

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

17 Eylül Perşembe

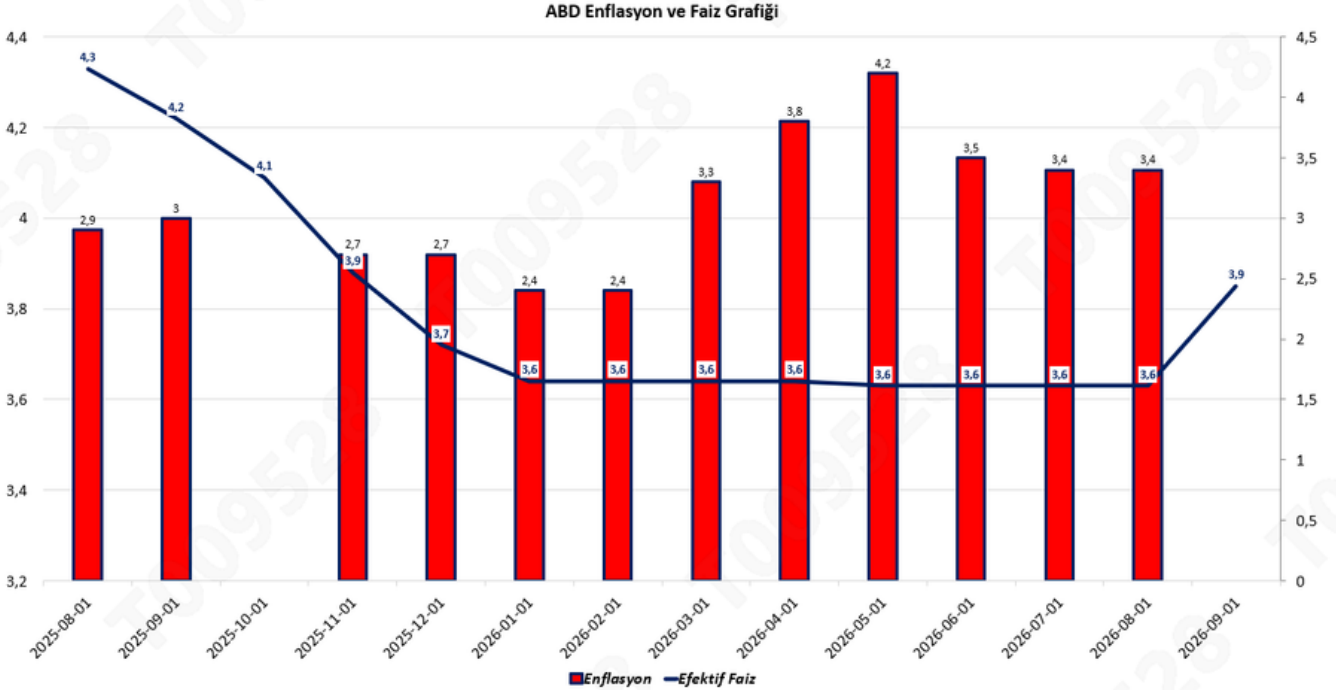


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Bu, Temmuz 2023 yılından bu yana gerçekleştirilen ilk faiz artırımını oldu.
- Karar oybirliğiyle (12'ye karşı 0) alındı. Komite, bankacılık sisteminde yeterli rezerv bulundurma politikasını sürdürmektedir.
- Ekonomik faaliyet sağlam bir hızla genişliyor. İç talep dirençli seyrederken verimlilik artışı güçlü, sermaye yatırımları ise sağlam durumda.
- İstihdam artışı işgücü artışına paralel ilerledi ve işsizlik oranında çok az değişiklik oldu.
- Enflasyon, Komite'nin %2'lik hedefine kıyasla yüksek seviyelerde seyreliyor. Bugünkü adımın, hedefe daha zamanında dönüşü destekleyeceği belirtildi.
- Karara karşı oy kullanan üye olmadı; bu, komite içinde tam mutabakatla alınan bir karar oldu.
- Fed'in gelecek döneme ilişkin beklentilerini açıkladığı projeksiyonda enflasyon ve büyüme tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesi dikkat çekti.

FED BAŞKANI WARSH'UN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Asıl odak noktamız enflasyon ; açık gerçek şu ki enflasyon çok yüksek ve uzun süredir bu şekilde ; yaz dönemi verileri bana enflasyon durumunun iyileştiğini göstermiyor.
- Karar, ekonominin güçlendiği bir dönemde alındı; kilit göstergeler son aylarda iyileşti.
- Koşulların kısıtlayıcı olmadığı görüşü FOMC içinde geniş çapta paylaşıldı.
- Ekonomi dirençli; işsizlik oranı düşük seyrini koruyor, açık pozisyonlar ve çalışma saatleri artıyor; Fed'in görev alanının istihdam tarafı iyi durumda.
- Çok sayıda kategori hem 6 aylık hem 12 aylık bazda %3'ün üzerinde artış kaydediyor.
- Çekirdek enflasyonun zamanında %2'ye ilerlediğinden emin olmalıyız; FOMC bunun karşılanmadığına karar verdi.
- Bugün aldığımız karar, temkinli bir karardı. Alabileceğimiz gelecekteki herhangi bir karar hakkında önyargı oluşturmayacağım.
- Ekonominin temel gücü sayesinde fiyat istikrarına odaklanmayı göze alabiliyoruz. Son toplantımızdan bu yana geçen 7 haftada veriler ekonominin güçlendiğini gösterdi.
- Meslektaşlarımızın finansal koşulları kısıtlayıcı olarak tanımlaması zor; destekleyici politikadan bir doz azaltma kararı aldık.
- Tahvil getirilerinin yükselmesinin 3 nedenini görüyorum: birincisi ekonomik güçlülük; ikincisi sermaye için rekabet; sermaye harcamalarındaki artış gerçek; üçüncüsü jeopolitik.



*Ekim 2025 enflasyon verisi federal hükümetin kapalı olması nedeniyle açıklanmamıştır

DEĞERLENDİRME

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Eylül 2026 toplantısında beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına çekti. Karar oybirliğiyle (12'ye karşı 0) alındı ve Temmuz 2023 yılından bu yana gerçekleştirilen ilk faiz artırımını oldu. Bir önceki toplantıda fikir ayrılıkları öne çıkarken, bu kez komitenin tam mutabakatla hareket etmesi dikkat çekti.

Karar metninde ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği, iç talebin dirençli kaldığı ve istihdamın işgücü artışına paralel seyrettiği vurgulanırken enflasyonun hedefin oldukça üzerinde kalması faiz artırımının temel gerekçesini oluşturdu. Warsh basın toplantısında enflasyonun uzun süredir yüksek seyrettiğini ve yaz aylarındaki enflasyon verilerinin temel eğilimlerin anlamlı ölçüde iyileştiğini göstermediğini belirtti. İşgücü piyasasının tam istihdama yakın olması ise Fed'in odağını enflasyon kontrolüne kaydırmasına imkân tanıdı.

Warsh, gelecekteki adımlara dair önden yönlendirme yapmaktan kaçınarak yeni bir sıkılaştırma döngüsünün başlayıp başlamadığı sorusunu yanıtsız bıraktı. Bugünkü artıştan önce faizlerin ekonomiyi yavaşlatacak kadar yüksek olduğunu söylemekte zorlandığını belirtmesi, ilave artış alanı bulunduğuna da işaret etti. Nitekim nokta grafiğinde 18 üyeden sadece 2'si 2026 sonunda politika faizinin %3,75-%4,00 aralığında sabit kalacağını öngördü. 16 üyenin ise faiz artışından yana tahminde bulunması piyasaların Aralık toplantısına odaklanmasına yol açtı.

Karar sonrası piyasalarda satış baskısı hâkim oldu. Dow Jones günü yaklaşık %1,2 kayıpla 51.461 seviyesinden kapatırken S&P 500 %0,5 geriledi, Nasdaq ise günü neredeyse yatay tamamladı. Kısa vadeli ABD tahvil faizlerinde yükseliş görülürken, uzun vadeli tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Söz konusu bu durum Fed'in bağımsızlığına ilişkin soru işaretlerinin azaldığını gösterdi.

Analistler arasında ise görüş ayrılığı sürüyor. Bazı kurumlar piyasaların bu döngü için iki artış ve bitiş senaryosunu fiyatladığını değerlendirirken bazıları enflasyonun seyrine bağlı olarak bir çeyrek puanlık ilave artışın daha gelebileceğini öngörüyor. Para piyasalarındaki fiyatlamlalarda ise Fed'in Aralık toplantısında faiz artışına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon ve istihdam verileri, Fed'in Aralık ayındaki olası ikinci artırımına ilişkin beklentileri şekillendirmesi açısından kritik önem taşıyacaktır.