

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

30 Ocak Perşembe



FED KARAR METNİ

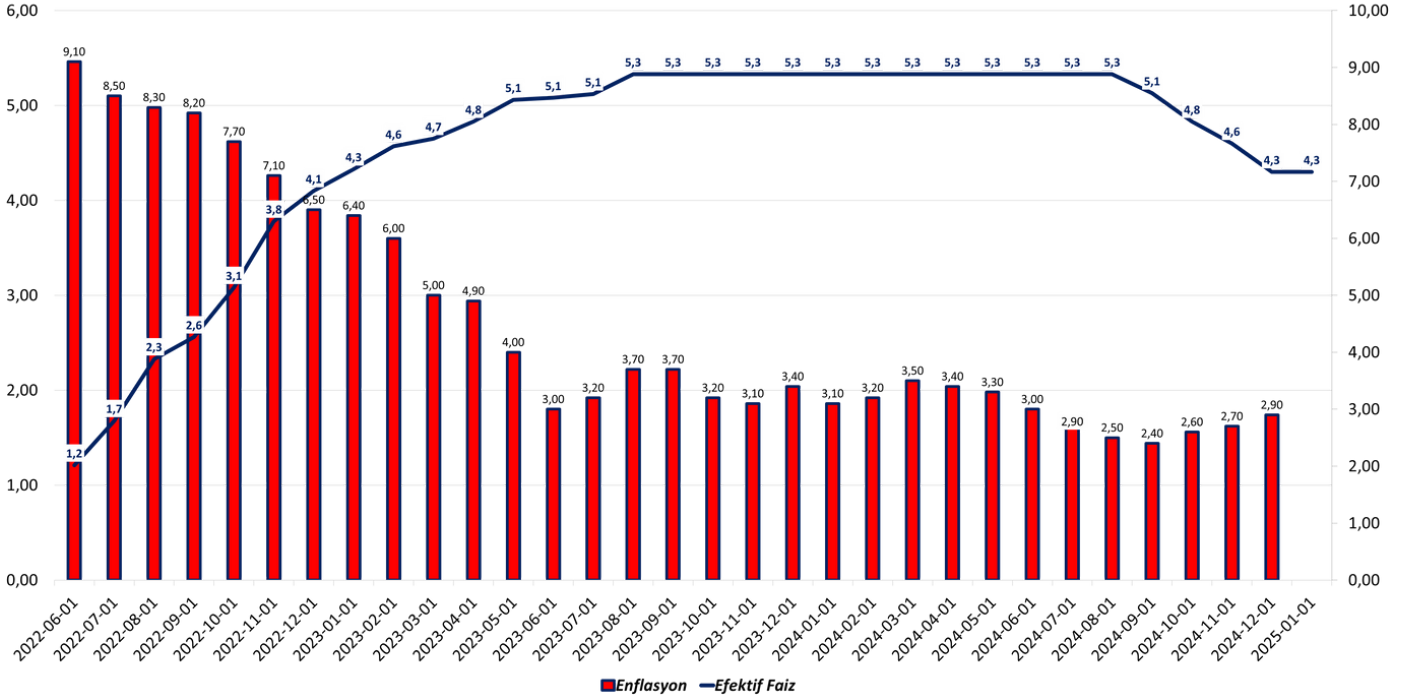
- ABD Merkez Bankası (Fed), beklentiler doğrultusunda gösterge faizini değiştirmeyerek %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı.
- Karar oy birliği ile alındı. Karar metninde, enflasyonun bir miktar yüksek kaldığı ve ekonomik görünümün belirsiz olduğu belirtildi.
- Son göstergelerin, ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla büyümeye devam ettiğine işaret ettiği aktarılırken, işsizlik oranının düşük seviyede istikrar kazandığı ve iş gücü piyasası koşullarının güçlü kalmayı sürdürdüğü bildirildi.
- Önceki metinlerde yer alan, “enflasyonun %2 hedefine ilerleme kaydettiği”ne ilişkin ifadenin son karar metninden çıkartılması dikkat çekti.
- İstihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşma risklerinin dengeli olduğu belirtilerek, bankanın bilanço küçültme sürecinin önceki hızında devam edeceği bilgisi paylaşıldı.

FED BAŞKANI POWELL’IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Enflasyon hedefe çok yaklaştı, ancak hala biraz yüksek seviyelerde
- İşsizlik oranı istikrar kazandı ve düşük seviyede kalmaya devam ediyor, ancak iş gücü piyasası enflasyonun önemli bir kaynağı değil
- Enflasyon hedefine ulaşmak için iş gücü piyasasında daha fazla zayıflama görmemiz gerekmiyor
- Politika duruşuna ilişkin değerlendirmemiz değişmedi. Politika duruşumuz, faiz indirimlerine başladığımız zamana kıyasla önemli ölçüde daha az kısıtlayıcı
- Ekonominin de güçlü kalmaya devam etmesi nedeniyle politika duruşunu ayarlamak için acele etmemize gerek yok
- Para politikası, riskler ve belirsizliklerle başa çıkmak için iyi konumlanmış durumda, %2 enflasyon hedefini koruyacağız
- Politika çerçevesine ilişkin görüşmeler bu toplantıda başladı, çerçevenin gözden geçirilmesi yaz sonuna kadar tamamlanacak
- Komite, hangi politikaların uygulanacağını görmek için beklemeye geçti. Maliye, regülasyonlar, tarifeler ve göç politikalarının nasıl şekilleneceğini bilmiyoruz
- Önemli politika değişiklikleri nedeniyle şu anda bazı belirsizlikler yüksek, ancak bu durum geçici olmalı
- Personelimiz olası politikaların etkilerini ve bunların yol açabileceği çeşitli sonuçları analiz ediyor
- ABD Başkanı Donald Trump’ın söyledikleri hakkında yorum yapmayacağım, başkan ile hiç bir temasım olmadı



ABD Enflasyon ve Faiz Grafiği



DEĞERLENDİRME

Bu yılın ilk toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bırakan Fed, son üç toplantıda izlediği faiz indirim döngüsünü durdurdu.

ABD'nin yeni Başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonist baskıyı artırabileceği ve Fed'in enflasyonla mücadelesinin beklenenden daha uzun sürebileceğine ilişkin endişeler varlığını koruyor.

Trump'ın görevi devralmasının ardından Davos'ta yaptığı konuşmada, "faizlerin derhal düşmesini talep edeceğim" cümlesi dikkat çekmişti. Powell'a başkanın bu sözleri sorulduğunda, buna ilişkin herhangi bir yanıt vermeyeceğini ifade etti.

Başkanın kendisine her hangi bir talep iletilmediği sorulduğunda ise Powell, başkanla hiç bir temasının olmadığını dile getirdi.

Trump'ın uygulayacağı politikalar ile Fed'in atacağı adımların yakından takip edileceği bir sürece girmiş bulunduğumuzu önceki raporlarımızda sıkça dile getirmiştik. Ayrıca, "Dönüşüm" teması ile hazırlamış olduğumuz ve 2025'e dair beklentilerimize yer verdiğimiz yıllık raporumuzda da değindiğimiz gibi ABD pay piyasalarında kar realizasyonlarının sürdüğünü görmekteyiz. Gelecek yıl, diğer para birimleri ve emtia fiyatlarının dolar karşısında sınırlı bir performans sergileyebileceğine yönelik görüşümüzü tekrar hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Öte yandan, para piyasaları tarafında, Fed'in bu yıl 2 faiz indirimi yapacağına ilişkin fiyatlama devam ediyor. Bankanın bu ilk faiz indirimini Haziran toplantısında gerçekleştirebileceği fiyatlamalarda öne çıkarken, ikinci faiz indiriminin Aralık toplantısında yapılacağı öngörülmüyor. Yurtdışı hisse senedi taşıyan fonlarımızda oynaklığın artacağı bir süreç tahmin etmemize rağmen, kıymetli maden piyasasındaki sınırlı beklentimiz sebebiyle orta ve uzun vade için alınacak döviz bazlı pozisyonların karma fonlarda alınmasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.