sürmesi bekleniyor.

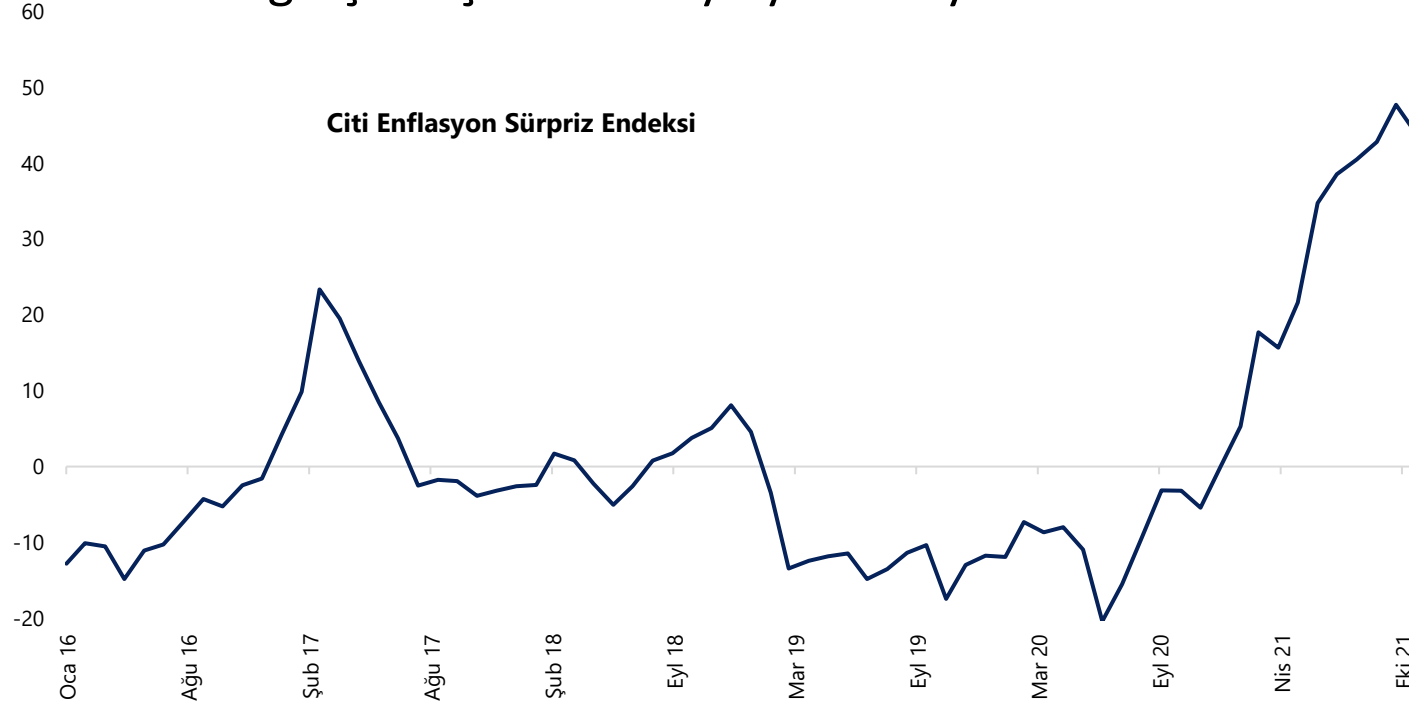


Kaynak: Bloomberg

Küresel Enflasyon Sürpriz Endeksi

Eylül ayında rekor tazeledi

Aşağıda Citi Enflasyon Sürpriz Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Endeks, beklentilerin üzerinde bir küresel enflasyon gerçekleşmesi durumunda yükseliş sergilerken, beklentilerin altında bir gerçekleşme durumunda ise gerileme kaydediyor. Eylül ayında 42,8 seviyesinden 47,7 seviyesine yükselerek son beş ayın en hızlı yükselişini kaydeden ve yeni bir rekora imza atan endeks, Ekim ayında ise 43,9 olarak gerçekleşti ve zirveye yakın seyretti.



Kaynak: Bloomberg

Dünya Belirsizlik Endeksi

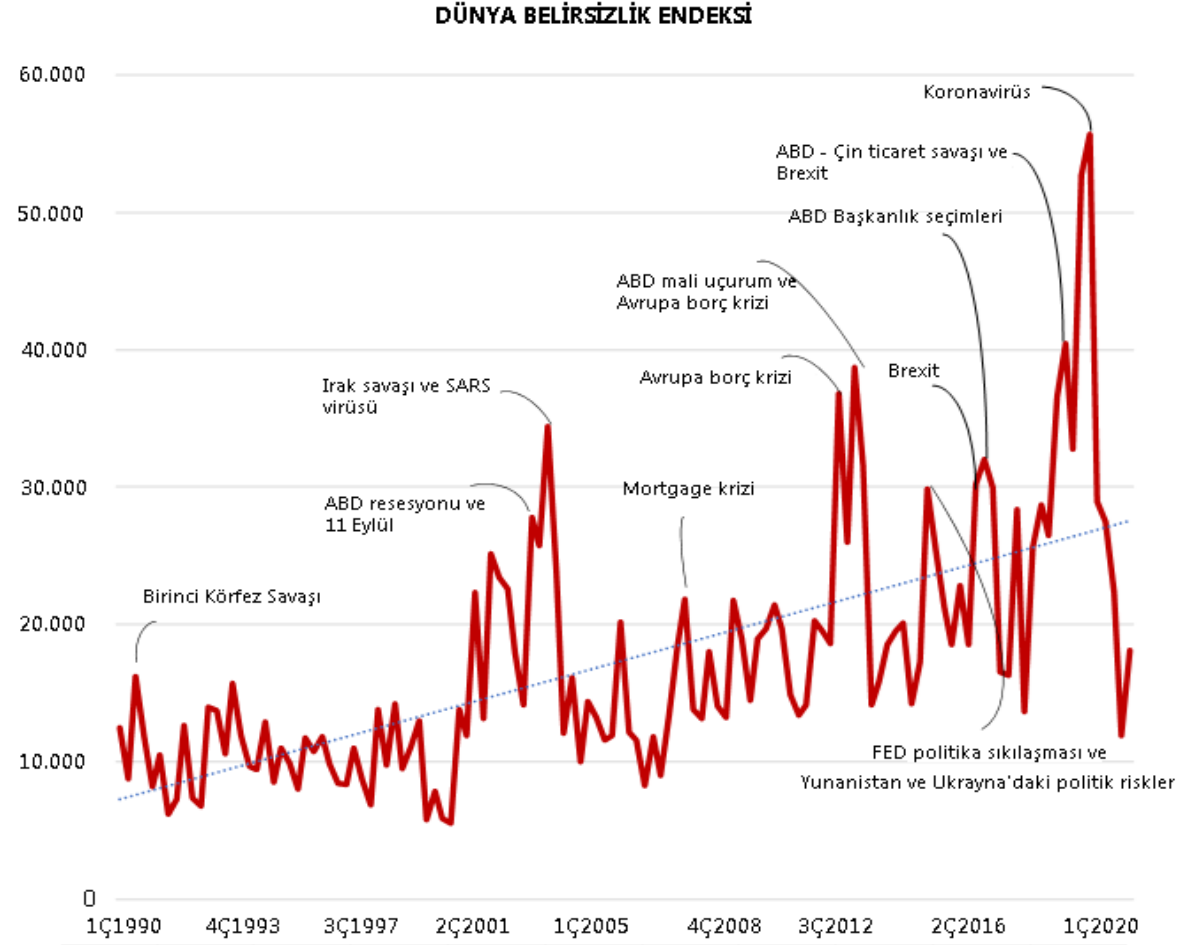
2Ç21 itibariyle hafif bir yükseliş eğiliminin olduğu görülüyor

Yan tarafta IMF'nin 143 ülkeyle hesapladığı Dünya Belirsizlik Endeksi'nin 1Ç1990 – 2Ç2021 dönemindeki grafiği yer alıyor. 1990'dan itibaren bakıldığında artan bir belirsizlik eğilimi dikkat çekiyor.

Koronavirüs pandemisi ise bu süreçte belirsizlik endeksini en üste taşıyan unsur olmuş.

2020 1Ç'de en yüksek seviyesine çıktıktan sonra tekrar önemli bir gerileme kaydedilmiş.

En son veri 2021 2Ç'ye ait ve hafif bir yükseliş takip ediliyor.

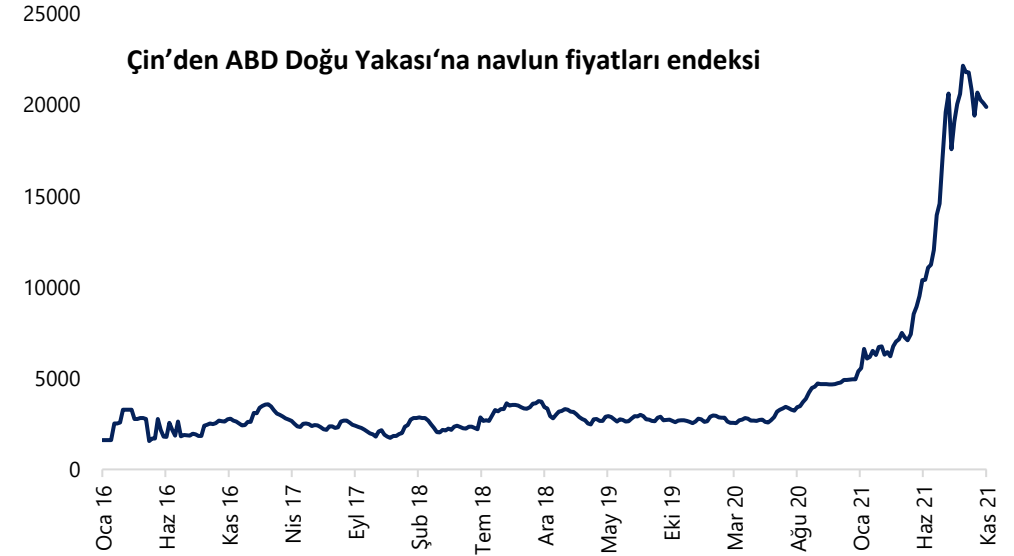
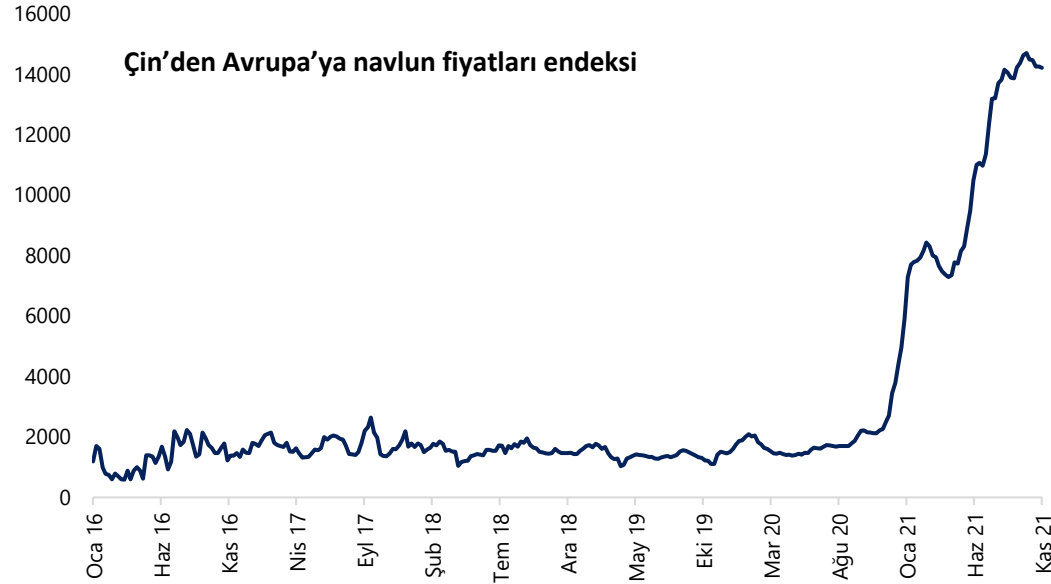


Kaynak: Ahir, H, N Bloom, and D Furceri (2018), "World Uncertainty Index", Stanford mimeo.

Navlun Fiyatları

Navlun fiyatları rekor seviyelerde gezinmeye devam ediyor

Eylül ayı ortasından bu yana 14.200 seviyesi üzerinde bulunan Çin'den Avrupa'ya navlun fiyatları endeksi (soldaki grafik) Kasım ayının ilk haftasında 14.219 seviyesinden kapandı. Çin'den ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatları endeksinin ise (sağdaki grafik) Ekim ayında 20.000 civarında seyretmesinin ardından Kasım ayının başında 19.895 seviyesinde olduğu görüldü. İki endekste de tüm zamanların en yüksek seviyelerindeki hareketin korunduğunu takip ediyoruz.

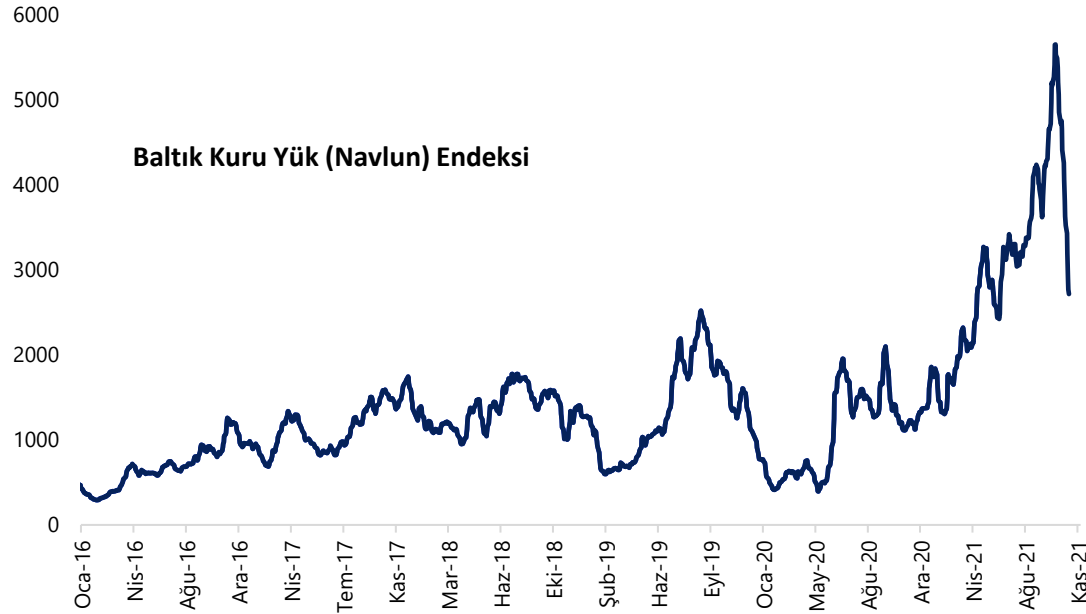


Kaynak: Bloomberg

Baltık Kuru Yük (Navlun) Endeksi

Pandemi öncesi seviyelerin oldukça üzerinde kalmaya devam ediyor

Küresel ekonominin öncü göstergelerinden biri olan Baltık Kuru Yük Endeksi Ekim ortalarında 5600 seviyesi üzerine ulaşarak 2008'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmesinin ardından yönünü aşağı çevirdi ve Kasım ayının ilk haftasında 2700'lü seviyelere doğru bir geri çekilme kaydetti. Endekste görülen bu gerilemede limanlarda görülen sıkışıklığın bir nebze gevşemesi etkili olsa da, genel harekete baktığımızda pandemi öncesindeki 400 – 700 civarındaki seviyelerin halen daha oldukça üzerinde bir hareket takip ediliyor.

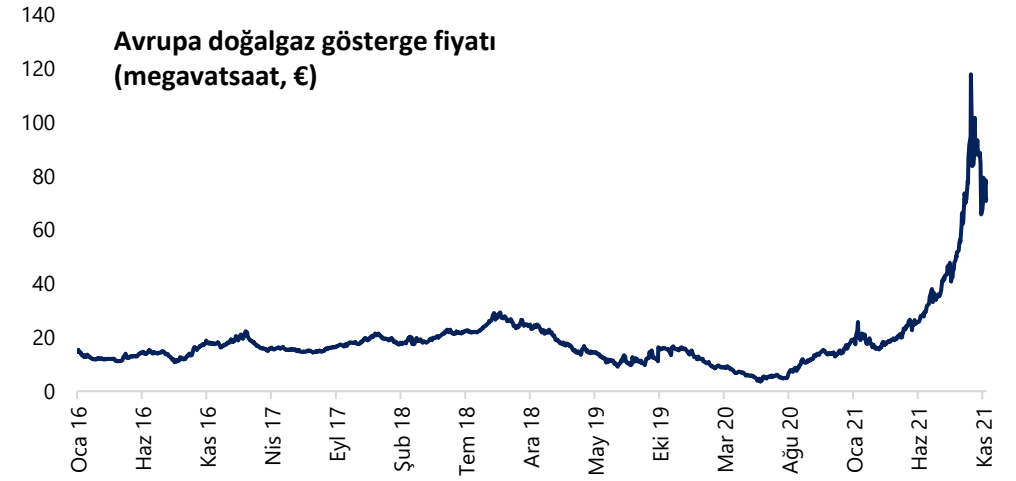


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (I)

Rekor seviyelerden geri çekilme izlense de yüksek seviyeler korunuyor

Ekim ayında rekor seviyelere yükselen doğalgaz fiyatlarında Ekim sonuna doğru fiyatların bir miktar rahatladığı izlendi. Buna göre ABD’de doğalgaz fiyatı (soldaki grafik) Ekim ayında 6 \$/MMBtu’ya çıkmasının ardından Kasım ayı ile birlikte 5 \$ seviyesinin hemen altına indi. Avrupa doğalgaz gösterge fiyatı ise Ekim başlarında 100€ seviyesini aşması sonrasında bir miktar geri çekildi ve Kasım itibariyle 70€’lu seviyelerde seyretmeye başladı. Ekim ayındaki sert yükselişlerin ardından fiyatlarda hafif bir gerileme izlense de halen daha görece yüksek seviyelerin korunduğu ve doğalgaz fiyatlarının küresel enflasyon açısından önemli risk unsurlarının başında yer almaya devam ettiğini görüyoruz.

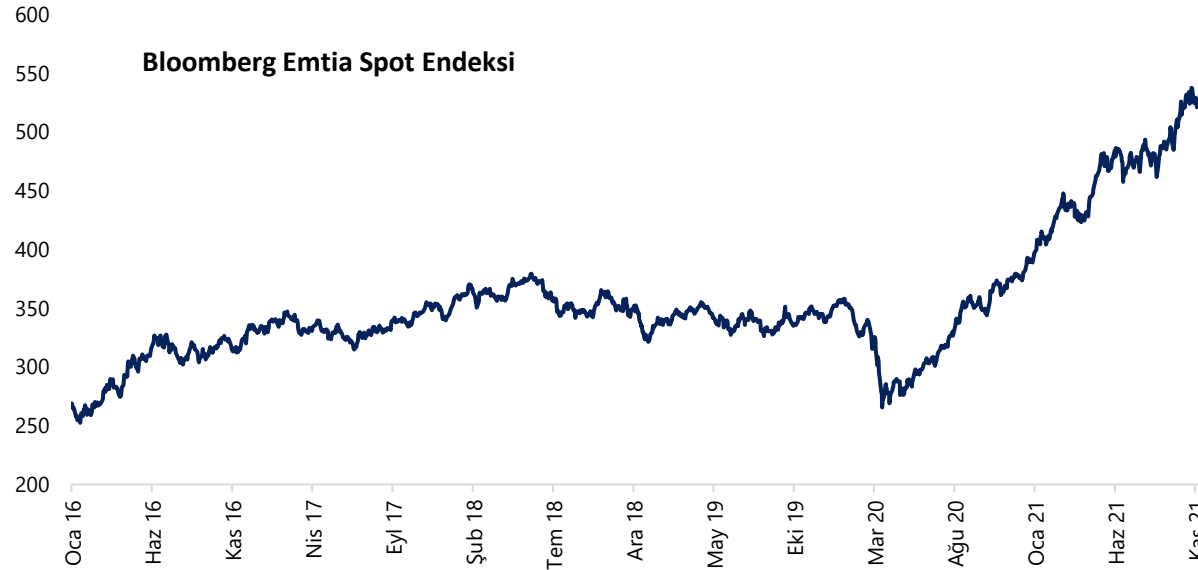


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (II)

Bloomberg Emtia Spot Endeksi 500 üzerinde kalmaya devam ediyor

Küresel emtia fiyatlarındaki kazançlar korunurken, 23 hammaddenin fiyat hareketlerini izleyen ve 1960 yılından bu yana data üreten Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin de rekor yüksek seviyelerde kalmaya devam ettiği izleniyor. Ekim ayında 537 seviyesi üzerine çıkarak 2011'deki zirvesini aşan ve yeni tarihi yüksek seviyesine ulaşan Endeks, Kasım ayı itibariyle 500 üzerinde kalmaya devam ediyor. Endeks, geçtiğimiz yılın Mart ayından bu yana %100'e yakın üzerinde değer kazanmış durumda.

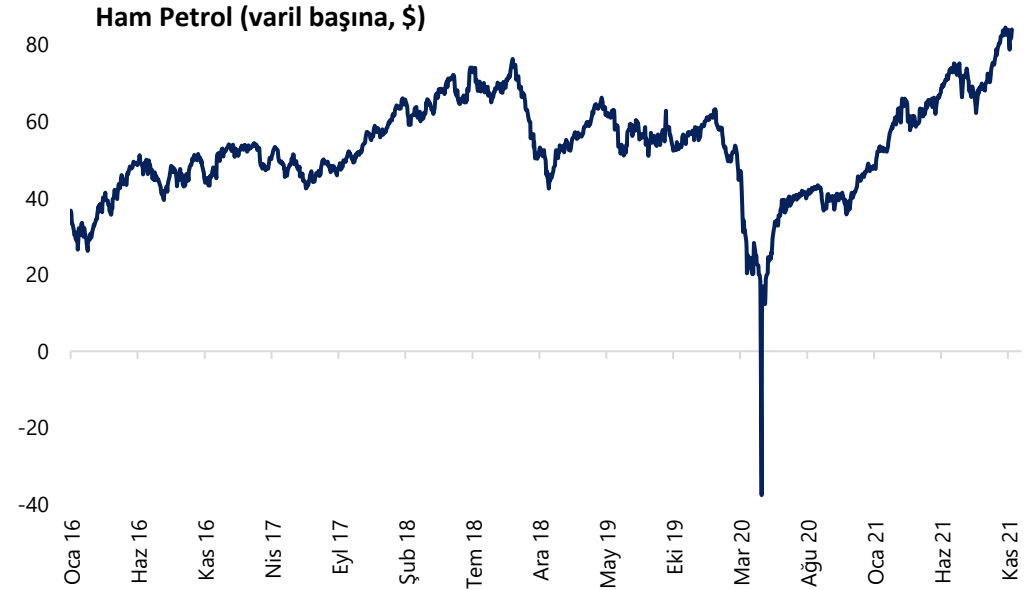
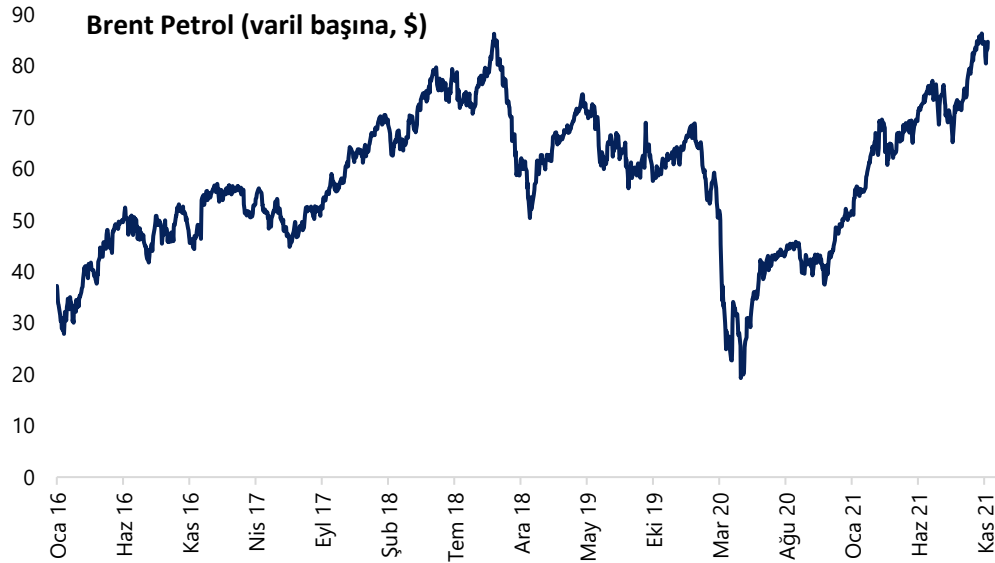


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (III)

Petrolde kazançlar korunuyor

Kasım'ın ilk haftasında gerçekleşen OPEC+ toplantısında grubun günlük 400.000 varillik üretim artış planında değişikliğe gitmemesi sonrasında petrol fiyatları ABD'nin arz sağlamak amacıyla stratejik rezervlerini serbest bırakabileceği beklentisi ile gerilemiş, Brent petrolde 80\$ altı kısa süreliğine test edilmişti. Ancak, ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) tarafından yayınlanan Kısa Vadeli Enerji Görünümü raporunda piyasada gelecek yılın başlarında arz fazlası oluşacağı öngörülmesi ile birlikte Beyaz Saray ABD'nin stratejik petrol rezervlerini serbest bırakma duyurusunda bulunmayacağını açıkladı. Bununla birlikte petrol fiyatları kayıplarını telafi ederken, Brent petrol yeniden 84\$ seviyesi üzerinde çıktı.



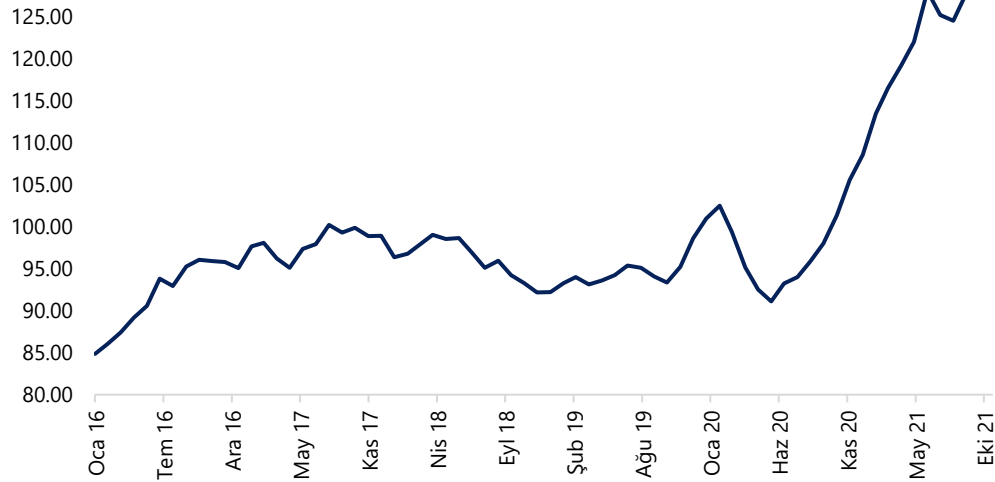
Kaynak: Bloomberg

Küresel Gıda Fiyatları

Gıda Fiyat Endeksi 10 yılın zirvesinde kalmaya devam ediyor

Aşağıda Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) Gıda Fiyat Endeksi (solda) ve endeksin yıllık değişimini gösteren (sağda) iki grafik yer alıyor. Endeks Ekim ayında Eylül ayındaki revize 129,24 seviyesinden 133,15 seviyesine çıktı ve Temmuz 2011'den bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Kanada, Rusya ve ABD başta olmak üzere büyük ihracatçılarda azalan hasatlar nedeniyle tahıl fiyatları Ekim ayında sert yükseliş kaydederken, bitkisel yağ fiyatlarının Ekim'de tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkması ve süt ürünlerinin güçlü ithalat talebi birlikte artış kaydetmesi FAO Gıda Fiyat Endeksi'ndeki devam eden yükselişte etkili oldu

FAO Gıda Fiyat Endeksi



FAO Yıllık Gıda Fiyat Değişimi

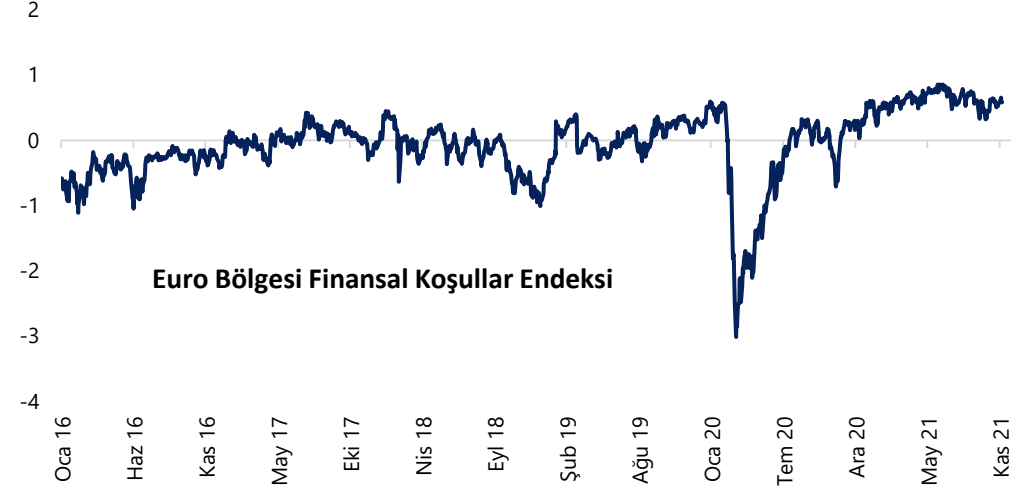
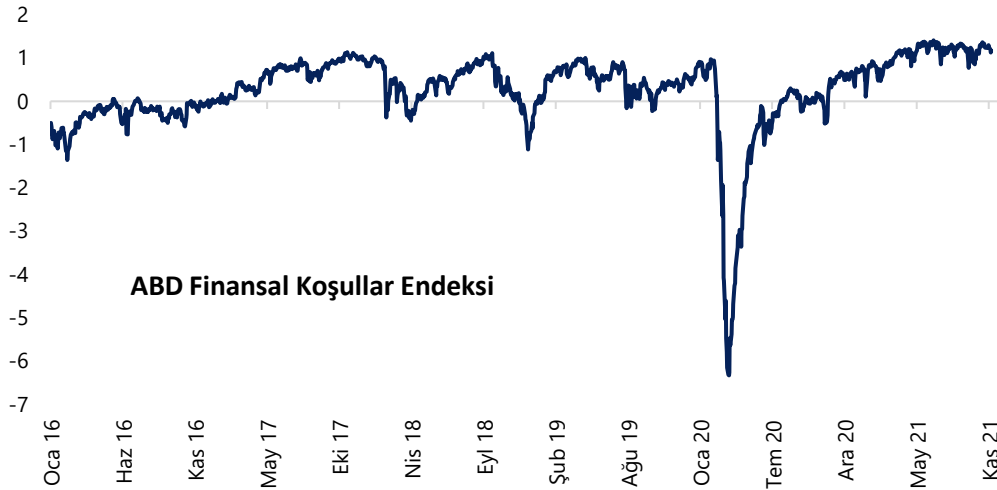


Kaynak: Bloomberg

Finansal Koşullar Endeksleri

Finansal koşullar aktiviteyi destekleyici nitelikte kalmaya devam ediyor

Aşağıda Bloomberg tarafından hesaplanan Finansal Koşullar Endeksi'nin ABD (soldaki grafik) ve Euro Bölgesi için grafikleri yer alıyor. Endekste yükseliş finansal koşullarda gevşemeye, düşüşler ise sıkılaşmaya işaret ediyor. Eylül ayında kısmi bir geri çekilme kaydeden Euro Bölgesi Finansal Koşullar Endeksi'nin Ekim ayı başında yeniden yükselişe geçtiği ve Kasım itibariyle 0,6'nın üzerine çıktığı görülüyor. ABD Finansal Koşullar Endeksi'nin ise Fed'in tapering'e başlanacağını duyurduğu Kasım toplantısının ardından yüksek seviyelerini koruduğu izleniyor. Dolayısı ile hem ABD hem de Euro Bölgesi'ne yönelik endekslerin gevşek finansal koşullara işaret etmeye devam ettiğini görüyoruz.



Kaynak: Bloomberg

Dünyada politika faizleri ve beklentiler

Global düzlemde politika faizlerinde artış beklentileri artıyor

Country	Rate	Policy			Meeting	Implied Policy					Curve	Total Change		
		Efctv	Basis			3M	6M	1Y	2Y	3Y		1Y		
1) Americas														
10) United States	0.13	0.080	-4.5	11/03	0.13	0.18	0.49	1.15	1.38		36			
11) Canada	0.25	0.190	-6.0	12/08	0.39	0.75	1.46	1.96	2.03		121			
12) Mexico	4.75	5.000	25.0	11/11	5.89	6.71	7.66	7.75	7.61		291			
13) Chile	2.75	2.750	0.0	12/14	4.20	5.48	5.61	5.07	5.31		286			
14) Brazil	7.75	7.650	-10.0	12/08	11.61	14.06	13.49	12.10	13.45		574			
2) EMEA														
20) Eurozone	-0.50	-0.494	0.6	12/16	-0.49	-0.48	-0.31	-0.09	-0.06		19			
21) United Kingdom	0.10	0.048	-5.2	11/04	0.50	0.80	1.24	1.29	1.13		114			
22) Switzerland	-0.75	-0.773	-2.3	12/16	-0.73	-0.65	-0.49	-0.14	-0.01		26			
23) Norway	0.25	0.790	54.0	11/04	0.61	0.77	1.19	1.30	1.42		94			
24) Sweden	0.00	-0.089	-8.9	11/25	0.10	0.27	0.46	0.85	0.97		46			
25) Denmark	-0.60	-0.474	12.6		-0.61	-0.61	-0.51	-0.23	-0.14		9			
26) Czech Republic	1.50	2.210	71.0	11/04	2.74	2.86	2.79	2.37	2.12		129			
27) Poland	0.50	0.740	24.0	11/03	1.87	2.28	2.66	2.66	2.54		216			
3) Asia/Pacific														
30) Australia	0.10	0.030	-7.0	12/07	0.12	0.19	0.78	1.49	1.68		68			
31) New Zealand	0.50	0.500	0.0	11/24	0.86	1.41	2.24	2.85	2.81		174			
32) Japan	-0.03	-0.031	-0.2	12/17	-0.02	-0.02	-0.03	0.00	-0.01		0			
33) China	2.20	2.200	0.0		2.35	2.35	2.44	2.64	2.89		24			
34) India	4.00	3.450	-55.0	12/08	4.45	4.70	5.50	6.30	6.43		150			
35) Korea	0.75	1.120	37.0	11/25	1.22	1.39	1.98	1.90	1.84		123			

Politika faizlerindeki mevcut dönemdeki oranlar.
Bir sonraki dönemdeki para politikası kararı toplantı tarihleri

Gelecek 1 yıllık süreç içerisinde söz konusu ülkelerin politika faizlerinde beklenen baz puanlık artış oranları.

3 ay – 3 yıl arasında opsiyon fiyatlamalarına politika faizlerinin beklenen seviyeleri

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisini olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.