

Günün Piyasa Haritası

Fed, Warsh'ın başkan olarak yönettiği ilk FOMC toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Ancak toplantının önemi faiz kararının ötesindeydi. Piyasalar aylardır Warsh'ın Beyaz Saray'ın faiz indirimi baskısıyla komite içindeki şahin eğilim arasında nasıl bir denge kuracağını tartışıyordu. 19 politika yapıcıdan 9'u bu yıl en az bir faiz artırımını öngörürken Warsh kendi faiz tahminini nokta grafiğine dahil etmedi. Bu tercih, yeni başkanın ilk toplantısında ve daha genel olarak ileriye yönelik yönlendirme politikasından uzaklaşabileceğinin bir göstergesi şeklinde yorumlandı. Komite fiyat istikrarını yeniden tesis etme kararlılığını yinelerken karar metninden "ek faiz ayarlamaları" ifadesini çıkardı; ancak güncellenen projeksiyonlar ve nokta grafiğindeki dağılım Fed'in gerektiğinde faiz artırımını yapmaya hazır olduğunu gösterdi. Bu adım Fed'in faiz artırımına kapıyı açık bıraktığı şeklinde değerlendirilirken, piyasa da Ekim FOMC toplantısında faiz artırımını ihtimalini daha güçlü fiyatlamaya başladı. Ayrıca açıklama metni önceki toplantıya göre belirgin şekilde kısaltıldı.

Güncellenen ekonomik projeksiyonlar ise stagflasyon tartışmalarını yeniden gündeme taşıdı. 2026 yılı büyüme tahmini %2,4'ten %2,2'ye çekilirken çekirdek enflasyon beklentisi %2,7'den %3,6'ya yükseltildi. İşsizlik tahmini ise %4,4'ten %4,3'e hafif aşağı revize edildi. 2027 yılı için çekirdek enflasyon beklentisi %2,2'den %2,3'e çıkarılırken büyüme tahmini %2,3 olarak korundu. Daha düşük büyüme ve daha yüksek enflasyon beklentisinin aynı anda gelmesi, Fed'in politika alanının daraldığını gösteriyor.

Warsh'ın asıl mesajı ise faiz patikasından çok kurumsal dönüşüme yönelikti. %2 enflasyon hedefinin son beş yıldır tutturulmadığını hatırlatan Warsh, hedefe ulaşamamışken hedefin değiştirilmesini tartışmanın anlamlı olmadığını söyledi. Yeni dönemde Fed'in ekonomiyi analiz etme biçiminden politika uygulama yöntemlerine kadar birçok alanı gözden geçirmek amacıyla beş ayrı görev gücü kurulacağını açıkladı. Hem kurum içinden hem de dışarıdan uzmanların yer alacağı bu çalışma gruplarının sonuçlarını yıl sonuna kadar sunması bekleniyor. Bu takvim, Fed'de radikal ve hızlı bir dönüşüm yerine daha kademeli bir değişim sürecinin planlandığına işaret ediyor. Enflasyon endişelerinin arttığı ve daha yüksek faiz ihtimalinin güç kazandığı bir ortamda Warsh'ın kesin bir şahin yönlendirme vermektan kaçınması da dikkat çekti. Yeni başkan, politika yapıcıların mevcut tahminlerle bağlı kalmayacağını vurgulayarak ekonomik görünümdeki yüksek belirsizliğin altını çizdi.

Siyasi cephede ise tepkiler oldukça ölçülü kaldı. Trump, faizlerin sabit tutulmasını sorun olarak görmediğini söyledi ve Warsh'ı "çok iyi bir isim" olarak nitelendirdi. Bu tablo ilk bakışta Warsh'ın hem Beyaz Saray'ı hem de piyasaları aynı anda rahatsız etmeden ilk sınavını geçtiğini gösteriyor. Ancak enflasyonu düşürme taahhüdünün önümüzdeki dönemde somut faiz kararlarına nasıl yansıtacağı sorusu büyük ölçüde cevapsız kalmaya devam ediyor. Piyasa tepkisi özellikle kısa vadeli tahvil tarafında hissedildi. Karar sonrası ABD 2 yıllık tahvil faizi 10 baz puan yükselerek %4,15'e çıktı; bu hareket yükselen enflasyon projeksiyonlarının daha sıkı bir faiz patikası ihtimaliyle birlikte fiyatlandığını gösteriyor.

Warsh Bilanço Reformuna El Attı

Warsh, toplantı sonrasında yaptığı açıklamalarda Fed'in 6,7 trilyon dolarlık bilançosunu inceleyecek bağımsız bir görev gücü kurulacağını duyurdu. Görev gücü mevcut bol rezerv rejiminin avantajlarını ve risklerini değerlendirirken bilanço kompozisyonunu da mercek altına alacak. Asıl odak noktası ise para politikasının ağırlıklı olarak faiz aracıyla mı yoksa bilanço yönetimiyle mi yürütülmesi gerektiği sorusu olacak.

Fed bilançosu Haziran 2022'de 8,9 trilyon dolarla zirve yapmıştı; yaklaşık yirmi yıl önce ise yalnızca 800 milyar dolar seviyesindeydi. Warsh uzun süredir bu büyüklüğün sürdürülebilir olmadığını savunuyor. Görev gücünün çalışmalarına önümüzdeki haftalarda başlaması ve yıl sonuna kadar ilk sonuçlarını sunması bekleniyor.

Toplantı aynı zamanda komite içindeki ayrışmayı da ortaya koydu. 19 üyeden 9'u bu yıl en az bir faiz artırımını öngörürken bunların 6'sı birden fazla faiz artırımını öngörüyor. Diğer 9 üye ise faizlerin sabit kalmasını ya da düşürülmesini öngörüyor. Bilanço tarafında ise Fed'in 2025 sonunda niceliksel sıkılaştırmayı durdurduğu ve kısa vadeli Hazine bonusu alımlarıyla sisteme yeniden rezerv eklemeye başladığı görülüyor. Aylık alım miktarları 40 milyar dolardan kademeli olarak 10 milyar dolara düşürülmüş olsa da FOMC'nin son politika notuna "uygun görüldüğünde alımlar artırılabilir" ifadesini eklemesi, bilanço yönetiminin yeni dönemde yeniden önemli bir politika aracı haline gelebileceğine işaret ediyor.

ABD-İran Mutabakatı Dijital Ortamda İmzalandı

Savaşı sona erdirecek 14 maddelik mutabakat zaptı, İsviçre'de planlanan tören beklenmeden elektronik ortamda imzalanarak yürürlüğe girdi. Belgeyi ABD adına Trump, İran adına ise Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan dijital olarak onayladı. İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Bekayi imzaların resmen tamamlandığını açıklarken, bakanlık anlaşmanın iki lider tarafından onaylanarak yürürlüğe sokulduğunu duyurdu. İran ayrıca Bürgenstock'ta planlanan fiziksel imza töreninin iptal edildiğini bildirdi. ABD tarafı da anlaşmanın yürürlüğe girdiğini doğruladı. Sürecin törensel sembollerden ziyade hukuki bağlayıcılığa öncelik verilerek ilerletilmesi, tarafların zaman kaybetmeden uygulama aşamasına geçmek istediğini gösteriyor.

Trump Mutabakatın Kapsamını Vurguladı

Trump, G7 Zirvesi kapsamında yaptığı açıklamalarda İran ile varılan mutabakatın "iki paragraflık basit bir metin" olmadığını, son derece kapsamlı ve güçlü hükümler içerdiğini söyledi. İran'ın askeri kapasitesinin önemli ölçüde zayıfladığını savunan Trump, bu durumun Tahran yönetimini anlaşmaya daha açık hale getirdiğini öne sürdü. Hindistan Başbakanı Modi ise anlaşmadan duyduğu memnuniyeti dile getirerek Hürmüz Boğazı'nın açık kalmasının küresel ekonomi açısından hayati önemde olduğunu vurguladı. Modi, bölgede görev yapan binlerce Hint denizcisinin güvenliğinin öncelikleri arasında yer aldığını da belirtti. Her iki liderin açıklamaları da mutabakatın yalnızca siyasi değil, küresel ticaret ve enerji güvenliği açısından da kritik görüldüğünü ortaya koyuyor.

İslamabad Mutabakatının İçeriği Netleşti

CNN tarafından yayımlanan resmi metin, mutabakatın askeri ve güvenlik boyutuna ilişkin net hükümler içeriyor. Taraflar Lübnan dahil tüm cephelerde askeri operasyonların kalıcı olarak sona erdiğini ilan ediyor ve birbirlerine karşı güç kullanmama taahhüdünde bulunuyor. Ayrıca nihai anlaşmaya ulaşmak amacıyla 60 günlük bir müzakere süreci başlatılıyor. ABD deniz ablukasını kademeli olarak kaldıracak ve süreci 30 gün içinde tamamlayacak. İran ise Hürmüz'den ticari gemilerin güvenli geçişi için gerekli tedbirleri alacak ve mayın temizleme faaliyetlerine destek verecek. Boğazın gelecekteki yönetimi konusunda ise Umman ve diğer Körfez ülkeleriyle istişare süreci yürütülecek.

Ekonomik ve nükleer başlıklarda da dikkat çekici taahhütler bulunuyor. ABD ve bölgesel ortakları İran'ın yeniden inşası için en az 300 milyar dolarlık bir program geliştirmeyi kabul ediyor. Yaptırımların kaldırılması BM, UAEA ve ABD yaptırımlarını kapsayan aşamalı bir takvime bağlanacak.

İran nükleer silah geliştirmeyeceğini yeniden teyit ederken mevcut zenginleştirilmiş uranyum stokunun geleceği UAEA gözetiminde çözülecek. Nihai anlaşmaya kadar taraflar mevcut pozisyonlarını koruyacak; İran programını genişletmeyecek, ABD ise yeni yaptırım veya ilave askeri konuşlandırma kararı almayacak. Bu geçiş döneminde İran petrolü ile ilgili bankacılık, sigorta ve taşımacılık işlemlerine yönelik muafiyetler devreye alınacak. Sürecin nihai aşamada BM Güvenlik Konseyi kararıyla uluslararası zemine taşınması planlanıyor.

Özetle

Bugünün ana hikayesi Fed ve Orta Doğu cephelerinden gelen iki kritik gelişme oldu. Warsh ilk FOMC toplantısında faizleri değiştirmede ancak yükselen enflasyon tahminleri, nokta grafiğindeki ayrışma ve bilanço reformu mesajlarıyla Fed'in yeni dönemde daha farklı bir kurumsal çerçeveye yönelmek istediğinin sinyalini verdi. Orta Doğu tarafında ise ABD-İran mutabakatı planlanan tören beklenmeden yürürlüğe girdi. Açıklanan metin, Hürmüz'ün yeniden açılmasından yaptırımların kaldırılmasına, nükleer programın sınırlandırılmasından yeniden imar fonuna kadar oldukça geniş bir çerçeve sunuyor. Bundan sonraki süreçte piyasaların odağı, Fed'in söylemlerinin faiz kararlarına ne ölçüde dönüşeceği ve mutabakatın sahada ne kadar hızlı uygulanabileceği üzerinde olacak.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ



RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.