

Fed'den Şahin Mesaj: Ölçülü Faiz Artırım Döngüsü Sinyali

Fed, federal fonlama faizi hedef aralığını 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 seviyesine çıkardı. Temmuz 2023'ten bu yana gerçekleştirilen ilk faiz artışı olan karar, 12-0 oy birliğiyle kabul edildi. Temmuz toplantısında faizin sabit tutulması yönündeki karar 9-3 oyla alınmış; Beth Hammack, Neel Kashkari ve Lorie Logan 25 baz puanlık artış istemişti.

Karardan çok iletişim şahinleşti

Faiz artışı piyasa tarafından büyük ölçüde fiyatlanmıştı. Toplantının asıl önemli tarafını karar metnindeki değişiklikler, noktasal grafik ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın açıklamaları oluşturdu.

Temmuz metninde yüksek enflasyonun kısmen enerji başta olmak üzere belirli sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarından kaynaklandığı belirtiliyordu. Eylül metninde bu ifade tamamen çıkarıldı. Bu değişiklik, Fed'in arz şoklarının varlığını reddettiği anlamına gelmiyor. Fed'in enflasyonu geçici ve para politikasının etki alanı dışında kalan gelişmelerle açıklamaktan uzaklaşarak, fiyat baskılarının ekonominin geneline yayılma riskine daha fazla odaklandığını gösteriyor.

Metne yurt içi harcamaların dirençli olduğu ifadesi eklenirken verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının ise sağlam olduğu belirtildi. Bu çerçevede, Fed'in ekonomiyi faiz artışını kaldırabilecek ölçüde dirençli gördüğü mesajını verdi.

Metindeki en önemli değişiklik ise faiz artışının enflasyonun %2 hedefine "daha zamanlı bir dönüşünü" destekleyeceğinin belirtilmesi oldu. İngilizce metinde karşılaştırma bildiren "timelier" ifadesi kullanıldı. Bu tercih, Fed'in mevcut dezenflasyon hızını yeterli görmediğine ve hedefe ulaşma sürecini hızlandırmak için harekete geçtiğine işaret ediyor. "Komite fiyat istikrarını sağlayacaktır" cümlesinin korunması da bu mesajı güçlendirdi.

Noktasal grafik ilave artışa işaret ediyor

Eylül projeksiyonları, daha güçlü büyüme ve daha düşük işsizlik beklentisine karşın enflasyon ve faiz tahminlerinin yukarı çekildiğini gösterdi.

Noktasal grafikte tahmin sunan 18 katılımcının 16'sı 2026 sonuna kadar en az bir faiz artışı daha bekliyor. On iki katılımcı bir, dört katılımcı ise iki ilave 25 baz puanlık artış öngörürken yalnızca iki katılımcı mevcut faiz seviyesinin korunmasını bekliyor. Medyan tahmin, politika faizinin yıl sonunda %4,00-4,25 aralığına yükselmesine işaret ediyor.

Fed Başkanı Warsh'ın kendi noktasal tahminini sunmadığı unutulmamalı. Warsh, enflasyonun %2'ye ancak 2029'da döndüğünü gösteren projeksiyonların 18 meslektaşına ait olduğunu belirterek kendi görüşünü bu patikadan ayırdı.

Warsh'ın mesajı: Bekleme dönemi sona erdi

Warsh, ABD ekonomisinin güçlendiğini, iş gücü piyasasının tam istihdama yakın olduğunu ve Fed'in istihdam hedefinin iyi durumda bulunduğunu söyledi. Geniş finansal koşulları kısıtlayıcı olarak nitelendirmenin zor olduğunu belirten Warsh, faiz artışıyla ekonomiden "bir miktar parasal desteğin çekildiğini" ifade etti.

Enflasyonun çok yüksek olduğunu ve uzun süredir bu seviyelerde kaldığını vurgulayan Warsh, yaz aylarında açıklanan verilerin temel enflasyon eğilimlerinde anlamlı bir iyileşme göstermediğini belirtti. Enflasyonun hedefe açık biçimde ve yeterli hızla ilerlediğine dair belirledikleri standardın karşılanmadığını söyledi.

Değerlendirmemiz

Faiz karar metnindeki “timelier” ifadesinin önemli bir politika mesajı verdiğini düşünüyoruz. Arz şoklarına yapılan atfın çıkarılması, güçlü ekonomik aktivite vurgusu ve kararın oy birliğiyle alınması birlikte değerlendirildiğinde Fed’in mevcut dezenflasyon hızına karşı sabrının tükendiği ve bekle-gör yaklaşımından eyleme geçtiği kanaatindeyiz.

Noktasal grafik beklentilere kıyasla hafif şahin bir görünüm ortaya koydu. Verilen mesajlar durumun yalnızca tek seferlik artıştan ibaret olmadığını, yüksek faizlerin daha uzun süre korunabileceğini gösteriyor.

Bu çerçevede Fed’in agresif değil, 25 baz puanlık adımlarla ilerleyen ölçülü bir faiz artırımı döngüsüne başladığını düşünüyoruz. Mevcut projeksiyonlar yıl sonuna kadar en az bir artışı ana senaryo hâline getirirken enflasyonun genele yayılması ve finansal koşulların destekleyici kalması durumunda ikinci bir artış ihtimali de masada kalacaktır.

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

[Hesap Aç](#)[Giriş Yap](#)

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.