

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

19 Mart Perşembe

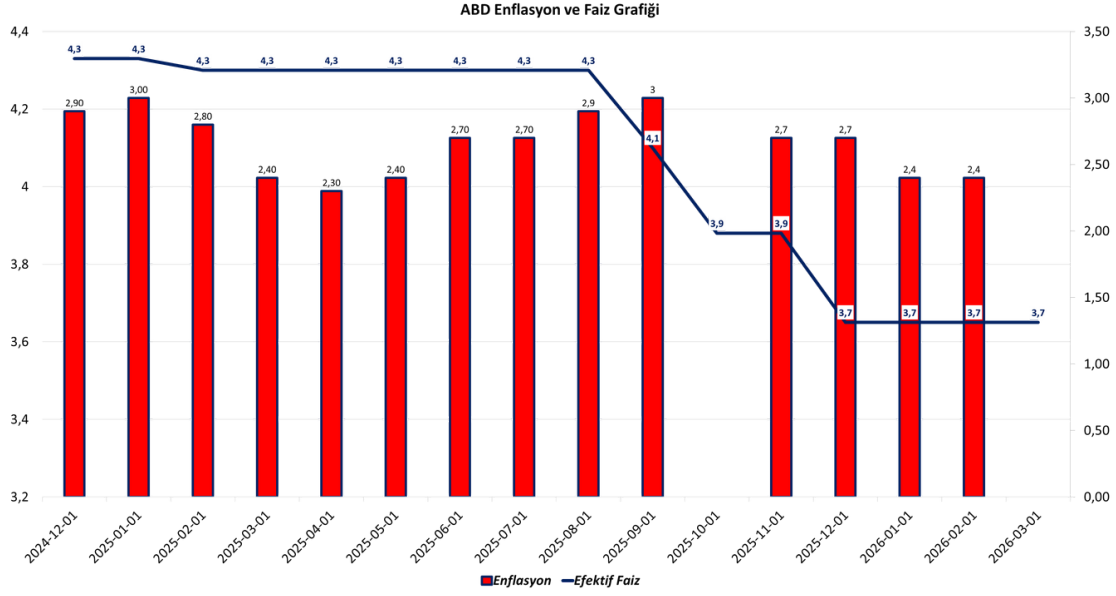


FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.
- Karar, 11'e karşı 1 oyla alınırken, Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan Stephen Miran bu toplantıda da 25 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullandı.
- Mevcut göstergeler ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlemeye işaret ediyor. İstihdam artışı düşük seviyede kalırken, işsizlik oranı son aylarda çok az değişiklik kaydetti.
- Enflasyon biraz yüksek olmaya devam ederken, ekonomik görünümle ilgili belirsizlik yüksek kalmayı sürdürüyor. Orta Doğu'daki gelişmelerin ABD ekonomisi üzerindeki etkileri belirsiz.
- Fed, bu yıl sonu için federal fon oranına ilişkin tahminini yüzde 3,4'te sabit tuttu. Banka, federal fon oranına ilişkin 2027 ve 2028 yılı tahminlerini de yüzde 3,1 olarak korurken, uzun dönem ortalama faiz beklentisini ise yüzde 3'ten yüzde 3,1'e çıkardı.
- Bankanın enflasyon tahminleri bu yıl için yüzde 2,4'ten yüzde 2,7'ye, 2027 için yüzde 2,1'den yüzde 2,2'ye çıkarılırken, 2028 için yüzde 2'de sabit bırakıldı. ABD ekonomisinin büyüme tahmini de bu yıl için yüzde 2,3'ten yüzde 2,4'e, 2027 için yüzde 2'den yüzde 2,3'e ve 2028 için yüzde 1,9'dan yüzde 2,1'e yükseltildi.
- İşsizlik oranına ilişkin tahminler ise bu yıl için yüzde 4,4 ve 2028 için yüzde 4,2'de bırakılırken, 2027 için yüzde 4,2'den yüzde 4,3'e çıkarıldı.

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Ekonomi büyümeye devam ediyor. Enflasyon bir miktar yüksek seyrini sürdürüyor.
- Mevcut politika duruşumuz uygun, her iki görev hedefine doğru ilerleme sürüyor. Ancak, görevin her iki tarafındaki risklere karşı dikkatli olmayı sürdüreceğiz.
- Tüketici harcamaları güçlü seyrederken, konut sektörü faaliyetleri zayıflık gösteriyor.
- İşgücü talebinin belirgin biçimde yavaşladığını tekrarladı.
- PCE enflasyonunun %2,8, çekirdek PCE'nin %3,0 olduğunu tahmin ediyorum.
- Yüksek enflasyon büyük ölçüde mal fiyatları ve gümrük tarifelerinden kaynaklanıyor.
- Kısa vadeli enflasyon beklentileri yükseldi. Uzun vadeli enflasyon beklentileri %2 hedefiyle uyumlu.
- Geçen yılki faiz indirimleri politika faizini makul nötr seviyeye taşıdı.
- Orta Doğu gelişmelerinin etkileri belirsiz. Kısa vadede yüksek enerji fiyatları genel enflasyonu yukarı çekecek. Ekonomiye etkilerinin kapsam ve süresini değerlendirmek için henüz erken.
- Zor bir durumdayız. Enflasyonda yavaşlama görmezsek faiz indirimi gelmeyecek.
- Gelecekteki faiz ayarlamalarını belirlemek için iyi bir konumdayız. Bireysel politika yapımcıların faiz projeksiyonları belirsizliğe tabidir, bir plan veya karar niteliği taşıyor.
- Önceden belirlenmiş bir yolda değil, toplantı bazında karar alınacak.
- Bu yıl mal enflasyonunda düşüş yönünde ilerleme kaydedilmesi kritik önem taşıyor.



*Ekim 2025 enflasyon verisi federal hükümetin kapalı olması nedeniyle açıklanmamıştır

DEĞERLENDİRME

ABD Başkanı Donald Trump'ın faizlerin 'derhal' düşürülmesi yönündeki baskılarına rağmen Fed, 2026 yılının ikinci toplantısında da beklentilere paralel hareket ederek politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu.

Söz konusu karar 11'e karşı 1 oyla alınırken, ABD Başkanı Donald Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Stephen Miran'ın bu toplantıda da 25 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullanması dikkat çekti.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell zor bir durumda olduklarını belirterek, "Enflasyonda yavaşlama görmezsek faiz indirimi gelmeyecek." değerlendirmesinde bulundu.

Orta Doğu'daki gelişmelerin etkilerinin belirsiz olduğunu aktaran Powell, kısa vadede yüksek enerji fiyatlarının genel enflasyonu yukarı çekeceğini ancak ekonomiye etkisini kapsamlı değerlendirmek için henüz erken olduğunu dile getirdi.

Gelecek döneme ilişkin ekonomi projeksiyonunu da duyuran Fed, bu yıl sonu için politika faizine ilişkin tahminini %3,4'te sabit tuttu. Banka, federal fon oranına dair 2027 ve 2028 yılı tahminlerini de %3,1 olarak korurken, uzun dönem ortalama faiz beklentisini ise %3'ten %3,1'e çıkardı.

Fed, enflasyon tahminlerini de bu yıl için %2,4'ten %2,7'ye, 2027 için %2,1'den %2,2'ye revize ederken, 2028 için %2'de sabit bırakıldı. ABD ekonomisinin büyüme tahmini de bu yıl için %2,3'ten %2,4'e, 2027 için %2'den %2,3'e ve 2028 için %1,9'dan %2,1'e yükseltildi.

Banka, işsizlik oranına ilişkin tahminlerini ise bu yıl için %4,4 ve 2028 için %4,2'de bırakırken, 2027 için %4,2'den %4,3'e revize etti.

Söz konusu gelişmelerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamlalarda, Fed'in bu yıl faiz indirimine gitme ihtimali oldukça zayıflarken, faiz artırımı ihtimalinin fiyatlamlara az da olsa dahil olması dikkat çekiyor.

Toplantının ardından dolar endeksinde yükseliş eğilimi devam ederken, ons altın fiyatındaki sert düşüş göze çarptı. 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. Ancak, kısa vadede piyasadaki oynaklıktan minimum düzeyde etkilenmek adına portföylerde sabit getirili TL fonlara ağırlık verilmesinin en güvenli strateji olduğu kanaatindeyiz.