

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

30 Temmuz Perşembe

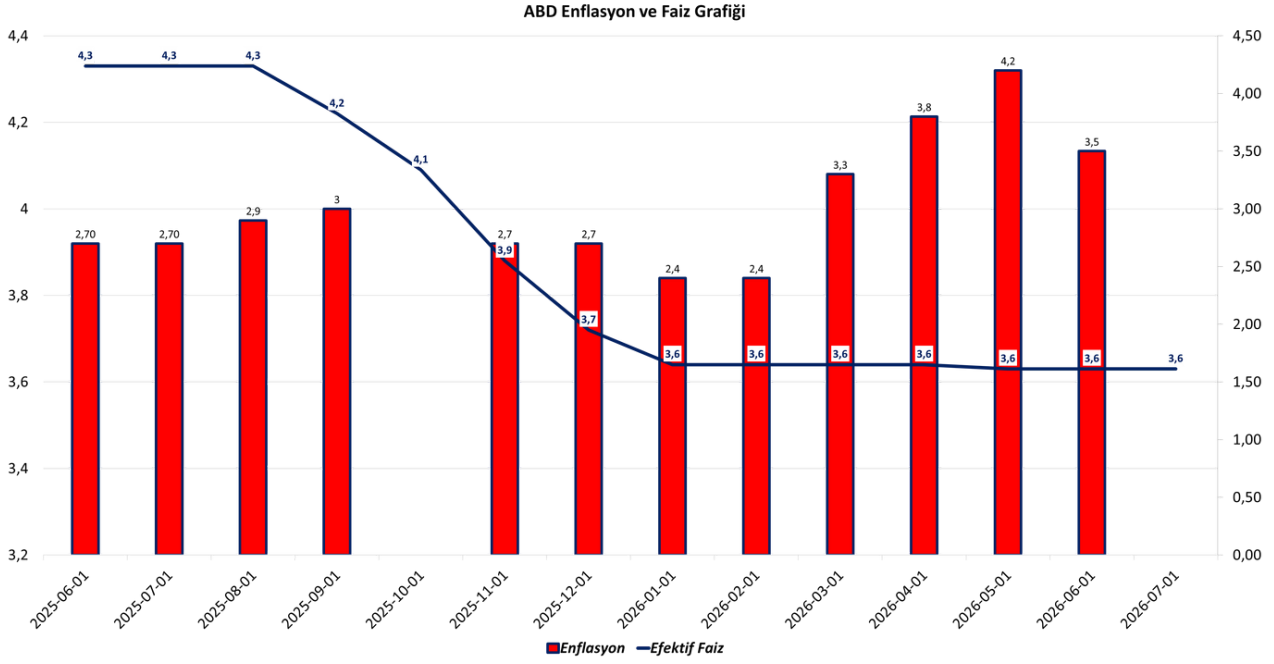


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.
- Karar 9'a karşı 3 oyla alındı. Komite, bankacılık sisteminde yeterli rezerv bulundurma politikasını sürdürmektedir.
- Ortadoğu'daki çatışmanın da kısmen etkisiyle artan belirsizliğe rağmen, ekonomik faaliyet sağlam bir hızla genişliyor. Verimlilik artışı ve sermaye yatırımları güçlü. İstihdam artışı işgücü artışına paralel ilerledi ve işsizlik oranında çok az değişiklik oldu.
- Enflasyon, Komitenin %2'lik hedefine kıyasla yüksek seviyelerde seyrediyor; bu durum kısmen, enerji de dahil olmak üzere bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarını yansıtıyor. Komite fiyat istikrarını sağlayacaktır.
- Para politikası eylemine karşı oy kullananlar arasında Beth M. Hammack, Neel Kashkari ve Lorie K. Logan yer aldı; bu kişiler toplantıda federal fon oranının hedef aralığının 1/4 puan artırılmasını tercih ettiler.

FED BAŞKANI WARSH'UN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- İkinci FOMC toplantımız da son derece uyumlu, yapıcı ve göreve odaklı bir atmosferde gerçekleşti.
- Komitemiz bugün politika faizini %3,5 ile %3,75 aralığında sabit tutmaya 3'e karşı 9 oyla karar vermiştir. Bankacılık sisteminde bol rezerv sağlama politikamızı sürdürüyoruz.
- Son dönemde yaşanan şoklara rağmen ekonomi etkileyici bir direnç gösteriyor; temel eğilimler olumlu ve güçlü bir büyümeye işaret ediyor.
- İstihdam artışı iş gücü katılımıyla paralel seyrediyor, işsizlik oranında ise belirgin bir değişim yaşanmadı.
- Fiyat istikrarını sağlayacağımız konusunda kararlıyız ve bunu mutlaka gerçekleştireceğiz.
- Enflasyon, Komitenin %2 hedefinin üzerinde seyretmeye devam ediyor.
- FOMC toplantısında faiz oranını %3,5-3,75 aralığında sabit tutma kararı 3'e karşı 9 oyla alındı.
- Politika bildirisi tahminlerden uzak durarak yalnızca net gerçekleri aktarmaktadır; belirsiz zamanlarda bu yaklaşımı ihtiyatlı buluyoruz.
- Yumuşak veya örtülü bir enflasyon hedefimiz yoktur, tek hedefimiz %2'dir ve tüm Komite üyeleri bunun bilincindedir.
- Son toplantıdan bu yana Hazine tahvil getirilerinde önemli artışlar gözlemlendi; piyasa katılımcıları artık merkez bankasına değil, gelen gerçek ekonomik verilere göre hareket etmektedir.
- Yapay zeka kaynaklı yüksek teknoloji ve yazılım yatırımları son derece güçlü bir büyüme göstererek ekonomik canlılığı destekliyor ancak bu durum Fed'in rolünü kolaylaştırmıyor.
- Toplantıda dört temel konu üzerinde durduk: Son 5 yıldaki yüksek enflasyonun etkileri, son yıllarda yaşanan ekonomik şokların çıktı ve istihdam üzerindeki farkları, teknoloji yatırımlarının fiyatlar üzerindeki etkisi ve bilanço genişlemesinin para politikasına katkısı.
- Doğru soruları sorarak ve piyasa tepkilerini doğrudan gözlemleyerek Fed bünyesinde yeni bir sayfa açıyoruz.



*Ekim 2025 enflasyon verisi federal hükümetin kapalı olması nedeniyle açıklanmamıştır

DEĞERLENDİRME

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Haziran 2026 toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50 - 3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar 9'a karşı 3 oyla alındı. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, faiz oranlarının çeyrek puan artırılması yönünde karşı oy kullandı. Bu toplantı, 2016'dan bu yana politika değişikliğine ilişkin aynı yönde üç karşı oy verildiği ilk toplantı oldu.

Fed, politika faizini sabit tutma kararı alırken karara karşı üç üyenin faiz artışı yönünde oy kullanması, şahin bir duruşun sinyalini verdi. Ancak bu kararlı oylara rağmen piyasalardaki faiz artışı beklentisinde belirgin bir gerileme yaşandı. Nitekim karar öncesinde yaklaşık %81 seviyesinde bulunan Eylül ayı faiz artırım olasılığı, karar sonrasında %67'ye geriledi.

Bu geri çekilmede, Fed Başkanı Kevin Warsh'un açıklamaları ve Komite'nin duruşu etkili oldu. Karar metninde ve Warsh'un konuşmasında; ekonomik faaliyetlerin güçlü seyrini koruduğu, istihdam ve işsizlik rakamlarının bu olumlu tabloyu desteklediği ve enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyrettiği vurgulandı. Fiyat istikrarına dair kararlılık mesajları yinelense de Warsh'un faiz artırımını konusunda yeterince istekli bir tutum sergilememesi, bir sonraki politika adımına ilişkin belirsizliği artırdı.

Ayrıca Warsh; mevcut tahvil getiri eğrisi ve güçlü dolar tablosunun, piyasanın FOMC'ye duyduğu güveni ve Merkez Bankası'nın sorumluluk alma yetkinliğini teyit ettiğini belirtti. Bu değerlendirme, piyasa fiyatlamalarının enflasyonla mücadele kararlılığına şimdiden ikna olduğu algısını öne çıkarıyor. Fed'in ise doğrudan faiz adımı atmak yerine bu piyasa güvenine alan açmayı tercih etmesi, önümüzdeki dönem politika adımlarına ilişkin belirsizliği artırıyor.

Piyasadaki bu kafa karışıklığı dev bankaların tahminlerine de yansdı: Citigroup, Fed'in bu yıl içinde faiz indirimlerine başlayacağı yönündeki öngörüsünü korurken; JPMorgan ise faiz artışı beklentisini 2027'nin ikinci yarısından 2026 yılının Aralık ayına öne çekti.

Tüm bu ayrışmaların ortasında, 30 Temmuz Perşembe günü açıklanacak olan ve Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği ABD PCE Fiyat Endeksi verisi kritik bir eşik niteliğinde. Söz konusu verinin, enflasyonist eğilimlere dair vereceği net sinyallerle hem piyasadaki faiz beklentilerini şekillendireceği hem de önümüzdeki dönemin para politikası patikasına ışık tutacağı kanaatindeyiz.