

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

30 Ekim Perşembe



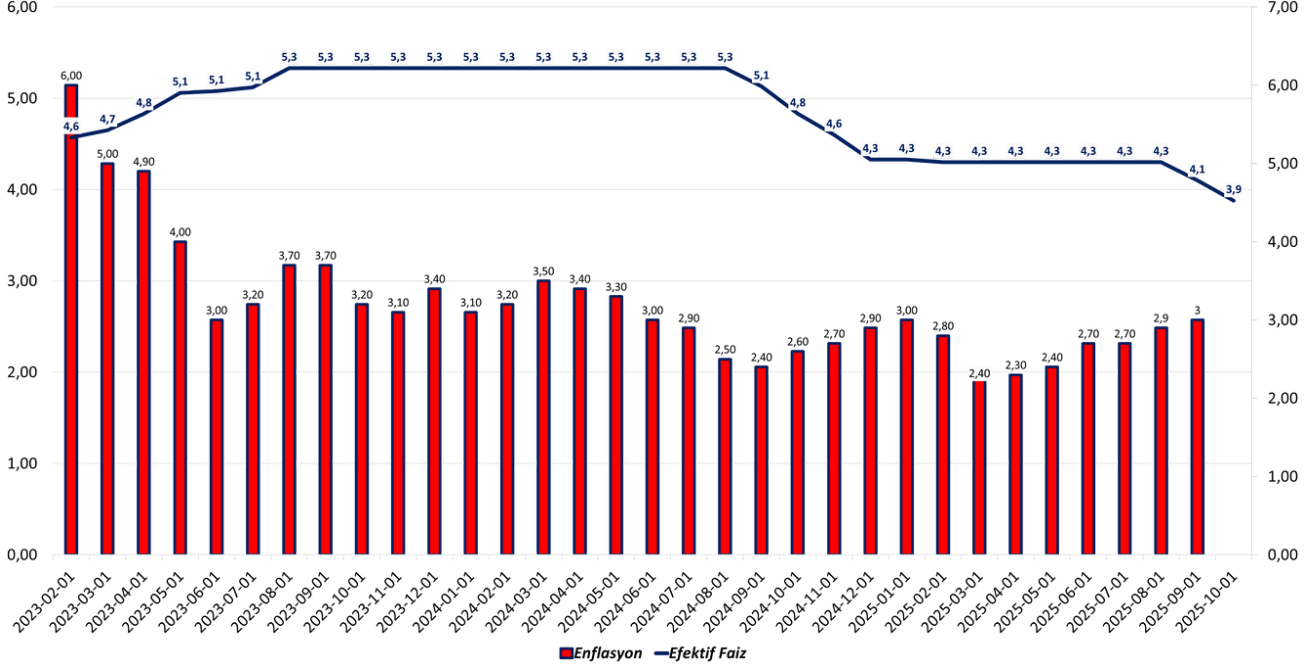
FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 aralığına düşürdü.
- Karar, 10'a karşı 2 oyla alınırken, Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan Stephen Miran 50 baz puanlık faiz indiriminden, Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid ise politika faizinin sabit tutulmasından yana olduğu için karşı oy kullandı.
- Mevcut göstergeler, ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda büyüdüğünü gösterirken, istihdam artışları bu yıl yavaşladı. İşsizlik oranının biraz yükselse de ağustosa kadar düşük seyretti ve son göstergeler de bu gelişmelerle uyumlu.
- Enflasyon yılın başından bu yana yükseldi ve hala bir miktar yüksek kalmaya devam etti.
- Ekonomik görünüme ilişkin belirsizlik yüksek seyretmeye devam ederken, istihdama yönelik aşağı yönlü riskler arttı.
- Bilanço küçültme sürecinin 1 Aralık itibarıyla sonlandırılması kararlaştırıldı.

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Mevcut veriler Eylül toplantısından beri istihdam ve enflasyon görünümünün fazla değişmediğini gösteriyor.
- Kapanmadan önce veriler ekonominin daha güçlü bir yolda olabileceğini gösteriyordu.
- Kapanma devam ettiği sürece ekonomik aktiviteye baskı yapacak, bittiği zaman tersine dönebilir.
- İşgücü talebi açık bir şekilde gevşedi. Mevcut belirtiler işten çıkarma ve işe alımların düşük seyirle devam ettiğini gösteriyor. İş bulabilme ve işe alma zorlukları da düşmeye sürdürüyor.
- Enflasyon hedefe kıyasla biraz yüksek devam ediyor. Toplam Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ve çekirdek TÜFE'nin %2.8 arttığını hesaplıyoruz.
- Uzun vadeli enflasyon beklenti ölçümlerinin çoğu hedefe uygun.
- Artan tarifeler bazı ürünlerin fiyatlarını yukarı yönlü etkiliyor ancak makul temel senaryo tarifelerin enflasyona etkisinin kısa vadeli olacaktır.
- Enflasyona ilişkin riskler yukarı yönde, istihdama yönelik riskler aşağı yönde; zorlayıcı.
- Risklerin dengesi kaydı, risksiz patika yok ancak dengeli bir yaklaşım benimsemeliyiz.
- Ekonomik gelişmelere zamanında karşılık vermek için de iyi pozisyondayız.
- Aralıkta nasıl ilerleneceği konusunda farklı görüşler var. Aralık için bir karar almadık.
- Aralıkta bir indirim kesin değil.
- Bugünkü indirim risk yönetimiymi, ilerisi farklı bir şey.
- Veri yokluğu, daha temkinli olmak için sebep olabilir. Sis içinde giderken yavaşlayabilirsiniz.

ABD Enflasyon ve Faiz Grafiği



DEĞERLENDİRME

Fed, 2025 yılının yedinci toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 aralığına çekti. Böylece Banka, bu yıl ikinci kez faiz indirimine gitmiş oldu.

Söz konusu karar 10'a karşı 2 oyla alınırken, ABD Başkanı Donald Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Stephen Miran'ın 50 baz puanlık faiz indiriminden, Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid'in ise politika faizinin sabit tutulmasından yana olduğu için karşı oy kullandığı görüldü.

Fed Başkan adayları arasında ismi öne çıkan FOMC üyesi Christopher Waller'ın ise 25 baz puanlık indirimden yana oy kullanmaya devam etmesi dikkat çekti.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell'ın, aralık ayındaki toplantıda indirimin kesin olmadığını vurgulaması risk iştahını törpüledi.

Powell'ın enflasyona ilişkin riskler yukarı yönde, istihdama yönelik risklerin ise aşağı yönde olduğunu belirtmesi ve bu durumun zorlayıcı olduğunu ifade etmesi piyasalarda risk algısını artırdı.

ABD'de federal hükümetin bütçe anlaşmazlığı nedeniyle 1 Ekim'den bu yana kapalı olması, devlet kurumlarının veri açıklayamamasına neden oluyor. Fed'in faiz kararı için gecikmeli de olsa açıklanan eylül enflasyonu yıllık bazda %3 ile beklentilerin altında kalmıştı. ADP özel sektör istihdam verileri de eylülde 32 bin kişi azalışla beklentilerin oldukça altında kalırken, istihdam raporu verileri açıklanmadı.

Hükümetin ne zaman açılacağına ilişkin belirsizlik devam ederken, söz konusu durumun Fed'in karar alma sürecini de sekteye uğratabileceğini düşünüyoruz. Özellikle Powell'ın, "Aralıkta bir indirim kesin değil." değerlendirmesinde bulunmasıyla para piyasalarındaki fiyatlamlarda değişikliklik göze çarptı.

Para piyasalarındaki fiyatlamlarda, Fed'in aralıkta 25 baz puanlık indirim ihtimali % 94'ten %70'e geriledi. Yurt dışı hisse senedi taşıyan fonlarımızda oynaklığın devam edeceğini düşünürken, orta ve uzun vade için alınacak döviz bazlı pozisyonların karma fonlarda alınmasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.