

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

31 Temmuz Perşembe

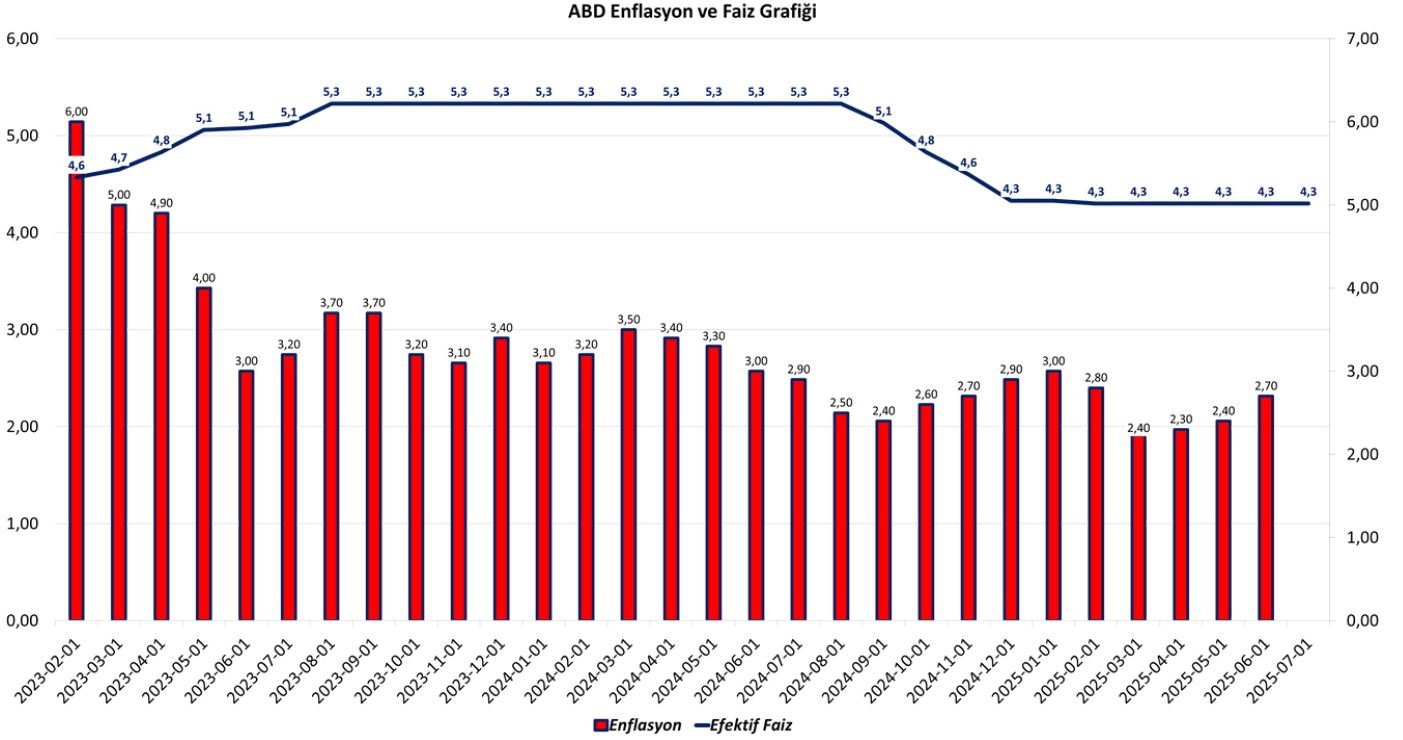


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı.
- Karar, oy birliği ile değil oy çokluğu ile alındı. Dokuz üye faiz oranının sabit kalması yönünde oy kullanırken, Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) üyeleri Michelle Bowman ve Christopher Waller politika faizinin 25 baz puan düşürülmesinden yana oy kullandı.
- Net ihracattaki dalgalanmalar verileri etkilemeye devam etse de son göstergeler, yılın ilk yarısında ekonomik aktivitede büyümenin ılımlı hale geldiğini gösteriyor.
- İşsizlik oranı düşük seyretmeye devam ederken, iş gücü piyasası koşulları da sağlamlığını koruyor.
- Enflasyon bir miktar yüksek kalmaya devam ederken, ekonomik görünüme ilişkin belirsizlik de yüksek seyrini sürdürüyor.

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Mevcut para politikası duruşunun, olası ekonomik gelişmelere zamanında yanıt vermek için bizi iyi bir konumda tuttuğuna inanıyoruz.
- Belirsizliğin yüksek olmasına karşın ekonomi sağlam bir konumda.
- İşsizlik oranı düşük seviyelerde kalmaya devam ederken, iş gücü piyasası da maksimum seviyesinde ya da buna yakın.
- İş gücü piyasası maksimum istihdamda veya ona yakın, enflasyon ise önemli ölçüde düşmesine rağmen uzun vadeli %2 hedefimizin biraz üzerinde seyrediyor.
- Son göstergeler, ekonomik faaliyetteki büyümenin ılımlı hale geldiğine işaret ediyor. Bu durum, büyük ölçüde tüketici harcamalarındaki yavaşlamayı da yansıtıyor.
- Artan tarifeler bazı mal gruplarında fiyatları yükseltti ve tarifelerle ilgili haberler nedeniyle kısa vadeli enflasyon beklentileri, piyasa ve anket bazlı ölçümlere de yansırken, genel olarak yükseldi.
- Yükselen tarifeler bazı malların fiyatlarına daha net bir şekilde yansımaya başladı, ancak bunların ekonomik faaliyet ve enflasyon üzerindeki genel etkilerinin ne olacağı henüz belli değil.
- Eylül ayı hakkında herhangi bir karar almadık. Bu tür kararları önceden vermiyoruz. Eylül toplantısında kararımızı verirken, o zamana kadar elde edeceğimiz bilgileri ve diğer tüm verileri dikkate alacağız.
- Politika faizinin mevcut seviyesini "ılımlı kısıtlayıcı" olarak tanımlıyoruz, ekonominin şu anda kısıtlayıcı politikanın onu uygunsuz şekilde baskıladığı bir durum yok. Bu sebeple "ılımlı kısıtlayıcı" duruş uygun görünüyor.



DEĞERLENDİRME

Fed, 2025 yılının beşinci toplantısında da politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı. Söz konusu kararın oy çokluğu ile alınması, komite içerisinde görüş ayrılıklarının başladığına işaret etti. Böylece, 1993 yılından bu yana ilk kez 2 FOMC üyesi karara karşı oy kullanmış oldu.

Politika faizini sabit bırakma kararı, 9'a karşı 2 oyla alınırken, 25 baz puanlık indirimden yana oy kullanan FOMC üyeleri Michelle Bowman ve Christopher Waller oldu. Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçebilecek isimler arasında Waller'ın da yer aldığını hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell'in Eylül ayı için faiz indirim sinyali vermemesi dolar endeksinde yukarı yönlü bir harekete sebep olurken, pay piyasalarında ise risk iştahını törpüledi. Hükümetin tarife politikalarının makroekonomik verilere yansımaya başladığının altını çizen Powell, veri odaklı karar almaya devam edeceklerini vurguladı.

Fed'in kararında, Haziran enflasyonunun %2,7 ile beklentileri aşmasının yanı sıra ekonomik aktivite ve istihdam piyasasındaki güçlü duruşun etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Bir süredir devam eden Trump-Powell çekişmesinin gelecek dönemde de devam edeceğini düşünürken, Fed yetkililerinden gelecek sözle yönlendirmelerin de yakından takip edileceği bir sürece şahitlik edeceğimizi öngörüyoruz. Özellikle karşı oy kullanan Bowman ve Waller'ın haricindeki 9 üyeden gelecek açıklamaların piyasalarda oynaklığı artırabileceği uyarısında bulunmakta fayda görüyoruz.

Faiz kararı ve Powell'in açıklamalarının ardından para piyasalarındaki fiyatlamlara baktığımızda, Fed'in Eylül'de politika faizini sabit bırakma ihtimalinin %35'ten %57'ye yükseldiğini görüyoruz. Bankanın 2025'in geri kalanında bir faiz indirimine gitme ihtimali yavaş yavaş ağırlık kazanırken, söz konusu indirimin %65 ihtimalle Ekim'de gerçekleştirileceği fiyatlanıyor.

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.