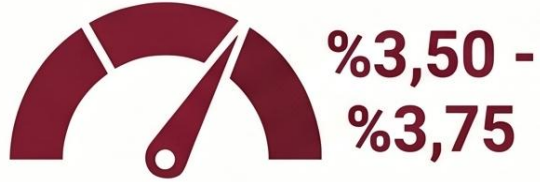




Faiz Kararı ve Ekonomik Durum



Sabit Faiz (Haziran Ayı)

Fed, ocak, mart ve nisan aylarının ardından haziran ayında da faiz oranlarını oybirliğiyle bu seviyede tutma kararı aldı.



Bekle-Gör Stratejisi

Karar metninden "ek faiz ayarlamaları" ifadesi çıkarılarak daha sade ve olgulara dayalı bir dil benimsendi.



Ekonomik Büyüme

Orta Doğu'daki belirsizliklere rağmen ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda büyüdüğü, verimlilik ve yatırımların güçlü seyrettiği kaydedildi.



Enflasyon Hedefi

Enflasyonun arz şokları nedeniyle hedefin üzerinde olduğu, ancak %2'lik uzun vadeli hedefe bağlılığın sürdürüğü vurgulandı.

Fed Başkanı Kevin Warsh'un Vizyonu



"Fiyat istikrarını sağlama konusunda kararlıyız."
Kevin Warsh, enflasyonun 5 yıldır hedefin üzerinde olduğunu ve bunu düzelteceklerini belirtti.

Fed Makroekonomik Projeksiyonları (2026-2028)

Gösterge	2026 Tahmini	2027 Tahmini	2028 Tahmini
Federal Fon Faiz Oranı (%)	3,8 (Önceki: 3,4)	3,6 (Önceki: 3,1)	3,4 (Önceki: 3,1)
GSYH Büyümesi (%)	2,2 (Önceki: 2,4)	2,3 (Önceki: 2,3)	2,2 (Önceki: 2,1)
İşsizlik Oranı (%)	4,3 (Önceki: 4,4)	4,3 (Önceki: 4,3)	4,2 (Önceki: 4,2)
PCE Enflasyonu (%)	3,6 (Önceki: 2,7)	2,3 (Önceki: 2,2)	2,0 (Önceki: 2,0)
Çekirdek PCE Enflasyonu (%)	3,3 (Önceki: 2,7)	2,5 (Önceki: 2,2)	2,1 (Önceki: 2,0)

Warsh'un Beşli Görev Gücü - FOMC Kararı Kapsamında Powell Dönemi ve Warsh Reformlarının Karşılaştırmalı Analizi - 18 Haziran



1. Görev Gücü: İletişim Stratejisi (Fed Communications)

Eski Düzen (Powell)



Yoğun "Sözlü Yönlendirme" (Forward Guidance), uzun ve detaylı FOMC metinleri, piyasayı her hamleye önceden hazırlayan şeffaflık odaklı iletişim.

Warsh Reformu



Sözlü yönlendirmenin kaldırılması, 150 kelimeye düşürülen kısa metinler, Greenspan tarzı "yapıcı belirsizlik" (constructive ambiguity) ve Warsh'un Dot Plot'a kendi tahminini eklemeyi reddetmesi.

Piyasa/Likidite Etkisi



Piyasalar Fed taahhütlerine değil doğrudan ekonomik verilere odaklanacak; beklenti yönetimi manipülasyon yerine rasyonel bir zemine çekilecek.

2. Görev Gücü: Bilanço Yönetimi (The Fed's Balance Sheet)

Eski Düzen (Powell)



QT (Bilanço küçültme) hızı ve bankacılık sisteminde "Bol Rezerv" (Ample Reserves) rejiminin sürdürülmesine odaklı yaklaşım.

Warsh Reformu



Konut piyasasına yönelik MBS (İpotekli Tahviller) sıklığının özel incelenmesi ve Fed bilançosunun yapısal büyüklüğünün nerede dengelenmesi gerektiğine dair analiz.

Piyasa/Likidite Etkisi



Küresel dolar likiditesi ve tahvil piyasası arz-talep dengesinde yeni bir denge noktası; konut piyasası üzerinde Fed baskısının yeniden değerlendirilmesi.

3. Görev Gücü: Veri Kaynakları ve Kalitesi (Data Sources)

Eski Düzen (Powell)



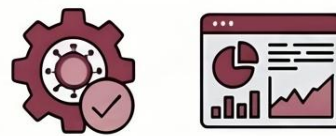
Yanıt oranları düşen anket bazlı verilere (JOLTS, hanehalkı anketleri) ve gecikmeli ekonomik göstergelere yüksek bağımlılık.

Warsh Reformu



Büyük veri (Big Data), gerçek zamanlı kredi kartı harcamaları ve yüksek frekanslı alternatif veri setlerinin karar mekanizmasına entegrasyonu.

Piyasa/Likidite Etkisi



Gecikmeli veriler nedeniyle politika hatası yapma riskinin azalması ve Fed'in "veri odaklılık" vizyonunun modern teknolojiyle güncellenmesi.

4. Görev Gücü: Verimlilik ve İstihdam (Productivity and Jobs)

Eski Düzen (Powell)



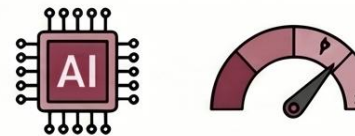
Çift görevden biri olan "maksimum istihdam" başlığının geleneksel işgücü piyasası metrikleri üzerinden takibi.

Warsh Reformu



Yapay zeka (AI) yatırımlarının GSYH üzerindeki etkisinin ölçülmesi; istihdamın teknolojik şoklar ve yapısal dönüşüm ekseninde yeniden tanımlanması.

Piyasa/Likidite Etkisi



AI altyapı yatırımlarının talep yönlü büyümeyi beslemesi ancak üretkenlik üzerindeki belirsiz etkisinin piyasa tarafından daha yakından izlenmesi.

5. Görev Gücü: Enflasyon Çerçevesi (Inflation Frameworks)

Eski Düzen (Powell)



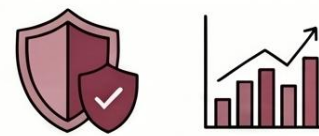
Ortalama Enflasyon Hedeflemesi (AIT) gibi esnek modeller ve %2.0 hedefine katı bağlılık söylemi.

Warsh Reformu



Powell dönemi esnek modellerinin tasfiyesi; %2 hedefinde "virgülün soluna" odaklanarak %2,5 veya %2,8 seviyelerinin fiyat istikrarı olarak kabul edilebileceği sinyali.

Piyasa/Likidite Etkisi



Katı %2.0 ısrarının ekonomiyi durgunluğa itme riskine karşı yeni bir reaksiyon fonksiyonu; enflasyon beklentilerinde yapısal değişim.