

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

29 Ocak Perşembe

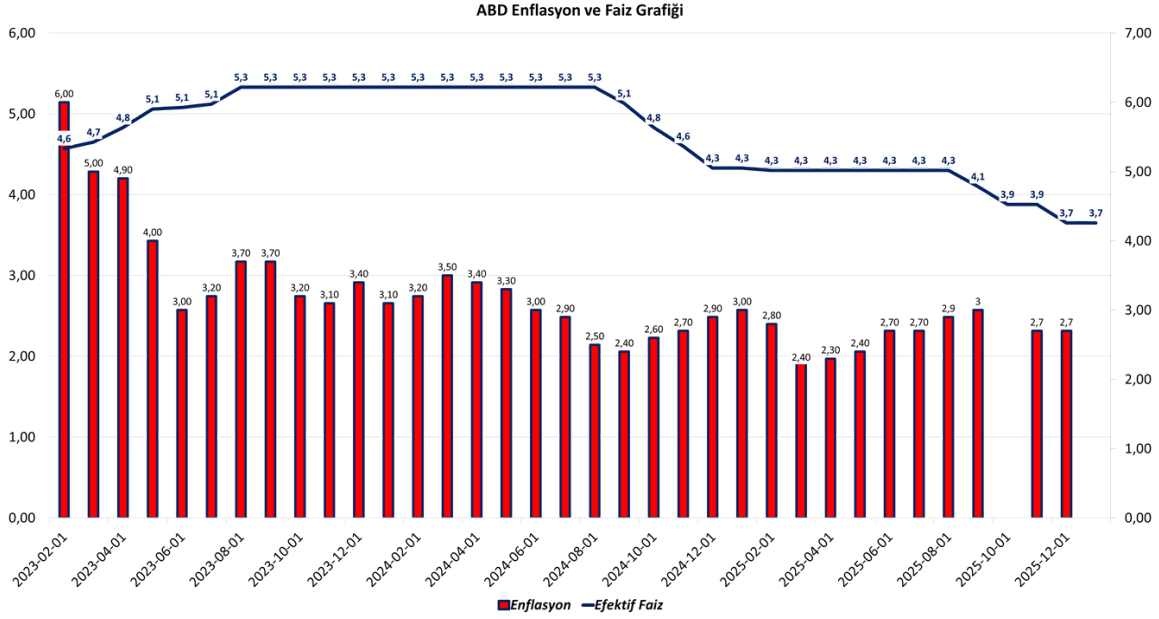


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.
- Karar, 10'a karşı 2 oyla alınırken, Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan Stephen Miran ve Fed Başkanlığı için adı geçen Christopher Waller bu toplantıda da 25 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullandı.
- Mevcut göstergeler ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlemeye işaret ediyor. İstihdam artışı düşük seviyelerde seyrederken, işsizlik oranı biraz istikrar kazanma belirtisi gösteriyor. (Fed istihdamda aşağı yönlü risklerin artmakta olduğu değerlendirmesinden vazgeçti)
- Enflasyon biraz yüksek olmaya devam ediyor ancak, ekonomik görünümle ilgili belirsizlik yüksek kalmayı sürdürüyor.
- İkili görevin her ki tarafındaki risklere karşı dikkatliyiz. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) maksimum istihdam ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşmayı amaçladığını vurguladı.

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- ABD ekonomisi geçen yıl güçlü bir hızla büyüdü ve 2026'ya sağlam bir temelle giriyor.
- Son üç faiz indiriminin ardından, ikili görevimizin her iki tarafında karşılaştığımız riskleri ele almak için iyi bir konumdayız ve gelen veriler, bunların etkileri, görünüm ve risk dengesi temelinde toplantı kararlarımızı almaya devam edeceğiz. Gelecek toplantılarla ilgili herhangi bir karar almadık.
- Bir sonraki indirimin ne zaman yapılacağına veya bir sonraki toplantıda indirim yapılıp yapılmayacağına dair bir test yapmaya çalışmıyoruz.
- İstihdam ve enflasyon arasında hala bir gerilim var, ancak eskisine göre daha az. Enflasyona yönelik yukarı, istihdama yönelik ise aşağı yönlü risklerin her ikisi de biraz azaldı ama hala varlar. Tamamen dengedeler mi? Söylemesi zor.
- Enflasyondaki fazlalığın çoğu talepten değil tarifelerden. Tarifeler nedeniyle muhtemelen bir defalık fiyat artışı olacak.
- (Son dönemde dolardaki dalgalanmalara yönelik) Dolar konusunda Hazine Bakanlığının yetkili, bu Fed'in alanına girmiyor. Yabancı yatırımcıların dolar varlıklarını hedge etmekte olduklarına dair çok fazla veri yok.
- Bağımsızlığı kaybedeceğimize inanmıyorum, kaybettiğimize inanmıyorum. Bağımsızlığa güçlü şekilde bağlıyım, çalışma arkadaşlarım da öyle.
- Yapay zekanın olanakları nedeniyle kısa vadede bazı işlerin ortadan kalktığını görebiliriz, toplam etkisini bilmiyoruz. Yeni üniversite mezunlarının işe alınma oranındaki düşüşle yapay zeka arasında bazı bağlantılar ortaya çıkıyor.
- (Faiz oranlarını artırma olasılığına ilişkin) Masadan hiçbir şeyi kaldırmıyoruz ancak şu anda kimsenin temel senaryosu, bir sonraki adımın faiz artışı olacağı yönünde değil.
- Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'un yüksek mahkemedeki davasına katıldım çünkü bu Fed'in 113 yıllık tarihindeki en önemli davaydı.
- (Adalet Bakanlığı celbine Fed'in cevap verip vermediğinin sorulması üzerine) Bu konuyu açmayacağım.
- (Mayıs ayında görev süresi dolduğunda Fed yönetim kurulu üyesi olarak kalıp kalmayacağına ilişkin) Bu konular için uygun bir zaman ve yer var, ancak bugün bu konulara girmeyeceğim.
- (Fed başkanlığındaki halefine tavsiyesinin sorulması üzerine) Siyasetin dışında dur. Kongre denetimiyle demokratik meşruiyet kazanman gerekiyor.



DEĞERLENDİRME

Fed, 2026 yılının ilk toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Böylece banka, üst üste üç faiz indirimi yapmasının ardından ilk kez faiz indirimine ara verdi.

Söz konusu karar 10'a karşı 2 oyla alınırken, ABD Başkanı Donald Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Stephen Miran ve Fed Başkan adaylığı için adı geçen Christopher Waller'ın yılın ilk toplantısında 25 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullanması dikkat çekti.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin nasıl gelişeceğini görmek için beklemek adına iyi bir konumda olduklarını ifade etti.

Mayıs ayında görev süresi dolduğunda Fed yönetim kurulu üyesi olarak kalıp kalmayacağına dair gelen bir soruya Powell, "Bu konular için uygun bir zaman ve yer var, ancak bugün bu konulara girmeyeceğim." yanıtını verdi.

Powell, Adalet Bakanlığı celbine Fed'in cevap verip vermediğinin sorulması üzerine de "Bu konuyu açmayacağım." cevabını vermesi dikkat çekti. Ayrıca Powell, Fed'in bağımsızlığına yönelik de "Bence bunu kaybederseniz, kurumun güvenilirliğini geri kazanmak zor olur. Biz bunu kaybetmedik, kaybedeceğimizi de sanmıyorum." değerlendirmesinde bulundu.

ABD'de makroekonomik verilerden alınan sinyaller ekonomik aktivitedeki canlılığa işaret ederken, istihdam piyasasında da istikrar sinyalleri vermişti. Söz konusu verilerin ardından Fed'in bu yıl ilk faiz indirimine haziran ayında gideceğine yönelik beklentiler yoğunlaşmıştı. Güncel görünümde de bankanın 2026 yılında 2 faiz indirimine gideceğine yönelik beklenti ağırlığını korumaya devam ederken, Fed'in ilk faiz indirimine haziranda gitme ihtimali %75 ile fiyatlanıyor.

Toplantının ardından piyasalarda oynaklık artmazken, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik sert söylemleri altının ons fiyatını yukarı yönlü destekleyen ana etken oldu. Gelecek dönemde, Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçebilecek adayların gündemin odağına yerleşeceğini ve yurt dışı hisse senedi taşıyan fonlarımızda oynaklığın devam edeceğini düşünüyoruz. Orta ve uzun vade için alınacak döviz bazlı pozisyonların karma fonlarda alınmasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.