

KÜRESEL BAKIŞ

FED FAİZ KARARI

11 Aralık Perşembe



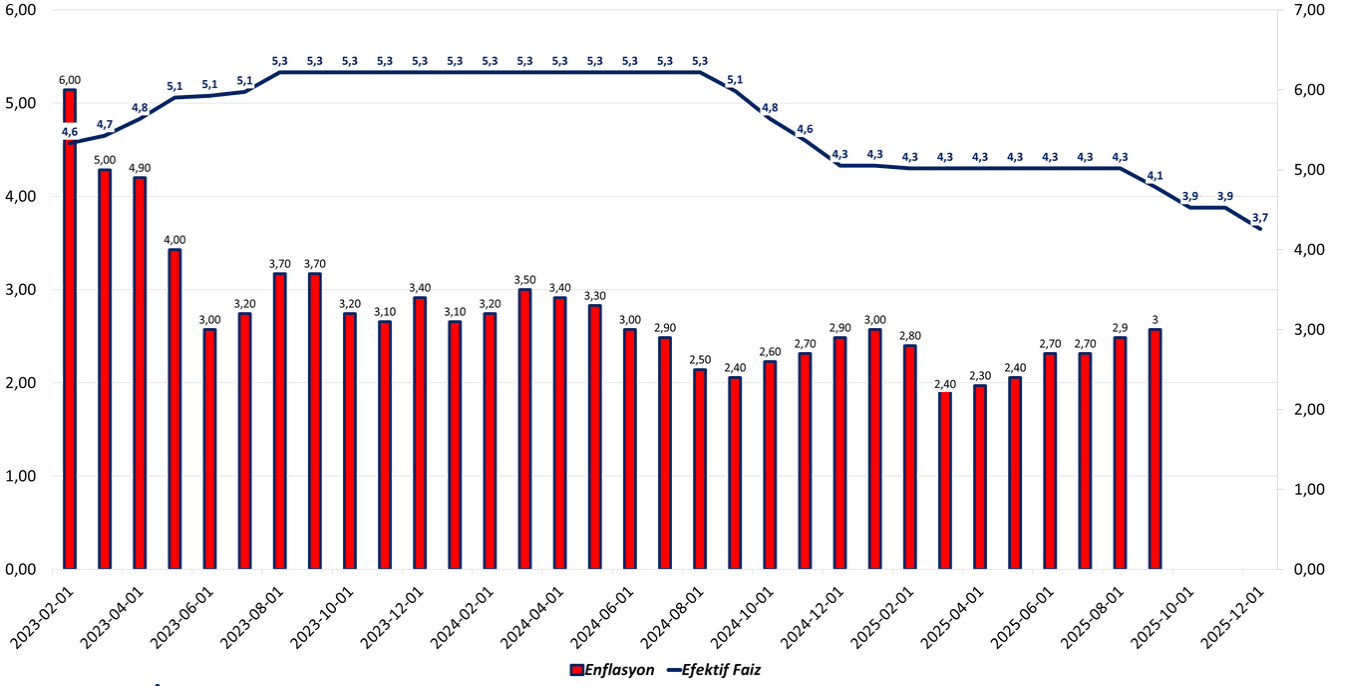
FED KARAR METNİ

- ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %3,50-%3,75 aralığına düşürdü.
- Karar, 9'a karşı 3 oyla alınırken, Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan Stephen Miran bu toplantıda da 50 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullandı.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ve Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid'in ise politika faizinin sabit tutulmasından yana olduğu için karşı oy kullandıkları bildirildi.
- FOMC, rezerv bakiyelerinin yeterli seviyelere gerilediğini değerlendirerek, rezervlerin yeterli düzeyde tutulması için gerektiğinde kısa vadeli hazine tahvillerinin alımına başlayacaktır. 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımına başlanacak.
- Mevcut göstergeler ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda genişlediğini gösterdi. Bu yıl istihdam artışı yavaşladı ve işsizlik oranını eylül ayına kadar hafifçe yükseldi.
- Daha yeni göstergeler de bu gelişmelerle tutarlı olurken, enflasyon yılın başından bu yana yükseldi ve bir miktar yüksek seviyede kalmaya devam etti.
- Ekonomiye yönelik projeksiyonunu da açıklayan Fed, federal fon oranına ilişkin 2026 tahminini %3,4'te, 2027 ve 2028 yılı tahminini %3,1'de tuttu. Uzun dönem ortalama faiz beklentisi de %3'te kaldı.
- Bankanın enflasyon tahminleri ise bu yıl için %3'ten %2,9'a, 2026 için %2,6'dan %2,4'e düşürülürken, 2027 için %2,1 ve 2028 için %2'de sabit bırakıldı.
- Çekirdek enflasyona ilişkin tahminler de bu yıl için %3,1'den %3'e, 2026 için %2,6'dan %2,5'e çekilirken, 2027 için %2,1 ve 2028 için %2 olarak korundu.
- ABD ekonomisinin büyüme tahmini, bu yıl için %1,6'dan %1,7'ye, gelecek yıl için %1,8'den %2,3'e, 2027 için %1,9'dan %2'ye ve 2028 için %1,8'den %1,9'ya yükseltildi.
- İşsizlik oranına ilişkin projeksiyon ise bu yıl için %4,5, gelecek yıl için %4,4 ve 2028 için %4,2'de sabit tutulurken, 2027 için %4,3'ten %4,2'ye indirildi.

FED BAŞKANI POWELL'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Ben enflasyonun kontrol altında ve işgücü piyasasının güçlü olmasını istiyorum, bütün çabam bunları gerçekleştirmek için.
- Politika faizi "nötr" seviyeye ilişkin tahminlerin geniş aralığı içinde yer alıyor, ekonominin nasıl gelişeceğini görmek açısından beklemek için iyi bir konumdayız.
- Tüketici harcamaları sağlam kalmaya devam etmiş gibi görünüyor ve işletmelerin sabit yatırımları da genişlemeye devam etti. Buna karşılık, konut sektöründeki faaliyet zayıf kalmayı sürdürüyor.
- Federal hükümetin geçici olarak kapanması bu çeyrekte ekonomik faaliyet üzerinde baskı oluşturmuş olabilir ancak bu etkiler hükümetin yeniden açılmasını yansıtacak şekilde büyük ölçüde gelecek çeyrekte daha yüksek büyümeyle telafi edilebilir.
- Ekim ve kasım aylarına ait resmi istihdam verileri gecikmiş olsa da mevcut göstergelerin hem işten çıkarmaların hem de işe alımların düşük seviyede kaldığını görüyoruz. İstihdama yönelik aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığı görülüyor.

ABD Enflasyon ve Faiz Grafiği



DEĞERLENDİRME

Fed, 2025 yılının sekizinci toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekti. Böylece Banka, bu yıl üçüncü kez faiz indirimine gitmiş oldu.

Söz konusu karar 9'a karşı 3 oyla alınırken, ABD Başkanı Donald Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Stephen Miran'ın yılın son toplantısında da 50 baz puanlık faiz indiriminden yana oy kullanması dikkat çekti. Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid ise politika faizinin sabit tutulmasına yönelik oy kullanmaya devam ederken, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee'i de faizin değişmemesi için oy kullandı. Böylece, 2019'dan bu yana ilk kez üç yetkili politika kararına karşı oy kullanmış oldu.

Yeni projeksiyonunu da açıklayan Fed, 2026 yılı için bir faiz indirimi öngörürken, enflasyon tahminlerini aşağı, büyüme beklentilerini ise yukarı yönlü revize etmesi dikkat çekti.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin nasıl gelişeceğini görmek için beklemek adına iyi bir konumda olduklarını ifade ederek, temkinli sözle yönlendirmelerde bulundu.

Powell, ocak ayındaki toplantıya kadar çok sayıda veri elde edileceğini hatırlatarak, verilerin düşüncelerini şekillendirmede önemli rol oynayacağını ve faiz kararlarının toplantı bazlı alınacağını vurguladı.

FOMC toplantısına katılan herkesin enflasyonun yüksek ve iş gücü piyasası için daha fazla risk olduğu konusunda hemfikir olduğuna dikkati çeken Powell, görüş ayrılıklarının risklerin nasıl değerlendirildiğiyle ilgili olduğunu anlattı. Nötr faiz oranına doğru ilerlediklerini söyleyen Powell, "nötr aralığın üst sınırında" olduklarını ifade etti.

Toplantının ardından pay piyasalarında risk iştahının arttığı görülürken, dolar endeksi günü %0,4 azalışla 98,79 seviyesinden, ons altının fiyatı ise %0,4 artışla 4.230 dolardan tamamladı. Para piyasalarındaki fiyatlamlarda ise bankanın 2026 yılında 2 faiz indirimine gideceğine yönelik beklenti ağırlığını korumaya devam ederken, Fed'in ocak ayında faizi sabit bırakma ihtimali %80 ile fiyatlanıyor.

Gelecek dönemde, Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'ın 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.