

ABD'nin Hazine Genel Hesabı'ndaki (TGA) Yaklaşık 1 Trilyon Dolarlık Tahvil Geri Alım Haberleri ve Piyasaya Muhtemel Etkileri – 25 Ağustos 2026

Olayın Perde Arkası (Kim, Ne Dedi, Nasıl Başladı?)



Gelişmelerin Arka Planı ve Faiz Baskısı

Japonya Merkez Bankası kararları sonrası ABD 30 yıllık tahvil faizleri %5,25 bandına çıkarak 2007 sonrası zirveyi görmüş, artan bütçe açıkları maliyetleri yukarı çekmiştir.

Bessent'in "Treasury Twist" Adımı

19 Ağustos 2026'da Hazine Bakanı Scott Bessent'in, 10-30 yıl vadeli tahvil geri alım operasyonlarını operasyon başına 2 milyar dolardan en az 4 milyar dolara çıkarma kararı aldığı haberleri yayıldı.

"1 Trilyon Dolar" Tartışmasının Doğuşu

24 Ağustos'ta üst düzey yetkililer, geri alımların finansmanı için TGA'daki (Hazine Genel Hesabı) yaklaşık 950 milyar - 1 trilyon dolarlık nakit rezervinin kullanılabileceği ihtimalini gündeme taşıdı.

Piyasada "Savaş Sandığı" Algısı

Hazine'nin nakit kasasını ikincil piyasadaki uzun vadeli faizleri baskılamak için kullanabileceği haberi, piyasalar tarafından doğrudan bir mali müdahale girişimi olarak algılandı.

Neden Yapılıyor? (Temel Gerekçeler)



Uzun Vadeli Faizleri Bastırmak

Dev bütçe açıkları ve borç servisi maliyetleri nedeniyle kontrolsüz yükselen 10 ve 30 yıllık tahvil getirilerini aşağı çekmek hedefleniyor.



Piyasa Likiditesini Güçlendirmek

İkincil piyasada işlem hacmi düşmüş olan 'off-the-run' (gösterge dışı) eski uzun vadeli tahvilleri piyasadaki çekerek likiditeyi artırmak amaçlanıyor.



Borçlanma Süresini Kısaltmak

Hazine'nin ortalama borç vadesi üzerindeki baskıyı hafifletmek ve piyasadaki arz fazlasını temizleyerek sistemi rahatlatmak isteniyor.

Mekanizma Nasıl İşliyor? (Hazine Twist & TGA Döngüsü)



1 Trilyon Dolar
(Yaklaşık)

Kaynak: TGA Rezervleri

Finansman, yeni borçlanma yerine Hazine'nin Fed'deki yaklaşık 1 trilyon dolarlık nakit hesabından karşılanacak.



İşlem: İkincil Piyasa Geri Alımı

İkincil piyasadan özellikle 10-30 yıl vadeli, işlem hacmi düşük tahvillerin doğrudan satın alınması planlanıyor.



Kritik Fark: Saf Likidite Enjeksiyonu

Yeni bono ihracı (T-bill) yerine doğrudan nakit rezervi kullanılması, piyasaya borç takası değil, net bir nakit girişi etkisi yaratma potansiyeline sahiptir.

Neyi Etkilemesi Bekleniyor ve Riskler Neler?



Piyasa Faizlerinde Rahatlama

10 ve 30 yıllık tahvil getirilerinde düşüşle birlikte, mortgage ve kurumsal borçlanma faizlerinde gevşeme yaşanması bekleniyor.



Mali ve Parasal Politika Çatışması

Fed'in enflasyonla mücadele için likidite çektiği bir dönemde, Hazine'nin TGA üzerinden piyasaya nakit vermesi uyumsuzluk riskine işaret ediyor.



Kural Temelli Yönetimden Sapma

Hazine'nin geleneksel 'düzenli ve öngörülebilir' borç yönetimi ilkesinden saparak faiz müdahalesine soyunması kurumsal eleştirilere neden oluyor.

Geçmiş Dönem Operasyonlarından Farkı Nedir?



2000-2002 Clinton & Bush Dönemi

Bütçe fazlası verilen bu dönemde, sadece azalan borç ihtiyacını yönetmek için 67,5 milyar dolarlık teknik bir geri alım yapılmıştı.



2024 Janet Yellen Dönemi

Operasyon başına 2 milyar dolarla sınırlı, 'öngörülebilir' ve sadece teknik likidite desteği amaçlıydı; verim eğrisini değiştirmeyi hedeflemiyordu.



Güncel Durum: Stratejik ve Agresif Müdahale

Şimdiki haberler, doğrudan %5 üzerindeki faizi baskılamayı hedefleyen, TGA kaynaklı ve çok daha büyük ölçekli bir 'Treasury Twist' hamlesine işaret ediyor.