

# KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

19 Aralık Perşembe



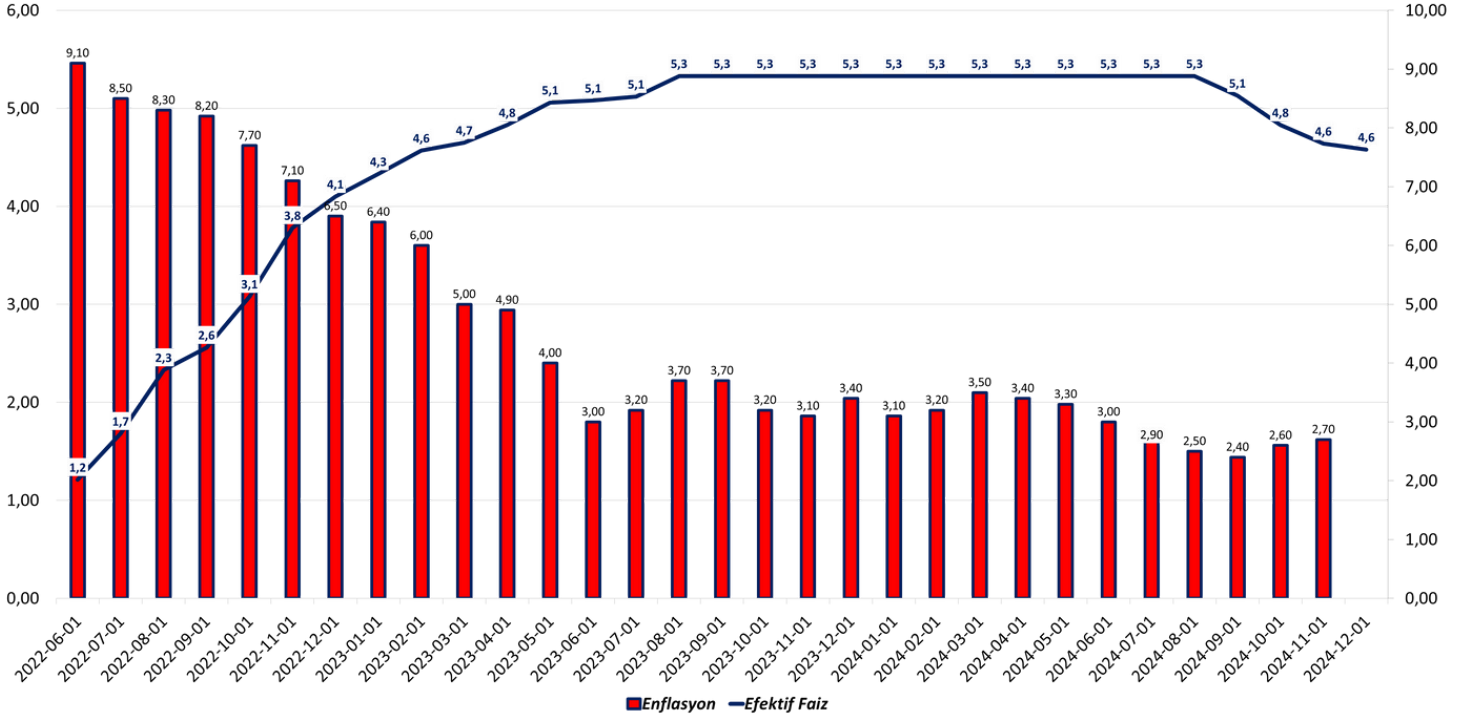
## FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası(Fed), gösterge faizini 25 baz puan indirerek %4,50'ye düşürdü (Beklenti %4,50)
- Fed, minimum faiz oranını %4,25'e indi (Beklenti %4,25)
- Fed, iskonto faiz oranını %4,50 oldu (Beklenti %4,50)
- Karar 1'e karşı 11 oyla alındı. Yılın başından bu yana iş gücü piyasası koşulları genel olarak gevşedi, işsizlik oranı yükseldi ancak düşük kalmaya devam etti.
- Komite, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğunu değerlendirdi.
- Faiz oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken, açıklanacak verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı bildirildi.
- Banka, federal fon oranına ilişkin 2025 tahmini %3,4'ten %3,9'a, 2026 için %2,9'dan %3,4'e yükseltti.
- Fed, 2027'ye ilişkin faiz öngörüsünü %2,9'dan %3,1'e, uzun dönem ortalama faiz tahminini de %2,9'dan %3'e çıkardı.
- Bankanın açıkladığı projeksiyonda, 2025'te 25'er baz puandan toplamda 2 faiz indirimi yapılacağı öngörüldü
- Fed'in enflasyon tahminleri ise bu yıl için %2,3'ten %2,4'e ve 2025 için %2,1'den %2,5'e revize edildi.
- Enflasyon tahminleri 2026 için %2'den %2,1'e yükseltilirken, 2027 için %2 olarak korundu.
- Banka, ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahminini de bu yıl için %2'den %2,5'e, gelecek yıl için %2'den %2,1'e yükseltti. 2026 için büyüme tahmini %2 ile sabit bırakılırken, 2027 için %2'den %1,9'a indirildi.
- Fed, işsizlik oranına dair tahminlerini ise bu yıl için %4,4'ten %4,2'ye, 2025 için %4,4'ten %4,3'e çekti. Söz konusu oran, 2026'da %4,3 olarak korunurken, 2027'de ise %4,2'den %4,3'e yükseleceği duyuruldu.

## FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Bugünkü adımla birlikte politika faizimizi zirve seviyesinden toplamda 100 baz puan düşürdük ve politika durumumuz artık önemli ölçüde daha az kısıtlayıcı
- Artık politika faizimizde daha fazla ayarlama yapmayı değerlendirirken daha "temkinli" olabiliriz
- Önceden belirlenmiş bir yol izlemiyoruz
- İki taraflı riskler devam ediyor. Çok yavaş hareket ederek ekonomik faaliyeti ve iş gücü piyasasını gereksiz yere zayıflatabileceğimizi ya da çok hızlı hareket ederek enflasyon konusundaki ilerlemeyi bozabileceğimizin farkındayız. Bu iki risk arasında denge sağlamaya çalışıyoruz
- Enflasyonu %2'ye düşürmek için iş gücü piyasasında daha fazla soğumaya ihtiyacımız olduğunu düşünmüyoruz
- Gelecek yıl için öngörülen daha yavaş faiz indirim hızı, bu yılki yüksek enflasyon verileri ile yüksek enflasyona dair beklentinin bir yansıması. Ancak yine de kendimizi, hala faiz indirimlerine devam etme yolunda görüyoruz

ABD Enflasyon ve Faiz Grafiği



## DEĞERLENDİRME

2024'ün son toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indiren Fed, yıl boyunca toplamda 100 baz puanlık indirime giderek, politika faizini %5,25-%5,50 aralığından %4,25-%4,50 bandına çekmiş oldu.

Fed, ekonomiye ilişkin gelecek tahminlerini içeren projeksiyonunda, politika faizi ve büyüme öngörülerini yukarı yönlü revize etti. Fed'in faiz indirim hızının yavaşlayabileceğini resmi olarak açıklaması, yeni ABD Başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonist baskı oluşturabileceğine yönelik endişelerin varlığını koruduğunun sinyallerini de vermiş oldu.

Bankanın Eylül projeksiyonunda politika faizinin 2025'te 100 baz puan indirileceği öngörülürken, son projeksiyonda söz konusu indirimin 50 baz puana çekilmesi ve Fed Başkanı Jerome Powell'in "daha temkinli" davranacaklarını vurgulaması piyasalarda oynaklığı artırdı.

Söz konusu gelişmelerin ardından küresel bazda dolar talebinin artmasıyla dolar endeksi 108,3'e yükselerek, Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesini test etti. Küresel pay piyasalarında ise satıcı bir seyir hakim olurken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %4,53 ile yaklaşık son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı.

Trump'ın uygulayacağı politikalar ile Fed'in atacağı adımların yakından takip edileceği bir sürece girmiş bulunuyoruz. "Dönüşüm" teması ile hazırlamış olduğumuz ve 2025'e dair beklentilerimize yer verdiğimiz yıllık raporumuzda da değindiğimiz gibi ABD pay piyasalarında kar realizasyonlarını görmeye başladık. Gelecek yıl, diğer para birimleri ve emtia fiyatlarının dolar karşısında sınırlı bir performans sergileyeceğine yönelik görüşümüzü tekrar hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Öte yandan, para piyasaları tarafında, Fed'in gelecek yıl sadece 1 faiz indirimi yapacağına ilişkin fiyatlama göze çarpıyor. Bankanın sadece Haziran 2025 toplantısında politika faizini 25 baz puan indirme ihtimali ağırlık kazanmış durumda. Yurtdışı hisse senedi taşıyan fonlarımızda oynaklığın artacağı bir süreç ön görmemize rağmen, kıymetli maden piyasasındaki sınırlı beklentimiz sebebiyle orta ve uzun vade için alınacak döviz bazlı pozisyonların karma fonlarda alınmasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.