

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

18 Haziran Perşembe

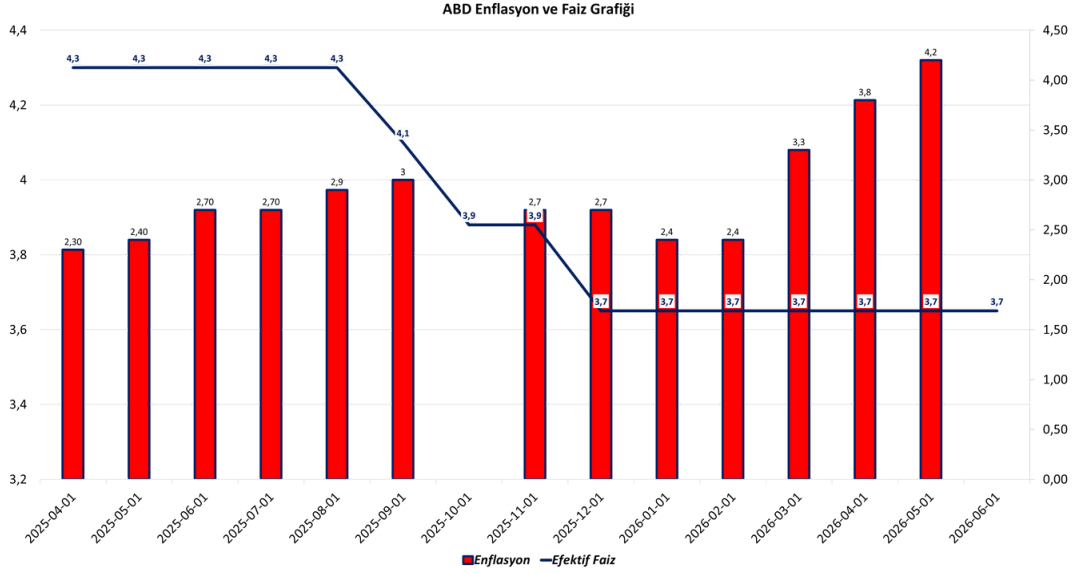


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.
- Karar oy birliğiyle alındı. Komite, bankacılık sisteminde bol rezerv bulundurma politikasını yeniden teyit etmiştir.
- Kısmen Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan yüksek belirsizliğe rağmen, ekonomik faaliyet sağlam bir hızla genişlemektedir. Verimlilik artışı ve sermaye yatırımları güçlü seyretmektedir. İstihdam artışları iş gücündeki büyümeyle uyumlu gitmekte, işsizlik oranı ise çok az değişiklik göstermektedir.
- Enflasyon, kısmen enerji dahil belirli sektörlerde fiyat artışlarını tetikleyen arz şoklarının etkisiyle, Komite'nin yüzde 2'lik hedefinin üzerinde kalmaya devam etmektedir. Komite, fiyat istikrarını sağlayacaktır.
- Fed yetkililerinin 2026 yıl sonu Fed fonlama faizi için medyan beklentisi %3,8'e yükseldi (Önceki: %3,4). Yetkililerin 2027 yıl sonu fonlama faizi için medyan beklentisi %3,6'ya çıktı (Önceki: %3,1).
- Böylece Fed projeksiyonları, 2026 yılında 25 baz puanlık faiz artışı, ardından 2027'de 25 baz puan ve 2028'de ilave 25 baz puanlık faiz indirimine işaret etti.
- Fed üyelerinin medyan 2026 yılı GSYH beklentisi 2.2% (Önceki: 2.4%). Fed üyelerinin medyan 2026 yılı işsizlik oranı beklentisi 4.3% (Önceki: %4.4).
- Fed üyelerinin medyan 2026 yılı PCE beklentisi 3.6% (Önceki: %2.7). Fed üyelerinin medyan 2026 yılı çekirdek PCE beklentisi 3.3% (Önceki: %2.7)
- FOMC üyelerinin gelecekteki faiz beklentilerini gösteren nokta grafiği ise 18 yetkiliden 9'unun bu yıl en az bir faiz artırımını öngördüğünü ortaya koydu. Söz konusu 9 üyenin 5'i iki faiz artışı ve 1 üyenin ise üç faiz artışından yana öngöründe bulunması dikkat çekti.

FED BAŞKANI WARSH'UN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Fiyat istikrarı hedefimizi gerçekleştirme kapasitesine ve kararlılığına sahibiz, tam olarak yapacağımız şey de budur.
- Enflasyon %2 hedefinin oldukça üzerinde. Kalıcı olarak yüksek seyreden fiyatlar bir yük oluşturuyor.
- FOMC üyeleri fiyat istikrarını sağlayacağımız konusunda oybirliği içinde.
- Bugünkü politika bildirisi daha kısa ve daha sadeydi.
- Para politikasıyla ilgili beş alanda görev gücü oluşturuyorum. Bu kapsamda Fed iletişimi, Fed bilançosu, mevcut veri kaynaklarının kullanımı ile üretkenlik ve istihdam dinamikleri ile Fed'in enflasyon çerçevesi olmak üzere görev güçleri oluşturuyorum.
- Bu görev güçleri, Fed'e daha taze ve farklı bakış açıları kazandıracaktır. Bağımsız görev güçleri kendi alanlarında uzman ve ekonomi konusunda derin bilgi birikimine sahip isimlerden oluşacak.
- Fed'de değişimi destekliyoruz ve gelecekte daha fazla değişiklik de görebiliriz. Böyle gelişmeler olduğunda bunları kamuoyuyla paylaşmak için basın toplantıları düzenlemeye devam edeceğiz.
- Bugün projeksiyon sunmadım.
- Enflasyon sepeti ve verileri ile ilgili detaylı bir çalışma gerçekleştireceğiz.
- Fed'in veri toplama yöntemi çok eski, burada yeni yöntemler geliştirmemiz gerekiyor.



*Ekim 2025 enflasyon verisi federal hükümetin kapalı olması nedeniyle açıklanmamıştır

DEĞERLENDİRME

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Haziran 2026 toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda oybirliğiyle (12-0) %3,50 - 3,75 aralığında sabit bıraktı. Her ne kadar bu karar bir "duraklama" olarak tezahür etse de, eş zamanlı yayınlanan projeksiyonlardaki sert yukarı yönlü revizyonlar ve yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'un kurumsal dönüşüm sinyalleri veren açıklamaları, dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde yükselişe sebep olurken, ons altın fiyatını ise aşağı yönlü baskıladı.

Karar metninin önceki toplantı metinlerine kıyasla oldukça kısa tutulması dikkat çekerken, makro tahminlerdeki bozulma göze çarptı. Projeksiyon, özellikle Orta Doğu kaynaklı arz şoklarının enerji ve belirli sektörlerde tetiklediği maliyet yönlü enflasyonist baskıların kalıcılık kazandığını ve konvansiyonel para politikası patikasını sınırladığını ortaya koydu.

Enflasyonun yukarı yönlü, büyümenin ise aşağı yönlü revize edildiği projeksiyon, makro dengelerde nispeten "stagflasyonist" fiyatlamanın oluşabileceğine işaret eder bir nitelik taşıyor. Ancak, en kritik sinyal ise Noktasal Grafik (Dot Plot) kanadından geldi. 2026 sonu medyan faiz beklentisinin %3,8'e yükseltilmesi, yılın geri kalanında en az bir adet 25 baz puanlık faiz artışının hala masada olduğunu ve gevşeme döngüsünün tamamen rafa kalktığını göstermektedir.

18 yetkiliden 9'unun bu yıl en az bir faiz artırımını öngördüğü grafikte, söz konusu bu 9 üyenin 5'i iki faiz artışı ve 1 üyenin ise üç faiz artışından yana öngöründe bulunması en dikkat çekici gelişme olarak öne çıktı.

Başkan Warsh, kurumsal yönetim ve metodoloji açısından tarihi bir kavşağı temsil eden sözle yönlendirmesinde, "Fiyat istikrarı hedefimizi gerçekleştirme kapasitesine ve kararlılığına sahibiz, tam olarak yapacağımız şey de budur." diyerek piyasadaki her türlü erken gevşeme spekülasyonunu rasyonel bir zeminde bertaraf etti.

Toplantıda şahsi bir projeksiyon sunmayan Warsh, Fed'in geleneksel veri toplama yöntemlerini "çok eski" olarak nitelendirerek proaktif bir eleştiride bulundu ve enflasyon sepeti ile veri altyapısına yönelik derinlikli bir çalışma başlatılacağını ilan etti.

Bu gelişmelerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamlalarda, Fed'in yılın geri kalanında iki kez faiz artırımına gitme olasılığı ağırlık kazandı. Bu paralelde, bankanın ilk faiz hamlesini %85 ihtimalle Eylül toplantısında gerçekleştireceği öngörülürken, Aralık ayında ikinci bir faiz artışına gitme olasılığı ise %60 seviyesinde fiyatlanıyor. Bu kapsamda, piyasadaki oynaklıktan minimum düzeyde etkilenmek adına portföylerde sabit getirili TL fonlara ağırlık verilmesinin en güvenli strateji olduğu kanaatindeyiz.