

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

30 Nisan Perşembe

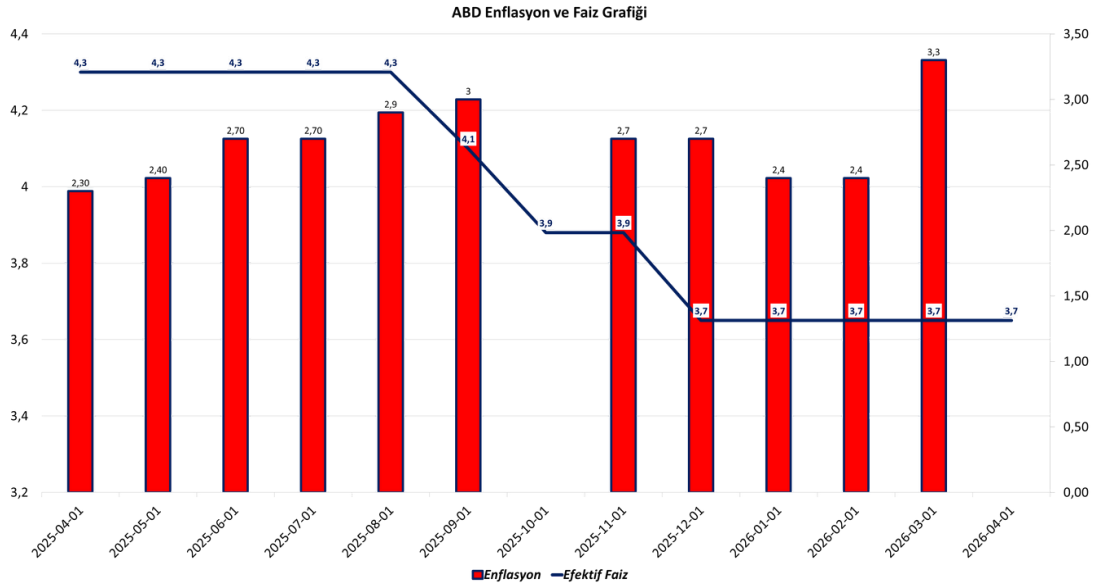


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.
- Karar, 4'e karşı 8 oyla alınırken, Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan Stephen Miran bu toplantıda da 25 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullandı.
- Son göstergeler ekonomik aktivitenin güçlü bir tempoda büyümeye devam ettiğine işaret ediyor. İstihdam artışı ortalamada düşük kalmaya devam etti, işsizlik oranı ise sınırlı değişim gösterdi.
- Fon faizinde yapılacak ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması belirlenirken gelen veriler, gelişen görünüm ve risk dengesi dikkatle değerlendirilecek.
- Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) üyeleri arasında 4 karşı oy en son Ekim 1992'de kullanılmıştı.
- Karar metninde, enflasyona ilişkin bir önceki açıklamada kullanılan "bir miktar yüksek" ifadesi yerine "yüksek" vurgusu yapılması dikkat çekerken, "Orta Doğu'daki gelişmeler, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek düzeyde seyretmesine katkıda bulunuyor." değerlendirmesi öne çıktı.

FED BAŞKANI POWELL'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Enflasyon yüksek seyrediyor, kısmen enerji fiyatlarındaki artışı yansıtıyor. Mevcut politika duruşumuz uygun, Hedeflere doğru ilerleme kaydediliyor. Orta Doğu gelişmeleri belirsizliğe katkıda bulunuyor.
- Tüketici harcamaları güçlü seyrediyor. İşsizlik oranı çok az değişti, istihdam artışının yavaşlaması daha yavaş işgücü büyümesini yansıtıyor.
- Mart ayında PCE'yi %3.5 olarak öngörüyorum, çekirdek PCE'yi %3.2 olarak öngörüyorum. Kısa vadeli enflasyon beklentileri yükseldi ancak uzun vadeli enflasyon beklentileri %2 hedefiyle uyumlu
- Ekonomik görünüm son derece belirsiz. Yüksek enerji fiyatları kısa vadeli enflasyonu yukarı itecek.
- Yönetimin hukuki adımları emsalsiz, saldırıların kurumu sarstığından endişe duyuyorum ve ek adım tehditleri Fed'in görevini yapma kapasitesini tehdit ediyor.
- İnsanların Fed'in siyasi etkiden uzak olduğuna güvenebilmesi önemli, bu Amerika'nın ekonomik temelinin bir parçası. Yasa, para politikası kararları için siyasi bağımsızlığın zeminini oluşturuyor, araçlarımızı görevimizin dışındaki hedefler için kullanmak istemiyoruz, her yönetim araçlarımızı başka amaçlarla kullanmak istedi, biz de direndik.
- Uygun gördüğüm zaman Fed'den ayrılacağım, Fed Yönetim Kurulu'nda kalmayı siyasi bulmuyorum, yönetimin eylemlerinden dolayı görevde kalıyorum. Kalmaktan başka seçeneğim yok.
- Tarifelerin tek seferlik bir fiyat etkisi yaratacağı hipotezi üzerinde çalışıldı, bunun önümüzdeki iki çeyrekte gerçekleşmesinin zamanı geldi, tarife şoku zaten göz ardı ediliyor; enerji konusunda ihtiyatlı olunacak.
- Faiz indirmeyi düşünmeden önce enerji ve tarifelerin zirvesini görmek gerekiyor, enerji fiyatlarındaki yükseliş henüz zirveye ulaşmadı.
- Bugün yönlendirme konusunda güçlü bir tartışma yaşandı, faiz artışını indirim kadar olası gören yetkili sayısı arttı, tarafsız eğilime geçişi destekleyecek yetkili sayısı yükseldi.
- Önümüzdeki 30-60 günde yaşananlar dengeleri değiştirebilir. Ekonomi, şokların ardından güç göstermeye devam ediyor, insanlar harcamaya devam ediyor, benzin fiyatı artışında belirgin bir yavaşlama henüz görülüyor.



*Ekim 2025 enflasyon verisi federal hükümetin kapalı olması nedeniyle açıklanmamıştır

DEĞERLENDİRME

Küresel makroekonomik dengelerin hassas bir dönemden geçtiği bu konjunktürde, Fed'in nisan ayı politika kararı ve Başkan Powell'ın sözle yönlendirmeleri, "temkinli duruşun" ötesinde, yapısal bir belirsizliğin en somut yansıması olarak okunabilir. Bankanın, politika faizini %3,50 - %3,75 bandında muhafaza etmesi piyasa beklentileriyle uyumlu görünse de FOMC içerisindeki 4 üyenin karara muhalefet şerhi düşmesi, para politikasının geleceğine dair belirsizliğin derinleşmesini tescil etmektedir. Özellikle arz yönlü kısıtların ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risk priminin petrol fiyatlarını 110 doların üzerine taşıması, Fed'in fiyat istikrarı hedefini "maliyet yönlü enflasyonist baskılar" kışkacına alarak, konvansiyonel para politikası araçlarının etkinliğini sınırlamaktadır.

Jerome Powell, görev süresinin bu kritik kavşagında gerçekleştirdiği sözle yönlendirmede, "Ekonomi, şokların ardından güç göstermeye devam ediyor, insanlar harcamaya devam ediyor, benzin fiyatı artışında belirgin bir yavaşlama henüz görülüyor." değerlendirmesinde bulunarak piyasadaki erken gevşeme beklentilerini rasyonel bir zeminde bertaraf etti. Son dönemde açıklanan makroekonomik veriler Powell'ı destekler nitelikte olurken, bu durum Fed'in politika faizini indirmemesi için alan oluşturuyor. Özellikle Powell'ın "Faiz indirmeyi düşünmeden önce enerji ve tarifelerin zirvesini görmek gerekiyor, enerji fiyatlarındaki yükseliş henüz zirveye ulaşmadı." açıklamasında bulunması dikkat çekti.

Söz konusu gelişmelerle dolar endeksi diğer para birimleri karşısında değer kazanırken, altın ve kıymetli madenlerin fiyatı geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri de %4,39'a yükselerek son bir ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, Fed'in bağımsızlığının ABD ekonomisinin temeli olduğunu vurgulayan Powell, "Yasa, para politikası kararları için siyasi bağımsızlığın zeminini oluşturuyor, araçlarımızı görevimizin dışındaki hedefler için kullanmak istemiyoruz, her yönetim araçlarımızı başka amaçlarla kullanmak istedi, biz de direndik." ifadelerini kullandı.

Bu gelişmelerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamalarda, Fed'in ilk faiz indirimine gitme beklentisi 2027 yılının ikinci yarısına ötelendi. Gelecek dönemde jeopolitik risklerin azalması ve enerji arzına ilişkin endişelerin hafiflemesiyle birlikte fiyatlamalar yeniden değişkenlik gösterebilir. Ancak mevcut konjunktürde, jeopolitik gerilimlerin tetiklediği güvenli liman talebi ile sıkı para politikasının sunduğu yüksek reel getiri arasındaki "fırsat maliyeti çatışması", emtia piyasalarındaki volatilitayı geçici bir durumdan ziyade yapısal bir unsur haline getirmiştir. Bu kapsamda, piyasadaki oynaklıktan minimum düzeyde etkilenmek adına portföylerde sabit getirili TL fonlara ağırlık verilmesinin en güvenli strateji olduğu kanaatindeyiz.