

17 Haziran 2026
ABD Merkez Bankası (Fed)
Faiz Kararı
Haziran 2026

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe
Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu**
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

Fed Faiz Kararı: Fed Haziran Ayı Toplantısı

Fed, Federal Fonlama Faiz Aralığını Sabit Tuttu

ABD Merkez Bankası'nın (Fed), geçen yıl eylül, ekim ve aralık ayları toplantılarında faizleri 25'er baz puanlık indirimlerle toplam 75 baz puan indirmişti. **Fed, bu yıl ocak, mart ve nisan ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından haziran ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak ve oybirliğiyle sabit tuttu. Böylece Fed, bu yıl üst üste dördüncü kez faizlerde değişikliğe gitmedi. Fed'in haziran ayında "bekle-gör" stratejisini sürdürdüğü gözlemlendi.**

- Karar metninde, faiz oranının mevcut seviyede korunmasının, Fed'in maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinden oluşan ikili sorumluluğunu desteklediği belirtildi.
- Fiyat istikrarını sağlama konusundaki kararlılık yinelenirken, Fed'in fiyat istikrarını tesis etmeye odaklanacağı vurgulandı.
- Ayrıca bir önceki toplantıda görüş ayrılığına neden olan ve gevşeme eğilimini yansıtan **"ek faiz ayarlamaları"** ifadesi karar metninden çıkarıldı.
- Enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle bankanın %2 hedefinin üzerinde kalmayı sürdürdüğüne** işaret edildi.
- Ekonomik faaliyetin kısmen Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan yüksek belirsizliğe karşın sağlam bir hızda büyümeye devam ettiği, verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği kaydedildi.
- İstihdam artışının iş gücüyle uyumlu bir şekilde devam ettiği, işsizlik oranında sınırlı değişim görüldüğü belirtildi.

Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları da yayımlandı. Buna göre, **Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edildi ve daha şahin bir duruşa işaret etti.** 2026 yıl sonu için faiz seviyesi %3,4'ten %3,8 seviyesine yükseltirken, 2027 yılı için %3,1'den %3,6 seviyesine ve 2028 yılı için %3,1'den %3,4 seviyesine yükseltildi. Böylece Fed, **2026 yılında 25 baz puanlık faiz artırımını beklerken, 2027 ve 2028 yıllarında 25'er baz puanlık faiz indirimi öngörüsünde bulundu.** (Fed, mart ayında yayımladığı önceki makroekonomik projeksiyonlarında, 2026 ve 2027 yıllarında 25'er baz puanlık faiz indirim beklentisini korurken, 2028 yılında ise faizleri sabit tutma beklentisini sürdürmüştü.) Bu kapsamda, 2026 yılına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin yerini, faiz artırımı beklentilerinin aldığı gözlemlendi. **2026 yılı için 19 üyeden 9'u en az bir adet faiz artırımını (9 üyenin 6'sı ise birden fazla faiz artırımını) öngörürken, 8 üye faizlerin sabit tutulmasını destekledi, 1 üye bir adet faiz indirimi beklentisini korudu ve 1 üye (Fed Başkanı Warsh) ise tahmin bildirmeyi.** Üyeler arasındaki söz konusu dağılım, para politikası konusunda daha şahin bir eğilimin güçlendiğine işaret etti.

- ABD ekonomisinin **büyüme tahmini** ise bu yıl için aşağı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için aynı seviyede korundu, 2028 yılı için yukarı yönlü revize edildi. Bu kapsamda, bu yıla ilişkin büyüme tahmini %2,4'ten %2,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %2,3'te korundu ve 2028 yılı için %2,1'den %2,2'e yukarı yönlü revize edildi.
- İşsizlik oranına** ilişkin tahminler bu yıl için aşağı yönlü revize edilirken, 2027 ve 2028 yılları için aynı seviyelerde korundu. Buna göre, işsizlik oranı bu yıl için %4,4'ten %4,3'e aşağı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %4,3'te ve 2028 yılı için ise %4,2'de korundu.
- Ayrıca Fed'in enflasyon göstergeleri olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu beklentilerine bakıldığında, **manşet PCE enflasyon tahminleri**, bu yıl ve gelecek yıl için yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için sabit tutuldu. Buna göre manşet PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %2,7'den %3,6'ya ve 2027 yılı için %2,2'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için %2'de korundu.
- Çekirdek PCE enflasyonu tahminleri** de bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edildi. Bu kapsamda, çekirdek PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %2,7'den %3,3'e ve 2027 yılı için %2,2'den %2,5'e yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için ise %2'den %2,1'e yükseltildi.

Fed Makroekonomik Projeksiyonları			
	2026	2027	2028
GSYH Büyümesi (%)			
Haziran Projeksiyonu	2,2	2,3	2,2
Mart Projeksiyonu	2,4	2,3	2,1
İşsizlik oranı (%)			
Haziran Projeksiyonu	4,3	4,3	4,2
Mart Projeksiyonu	4,4	4,3	4,2
PCE Enflasyonu (%,*)			
Haziran Projeksiyonu	3,6	2,3	2,0
Mart Projeksiyonu	2,7	2,2	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu (%,*)			
Haziran Projeksiyonu	3,3	2,5	2,1
Mart Projeksiyonu	2,7	2,2	2,0
Federal Fon Faiz Oranı (%)			
Haziran Projeksiyonu	3,8	3,6	3,4
Mart Projeksiyonu	3,4	3,1	3,1

* Kişisel tüketim harcamaları

Kaynak: Fed.

17 Haziran 2026: Fed Faiz Kararı: Fed Haziran Ayı Toplantısı

Fed Başkanı Warsh'un Konuşması

Fed Başkanı Warsh, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, fiyat istikrarını sağlama konusunda kararlı olduklarını vurgulayarak, enflasyonun halen Fed'in %2'lik hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyrettiğinin farkında olduklarını ve fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almak için gerekli adımların atılacağını belirtti.

- Ayrıca Warsh, toplantının ardından yayımlanan politika metninde yapılan değişikliklere işaret ederek, metnin daha kısa ve daha sade olduğunu, bazı eski ifadelerin çıkarıldığını,
- Politika metninin, değerlendirdikleri kadarıyla sadece olguları ortaya koyduğunu, ayrıca mevcut politika konjonktürüne pek uygun olmadığı konusunda hemfikir oldukları ileriye dönük yönlendirmenin (forward guidance) de bu açıklamada yer almadığını,
- Üyelerin, **makroekonomik projeksiyonları** sunmaya devam ettiğini, ancak kendisinin mevcut yapısıyla projeksiyonlara dair uzun süredir benimsediği görüşler doğrultusunda bir tahmin sunmaktan kaçındığını,
- Para politikasına etki eden çeşitli unsurlar ve bunların para politikası içindeki yerleriyle ilgili geniş kapsamlı konuları ele alacak görev güçleri kurulacağını,
- Bu kapsamda, Fed'in para politikası çerçevesini güçlendirmek amacıyla **büyük öneme sahip 5 alanda görev gücü** oluşturacağını, bu kapsamda **Fed'in iletişim faaliyetleri, Fed'in bilanço politikası, mevcut veri kaynaklarının kullanımı, dönüşüm çağında verimlilik ve istihdam dinamikleri ile Fed'in enflasyon çerçevesi** olmak üzere görev güçlerinin hayata geçirileceğini ve söz konusu ekiplerin para politikası uygulamalarına önemli katkılar sağlayacağını,
- Söz konusu görev güçlerinin sonuç odaklı çalışacağını, bu yapıların Fed'e daha taze ve farklı bakış açıları kazandıracığını, son günlerde kurumun enerji ve hedeflerinin bu doğrultuda şekillendirildiğini ve bu çalışmaların politika yapım sürecine yeni perspektifler sunacağını,
- Bu görev güçleri için ekonomi dünyasının içinden ve dışından isimlerin bir araya getirileceğini ve bu ekiplerin Fed çalışanları tarafından destekleneceğini,
- Bağımsız görev güçlerinin kendi alanlarında uzman ve ekonomi konusunda derin bilgi birikimine sahip isimlerden oluşacağını ve bu ekiplerin Fed personeline ve karar alma süreçlerine önemli katkılar sağlayacağına inandığını,
- Görev güçlerinin gelecek birkaç hafta içinde faaliyetlerine başlayacağını ve çalışmalarının büyük bölümünün yıl sonuna kadar tamamlanmasının beklendiğini,
- Fed iletişiminin** biçimi ve yapısının da değerlendirileceğini, iletişim ekibinin makul değişiklik önerileri sunmasını beklediklerini,
- Bir diğer görev gücü olan **bilanço görev gücünün** mevcut yeterli rezerv rejimini ve Fed bilançosunun kompozisyonunu inceleyeceğini, ayrıca para politikası operasyonları açısından alternatif çerçeveler geliştirmeye çalışacağını,
- Veri odaklı görev gücünün** ise hangi verilerin ve hangi kaynakların daha etkin kullanılabileceğini değerlendireceğini,
- Özellikle, kullanılan verilerin çoğunun eski yöntemlere dayandığını, yeni analitik yöntemler kullanılarak resmi istatistiklerin güncel standartlara nasıl taşınabileceği konusunda önerilere açık olduğunu,
- Önümüzdeki dönemde bu görev güçlerinden sıkça bahsedebileceklerini ve çalışmaların kapsamına ilişkin daha fazla ayrıntı paylaşacaklarını,
- Görev güçlerinde karar alma yetkisini başkalarına devretmediklerini, onlardan tavsiye gelebileceğini, ancak nihai kararın kendilerine ait olacağını,
- Fed'in temel görevinin enflasyonu doğru şekilde ölçmek ve fiyat istikrarını sağlamak olduğunu** ve uzun vadeli enflasyon hedefinin %2 olmaya devam ettiğini,
- Küresel koşulların zaman zaman değişebileceğini, para politikasının başarısının kısa vadeli dalgalanmalardan ziyade uzun vadede %2'lik hedefe ulaşılmasıyla ölçüleceğini,
- Enflasyon hedefinin 5 yıldır tutturulmadığını ve bunu düzelteceklerini,
- Para politikasının enflasyon üzerindeki belirleyici rolüne** dikkat çekerek, uzun yıllardır enflasyonun büyük ölçüde politika tercihleriyle şekillendiğini savunduğunu, bu görüşünü komite içerisinde de dile getirdiğini ve üyelerin oy birliğiyle %2'lik enflasyon hedefine ulaşma konusundaki kararlılıklarını teyit ettiğini,
- İleriye dönük yönlendirme** (forward guidance) konusunda ise daha temkinli bir yaklaşım benimsediklerini,
- Mevcut ekonomik koşullarda sözlü yönlendirmelerin geçmiş dönemlerde olduğu kadar faydalı olmayabileceğini değerlendirdiklerini, son günlerde komite içerisinde bu konunun yoğun şekilde ele alındığını, belirsizliklerin yüksek seyrettiği bir dönemde daha esnek ve verilere dayalı bir politika yaklaşımının uygun olacağı görüşünün öne çıktığını,
- Fed'i nasıl ileriye taşıyabileceklerine ilişkin düşüncelerini paylaştıklarını ve önümüzdeki dönemde bunları daha somut hale getirmeye çalışacaklarını,
- Bu süreçte ekonomi, iş dünyası, akademi ve teknoloji alanlarından uzmanlarla görüşeceklerini vurgulayarak, farklı bakış açılarını dinleyeceklerini,
- Ortaya yeni ve ilgi çekici fikirler çıkarabileceklerini, Fed'de değişimi desteklediklerini, gelecekte daha fazla değişiklik de görebileceklerini ve böyle gelişmeler olduğunda bunları kamuoyuyla paylaşmak için basın toplantıları düzenlemeye devam edeceklerini belirtti.