

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

8 Ekim Cuma



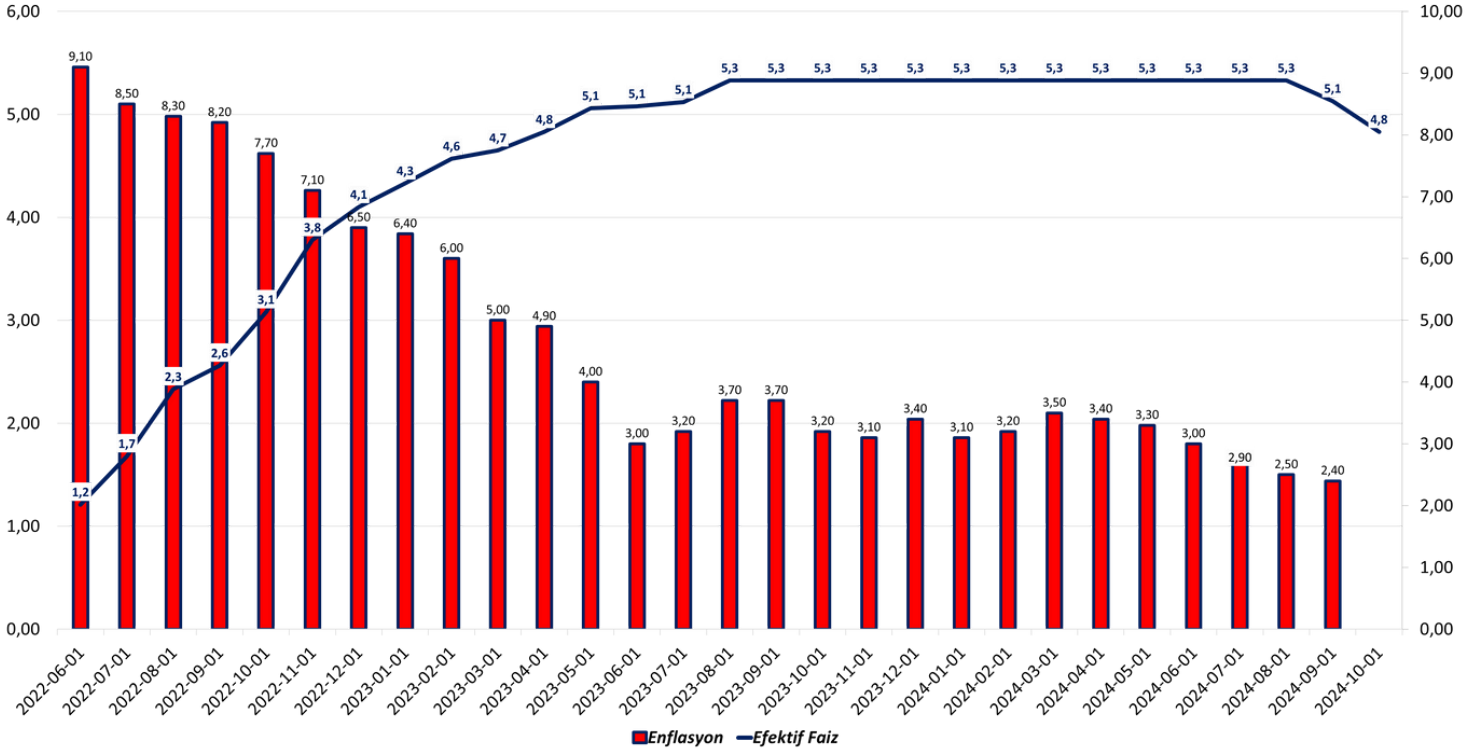
FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası(Fed), gösterge faizini 25 baz puan indirerek %4,75'e düşürdü (Beklenti %4,75)
- Fed, minimum faiz oranını %4,50'ye indi (Beklenti %4,50)
- Fed, iskonto faiz oranını %4,75 oldu (Beklenti %4,75)
- Karar oybirliği ile alındı.
- Komite istihdam ve enflasyonla ilgili risklerin kabaca dengede olduğunu değerlendirdi
- Enflasyon %2'ye doğru ilerleme kaydetti ancak halen biraz yüksek
- İşgücü piyasası şartları genel olarak yumuşadı, işsizlik oranı yukarı gitti ancak hala düşük
- Fed elindeki tahvilleri daha önce açıklanan hızda azaltmaya devam edecek
- Komite istihdam ve enflasyonla ilgili risklerin kabaca dengede olduğunu değerlendirdi
- Fed açıklamasında enflasyonun sürdürülebilir şekilde %2 hedefine doğru gittiğine daha fazla güven kazanıldığı ifadesi yer almadı

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Yakın vadede seçimin politika kararlarımız üzerinde hiçbir etkisi olmayacak
- İş gücü piyasası sağlam olmaya devam ediyor, enflasyon önemli ölçüde yavaşladı
- Ekonominin gücünü korumaya kararlıyız
- İş gücü piyasası şartları pandemi öncesine kıyasla daha az sıkı, iş gücü piyasası enflasyon baskılarının kaynaklarından biri değil
- İş gücü piyasası bozulursa, daha hızlı hareket edebiliriz, makul derecede nötr veya nötre yakın seviyelere yaklaşıldığında da politikayı gevşetme hızını yavaşlatmanın uygun olabileceğini düşünüyoruz
- Enflasyonda sıçramalar olabileceğini tahmin ediyoruz, ancak uzun vadeli enflasyon beklentilerinin yükselmekte olduğunu düşünseydik endişelenirdik, gördüğümüz bu değil
- Enflasyon hedefine ulaşmak için işgücü piyasasının daha fazla soğumasına ihtiyacımız yok
- (Politika metninden "enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde yüzde 2'ye doğru ilerlediği konusunda güven kazanıldığına" dair ifadenin çıkarılması) Metindeki değişiklik enflasyondaki yapışkanlığa ilişkin bir mesaj verme amacı taşıyor
- Ekonomi güçlü kalırsa, enflasyonun %2 hedefine gitmemesi politikanın daha yavaşlamasına neden olabilir
- Önceden belirlenmiş bir yolda gitmiyoruz, kararlar toplantıdan toplantıya alınıyor
- Tahvil oranları büyüme beklentilerini yansıtıyor ve tahvil faizlerinin politika değerlendirmesine alınacağı bir aşamada değiliz
- Çok hızlı gitmekle çok yavaş gitmek arasında kalmaya çalışıyoruz
- Temel çizgimiz nötr seviyeye doğru kademeli gitmektir, faizleri artırma planımız yok
- Enflasyonda %2'yi hedefliyoruz, bunun altına düşmek doğru değil, düşük enflasyon da bir sorun olabilir
- Yasal olarak Fed başkanı görevden alınamaz, ABD Başkanı bırakmamı söylese gitmem

ABD Enflasyon ve Faiz Grafiği



DEĞERLENDİRME

ABD başkanlık seçimi öncesindeki son toplantıda 50 baz puanlık indirim giden Fed, seçim sonrası toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gitti.

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada, ABD'deki başkanlık seçiminin yakın vadede politika kararları üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağını bildirmesi dikkati çekti.

"ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump'ın danışmanlarından bazıları istifa etmeniz gerektiğini düşünüyor. Sizden ayrılmanızı isteseydi gider miydiniz?" sorusuna ise Powell, yasal olarak ayrılması gerekmediğini dile getirerek, başkanın Fed'de liderlik pozisyonunda olan birini kovmasına yasa kapsamında izin verilmediğini hatırlattı.

Powell, ekonominin genel olarak güçlü ve son iki yılda hedeflerine doğru önemli ilerleme kaydettiğini ifade ederek, iş gücü piyasasının soğusa da sağlam kalmaya devam ettiğini, enflasyonun ise önemli ölçüde hafiflediğini vurguladı.

Ekonomik istikrar için Powell'ın yaptığı açıklamaların önemli olduğu ve piyasalara olumlu yansıtacağı görüşündeyiz. Fed başkanının siyasi yorum yapmaktan kaçındığını aktarmakta da fayda var. Para piyasalarında, Fed'in Aralık toplantısında 25 baz puanlık indirim gitme ihtimali %71 ile fiyatlanırken, Ocak'ta başkanın politika faizini sabit bırakma ihtimali %53 ile ağır basıyor.