

29 Temmuz 2026
ABD Merkez Bankası (Fed)
Faiz Kararı
Temmuz 2026

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

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

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

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



Fed Faiz Kararı: Fed Temmuz Ayı Toplantısı

Fed, Federal Fonlama Faiz Aralığını Sabit Tuttu

ABD Merkez Bankası (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, nisan ve haziran ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından temmuz ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tuttu. Böylece Fed, bu yıl üst üste beşinci kez faizlerde değişikliğe gitmedi. Fed'in temmuz ayında "bekle-gör" stratejisini sürdürdüğü gözlemlendi. Bu kapsamda temmuz ayı itibarıyla faiz oranlarının değiştirilmediği dönem, 2008'de başlayan faiz döngüsünden bu yana kaydedilen en uzun bekleme süresi oldu. Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararı 3'e karşı 9 oyla alırken, 2016'dan bu yana politika değişikliğine ilişkin ilk kez aynı yönde 3 karşı oy verilmiş oldu. Oylamada ortaya çıkan görüş ayrılığı yükselişe geçen enflasyonu kontrol altına almak amacıyla daha yüksek faiz oranlarının gerekli olduğuna ilişkin düşüncenin bazı üyeler arasında güçlendiğine işaret etti. **Dallas Fed Başkanı Logan, Cleveland Fed Başkanı Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin**, faiz oranlarının 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandıkları görüldü. Söz konusu üyeler, enflasyondaki yüksek seyrin daha sıkı para politikası uygulanmasını gerektirdiği görüşünü savundu.

- Karar metninde, Fed'in maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinden oluşan ikili görevini desteklemek amacıyla faizleri sabit tutma kararı aldığı kaydedildi.
- Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan yüksek belirsizliğe karşın ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği ve verimlilik artışı ile sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği vurgulandı.
- İstihdam artışının iş gücündeki büyümeyle uyumlu seyrettiği ve işsizlik oranının çok az değiştiği belirtildi.
- Enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği belirtilirken, üyelerin fiyat istikrarını sağlama konusunda taahhütlerini yineledikleri gözlemlendi.
- Ayrıca Fed'in bankacılık sisteminde yeterli düzeyde rezerv bulundurma politikasını sürdürdüğü belirtildi.

Fed Başkanı Warsh, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, **enflasyon hedefine ulaşma konusunda kararlı olduklarını belirterek, enflasyonda kalıcı bir toparlanmanın zaman alacağını ve yüksek enflasyonun kalıcı olması halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini söyledi.**

- Ayrıca Warsh, ekonominin etkileyici bir direnç gösterdiğini, son şoklara rağmen eğilimlerin olumlu ve sağlam bir büyüme ortaya koyduğunu,
- Tahvil piyasalarının ABD ekonomisinin güçlü ve istikrarlı olduğuna işaret ettiğini,
- Enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine göre yüksek kalmaya devam ettiğini ve beş yıldır süren yüksek enflasyonun hanehalkları, işletmeler ve piyasa profesyonelleri üzerinde ortadan kaldırılması zor bir yanlış izlenim bıraktığını,
- Enflasyonun bankanın hedefiyle uyumlu bir seyir izlediğinden emin olacaklarını ve yüksek enflasyona karşı yürütülen mücadelede doğru ekibe sahip olduklarını,
- Fed'in yumuşak veya belirsiz bir enflasyon hedefi bulunmadığını, enflasyon hedefinde herhangi bir yumuşamanın söz konusu olmadığını ve tek hedefin %2 olduğunu, ayrıca hiçbir üyenin bu konuda yanlış yönlendirilmediğini,
- Ekonominin çeşitli şoklar nedeniyle fiyat artışlarıyla karşı karşıya kaldığını, aynı zamanda yapay zeka altyapısının oluşturulmasına yönelik yatırımların sürdüğünü,
- Yapay zeka ile bağlantılı yüksek teknoloji ekipmanları ve yazılım kategorisindeki güçlü büyümenin imalat sanayindeki sağlıklı üretim ivmesini desteklediğini,
- Genel olarak sermaye harcamalarının gelecekteki büyümenin temelini hazırladığını, bununla birlikte arz tarafındaki etkilerin zamanlamasını ve büyüklüğünü kesin olarak öngörmenin zor olduğunu,
- Haziran ayına ilişkin çekirdek tüketici fiyat endeksi verilerinin faiz kararını önemli ölçüde etkilemediğini,
- İki toplantı arasındaki dönemde piyasaların ekonomik verilere odaklandığını gördüklerini ve piyasaların gerçek zamanlı karar alarak hareket ettiğini, piyasa fiyatlarının gelen yeni bilgilere anlık tepki verdiğini ve ileriye dönük yönlendirmedeki (forward guidance) azalmanın da bunda etkisinin olmuştur olabileceğini,
- Piyasalardan gelen verileri de yakından takip edeceklerini, bunun yanında piyasa sinyallerine müdahale etmemeye çalıştıklarını ve ileriye dönük yönlendirmelerde geri adım atmalarının nedenlerinden birinin de bu olduğunu,
- Piyasaların gelişmelere nasıl tepki verdiğini izlemeyi sürdüreceklerini ve bunun alacakları kararların şekillenmesine katkı sağlayabileceğini,
- Belirsizliğin yüksek olduğu bu dönemde tahminlerden kaçınmayı özellikle ihtiyatlı bir yaklaşım olarak gördüklerini,
- Faiz kararını bir tür "duraklama" olarak nitelendirmeyeceğini belirterek, yaptıkları şeyi ekonomik durumun titizlikle gözden geçirilmesi olarak tanımladığını ve bunu büyük ve zor soruların değerlendirilmesi olarak değerlendirdiğini, gerekli ve uygun olduğu durumlarda harekete geçmekten çekinmeyeceklerini,
- Ayrıca kendi başkanlığı döneminde Fed'in geleceğe yönelik faiz tahminleri yapan bir kurum olmayacağını ve faiz patikasına ilişkin ilave yönlendirmelerde bulunmayacağını ifade etti.