



ABD'DE HİSSE-TAHVİL KORELASYONUNDA YÖN DEĞİŞİMİ

ATAKAN ÜSTÜN, 16 AĞUSTOS 2026

Ne Oldu?

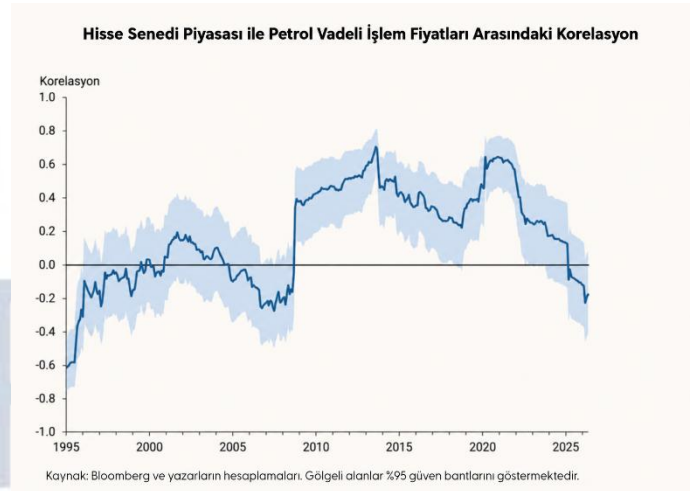
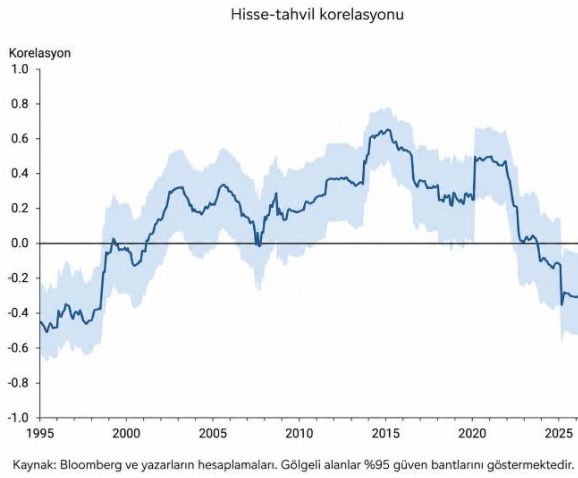
- San Francisco Fed'in analizinde S&P 500 ile 10 yıllık ABD Hazine tahvili faizleri arasındaki beş yıllık hareketli korelasyon, 1990'ların ortasında yaklaşık -0,5 seviyesindeyken 2000'lerin başında pozitifte döndü. Korelasyon 2015 civarında 0,6'nın üzerine çıktıktan sonra 2020'li yıllarda geriledi ve son dönemde yeniden negatif bölgeye geçti.
- Hisse senedi-petrol vadeli fiyatları korelasyonu da benzer bir değişim gösterdi. 2020-2021 döneminde yaklaşık 0,6 seviyesine ulaşan korelasyon, 2025 sonrasında negatife dönerek 2026'da yaklaşık -0,2 seviyesine geriledi.

Korelasyon Neden Değişti?

- Fed çalışmasına göre pozitif hisse-tahvil korelasyonu talep şoklarının, negatif korelasyon ise arz şoklarının ekonomide daha baskın olduğuna işaret ediyor. 2000'ler ve 2010'larda düşük büyüme, sıfır faiz sınırı ve yetersiz talep kaynaklı riskler öne çıkarken, 2020'lerde risklerin yapısı değişti.
- Pandemi sonrası tedarik zinciri sorunları, enerji piyasasındaki jeopolitik gelişmeler, göç politikalarındaki değişimler ve tarifeler arz yönlü riskleri artırdı. Bu ortamda ekonomik aktivite üzerindeki aşağı yönlü risklerle enflasyonist baskıların aynı anda ortaya çıkması, hisse-tahvil korelasyonunun negatife dönmesini destekledi.
- Hisse-petrol korelasyonunun da negatife dönmesi bu görünümü destekliyor. Negatif bir petrol arzı şokunda petrol fiyatları yükselirken ekonomik aktivite ve hisse fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşuyor.

Ne Anlama Geliyor?

- Finansal piyasalardaki korelasyonların birlikte değişmesi, yatırımcıların ABD ekonomisinde temel risk kaynağını talep şoklarından arz şoklarına doğru yeniden fiyatladığına işaret ediyor.
- Çalışma, arz kaynaklı risklerin kalıcı olması halinde politika yapıcıların önümüzdeki dönemde yüksek enflasyon ile zayıflayan ekonomik aktivitenin aynı anda görüldüğü daha zor bir politika bileşimiyle karşılaşabileceğine dikkat çekiyor. (Kaynak: Federal Reserve Bank of San Francisco, Bloomberg.)



BAU Finansal Arařtırma ve
Uygulama Merkezi