

Jerome Powell'in öncülüğünde, merkez bankacılığı dünyasının temsilcileri 26 Ağustos Perşembe gününden itibaren 28 Ağustos Cumartesi'ye kadar Wyoming'deki Jackson Hole'da bir araya gelecek. FED Başkanı açısından piyasalarda cevabı aranan en önemli soru: Tapering ne zaman başlayacak? Fed'in Eylül ayında varlık alımını daraltma planlarını ortaya koyması genel olarak bekleniyor, ancak piyasalar, aylık 120 milyar dolarlık varlık satın alma programının yoluna ilişkin Jackson Hole'da Powell'dan sinyaller almayı da umuyor.

Ultra gevşek para politikası uygulamalarının bir seneden uzun sürede hisse senetlerini ciddi oranda güçlendirmesinin ardından Fed'in varlık alımını azaltma planlarıyla ilgili yatırımcılar tarafında oluşacak herhangi bir sezgi, Temmuz tutanaklarının bu konu hakkında Jackson Hole'a işaret bakımından zayıf bir gösterge olmasına rağmen, piyasalarda karışıklığa neden olabilir. Politika yapıcılar son FOMC tutanaklarına göre görüşlerinde bir bütün olmaktan oldukça uzak görünüyordular. Tutanaklarda katılımcıların birçoğu varlık alımını azaltmaya bu yıl başlanması gerektiğini ortaya koyarken bazı katılımcılar ise varlık alımlarının mümkün olan en kısa zamanda sınırlandırılması gerektiğini belirtti.

Baktığımızda Delta varyantının giderek yayılması, tedarik zinciri sorunları ve bazı verilerle görünmeye başlayan ekonomideki yavaşlama emarelerinin yaratacağı endişelerle birlikte uygulamaya geçebilecek olası teşviklerin azalması ihtimali piyasaları ayrıca korkutuyor. Bu nedenle gelecek hafta başında imalat ve hizmet PMI verileri ile, ABD büyüme, dayanıklı mal siparişleri ve FED'in enflasyon göstergesi çekirdek PCE gibi veriler başta enflasyon olmak üzere büyüme ile ilgili son durumu gözler önüne erecek ve bu sonuçlar fiyatlamalarda dalgalanma yaratabilir. Beklentileri karşılayamayan verilerde FED'in bir süre daha – en azından yıl sonuna kadar- beklemesi mümkün olabilir. Varlık alımlarının azaltılmaya başlanmasında ayrıca gelecek istihdam sonuçlarındaki toparlanma da oldukça yakından takip edilecek. Sonuç olarak varlık alımının azaltılmaya başlamasına ilişkin görüşlerin daha belirgin hale gelmesi yakın vadede piyasalara verilen güçlü likiditenin çekilmeye başlayacağı olgusunu güçlendirmesi nedeniyle riskli varlıklar üzerinde satış baskılarının oluşmasına neden olabilir. Sonuç olarak yukarıda bahsettiğimiz ekonomik veriler yeni haftada yakından izlenmeli.

Avrupa'da ise endeksler Mart 2020'den bu yana, hızlanan büyüme ve düşen faiz oranları sayesinde geçen birkaç ayı oldukça iyi geçirdi. Avrupa'da endeksler son günlerdeki hareketleriyle rekor seviyelere yükseldi. Avrupa'da Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)'ları 20 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken enflasyona göre düzeltilmiş tahvil getirileri rekor düşük seviyelere geldi.

Ancak yükselen fiyatlar, tedarik zinciri sorunları, işgücü kıtlığı ve Delta varyantı şeklinde oluşan ters rüzgarların varlığı bir yandan bölge ekonomisini tehdit ediyor. Önümüzdeki hafta Pazartesi günü bölgedeki PMI'lar, bu tehditlerin ne kadar güçlü olabileceğini gösterecek.

Ayrıca son haftalarda Çin'in ihracat büyümesi, fabrika üretimi ve perakende satış verileri, COVID-19 salgınlarının yurtiçi ve yurtdışındaki talebi azaltması nedeniyle tüm tahminlerin altında kaldı. Yeni haftada Cuma günü gelecek sanayi karları, emtia fiyatlarındaki son gerilemede bir miktar rahatlama bulabilir.