

16 Eylül 2026 ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı - Eylül 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

Fed Faiz Kararı: Fed Eylül Ayı Toplantısı

Fed, Federal Fonlama Faiz Aralığını Beklentilerle Uyumlu Olarak 25 Baz Puan Artırdı

**Tüm Çalışmalar
(Türkçe ve İngilizce)**

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız

**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**



ABD Merkez Bankası (Fed), bu yıl ocak, mart, nisan, haziran ve temmuz ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutarak bu yıl üst üste beşinci kez faizlerde değişikliği gitmemiş ve "bekle-gör" stratejisini sürdürmüştü. Fed, **eylül ayı toplantısında ise federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırarak %3,50-%3,75 bandından %3,75-%4,00 bandına yükseltti**. Böylece, Fed Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına gitmiş oldu. Eylül ayında faiz artış kararının 12 üyenin tamamının oybirliğiyle alındığı görüldü.

- Karar metninde, ekonomik aktivitenin sağlam bir hızda genişlediği, yurt içi harcamaların dirençli olduğu, verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının ise sağlam olduğu belirtildi. İstihdam piyasasına ilişkin olarak iş kazanımlarının iş gücüyle uyumlu olduğu ve işsizlik oranının çok az değiştiği ifade edildi.
- Enflasyonun ise yüksek kalmaya devam ettiği ve son politika adımının enflasyonun Fed'in %2 hedefine zamanında ulaşmasını destekleyeceği ifade edildi. Belirsizliğin ise kısmen jeopolitik gelişmeler nedeniyle yüksek kalmaya devam ettiği vurgulandı.

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 %3,8'den %4,1 seviyesine yükseltilirken, 2027 yılı için %3,6'dan %4,1 seviyesine ve 2028 yılı için %3,4'ten %3,9 seviyesine yükseltildi. Böylece Fed, **2026 yılının kalanında 1 adet 25 baz puanlık faiz artırımı daha beklerken, 2027 yılında faizlerin yatay seyredeceğini öngördü, 2028 yılında gevşemeye geçerek 1 adet 25 baz puanlık faiz indirimi ve 2029 yılında ise en az 1 adet 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünde bulundu.** (Fed, haziran ayında yayımladığı önceki makroekonomik projeksiyonlarında, 2026 yılında 25 baz puanlık faiz artırımı beklerken, 2027 ve 2028 yıllarında 25'er baz puanlık faiz indirimi öngörüsünde bulunmuştu.) Bu kapsamda, 2026 yılında 1 adet daha faiz artırımı beklenirken, 2027 yılına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin yerini, faizlerin sabit tutulması beklentilerinin aldığı ve olası faiz indiriminin 2028 yılına ötelendiği görüldü. **Haziran ayı projeksiyonlarında 2026 yılı için toplamda en az 2 adet 25 baz puanlık faiz artışı bekleyen üye sayısı 6 iken, eylül ayı projeksiyonlarında 16 üye bu yıl eylül ayı toplantısındaki faiz artışının yanında en az bir adet ek faiz artışı öngördü. 2027 yılına ilişkin projeksiyonlar ise, ilave bir faiz artışına işaret etmedi, ancak 8 üyenin 2027 yılının sonuna kadar 1 adet 25 baz puanlık faiz artışı yapılmasını destekledikleri görüldü. 1 üye (Fed Başkanı Warsh) ise faiz tahmini bildirmemi.** Üyeler arasındaki söz konusu dağılım, para politikası konusunda daha şahin bir eğilimin güçlendiğine işaret etti.

- ABD ekonomisinin **büyüme tahmini** ise bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için aynı seviyede korundu. Bu kapsamda, bu yıl ilişkin büyüme tahmini %2,2'den %2,3'e ve 2027 yılı için %2,3'ten %2,4'e yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için %2,2'de korundu, 2029 yılı için ise %2,1 olarak belirlendi.
- İşsizlik oranına** ilişkin tahminler bu yıl ve gelecek iki yıl için aşağı yönlü revize edildi. Buna göre, işsizlik oranı bu yıl için %4,3'ten %4,1'e, 2027 yılı için %4,3'ten %4,1'e ve 2028 yılı için ise %4,2'den %4,1'e aşağı yönlü revize edilirken, 2029 yılı için %4,1 oldu.
- Ayrıca Fed'in enflasyon göstergeleri olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu beklentilerine bakıldığında, **manşet PCE enflasyon tahminleri**, bu yıl ve 2028 yılı için yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için sabit tutuldu. Buna göre manşet PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %3,6'dan %3,7'ye yükseltilirken, 2027 yılı için %2,3 seviyesinde korundu, 2028 yılı için %2'den %2,1'e yukarı yönlü revize edildi, 2029 için ise %2 seviyesinde belirlendi. Böylece Fed'in faiz artışına karşı enflasyonun %2'ye döneceğine ilişkin beklentilerini bir yıl ileriye öteleyerek hedefe 2029 yılında ulaşacağı görülüyor.
- Çekirdek PCE enflasyonu tahminleri** de bu yıl ve 2028 yılı için yukarı yönlü revize edilirken, gelecek yıl için aynı seviyede korundu. Bu kapsamda, çekirdek PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %3,3'ten %3,4'e yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %2,5'te korundu, 2028 yılı için %2,1'den %2,2'ye yükseltildi, 2029 yılı için %2 seviyesinde belirlendi.

Fed Makroekonomik Projeksiyonları				
	2026	2027	2028	2029
GSYH Büyümesi (%)				
Eylül Projeksiyonu	2,3	2,4	2,2	2,1
Haziran Projeksiyonu	2,2	2,3	2,2	-
İşsizlik oranı (%)				
Eylül Projeksiyonu	4,1	4,1	4,1	4,1
Haziran Projeksiyonu	4,3	4,3	4,2	-
PCE Enflasyonu (%,*)				
Eylül Projeksiyonu	3,7	2,3	2,1	2,0
Haziran Projeksiyonu	3,6	2,3	2,0	-
Çekirdek PCE Enflasyonu (%,*)				
Eylül Projeksiyonu	3,4	2,5	2,2	2,0
Haziran Projeksiyonu	3,3	2,5	2,1	-
Federal Fon Faiz Oranı (%)				
Eylül Projeksiyonu	4,1	4,1	3,9	3,6
Haziran Projeksiyonu	3,8	3,6	3,4	-

* Kişisel tüketim harcamaları

Fed Başkanı Warsh, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, Fed'in kararının ABD ekonomisinin güçlendiğinin görüldüğü bir dönemde alındığını belirterek, yeni işe alımlar, özel sektör kazançları, işletmelerin sermaye yatırımları gibi göstergelerin son aylarda iyileştiğini ve olumlu bir yöne işaret ettiğini söyledi.

- Ayrıca Warsh, özellikle şirketler açısından kredi akışının güçlü olduğuna işaret ederek, Jackson Hole'deki politika sempozyumunda söylediği gibi genel finansal koşulları kısıtlayıcı olarak tanımlamakta zorlandığını, bu görüşün, Komite tarafından da geniş ölçüde paylaşıldığını ve dolayısıyla destekleyici duruşu bir miktar azalttıklarını,
- Fed'in Kongre tarafından belirlenen görev alanlarından istihdam alanında iyi durumda olduğunu, buna karşın enflasyonun 5 yıldan uzun süredir hedefin üzerinde seyrettiğini, dolayısıyla temel odaklarının görev alanlarının fiyat istikrarı tarafında olduğunu, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve çok uzun süredir böyle seyrettiğini,
- Enflasyon riskleri yukarı yönlüken, iş gücü piyasasına ilişkin risklerin kabaca dengeli olduğunu,
- Bu yaz açıklanan enflasyon verilerinin temel eğilimlerin anlamlı ölçüde iyileştiğini göstermediğini, Jackson Hole'de genel emtia fiyatlarının da takip edilmesi gerektiğine dikkati çektiğini, toplantılar arasındaki dönemde bu temel girdilerin birçoğunun fiyatlarının yükseldiğini,
- Birkaç hafta önceki değerlendirmesinin, yaz aylarındaki enflasyon eğilimlerinin istenilen kriterleri karşılamadığı yönünde iken, o zamandan bu yana bu görüşünü değiştirmesini gerektirecek çok az veri gördüğünü, dolayısıyla aynı kanaati koruduğunu,
- Enflasyonun temel eğiliminin hedefe doğru açık ve yeterli hızda ilerlediğinden emin olunması gerektiğini, Komitenin son toplantısında bu standardın karşılanmadığına karar verdiğini ve oybirliğiyle alınan kararın fiyat istikrarına daha hızlı ulaşma konusundaki kararlılığını gösterdiğini, son aldıkları kararın görev alanları doğrultusunda yaptıkları en iyi değerlendirmeyi yansıttığını,
- Son faiz kararını, istihdamın seyrine ve ekonominin gücüne dair değerlendirmelerinin doğrultusunda aldıklarını,
- Herhangi bir veriyi nefesini tutarak beklemediğini, önemli olanın "gürültü" içeren tekil veriler değil, trendler olduğunu, tekil verilerin yanıltıcı dalgalanmalar barındırdığını ve bunlara aşırı odaklanmanın tehlikeli bir saplantı olduğunu,
- Petrol fiyatları dahil herhangi bir fiyatı etkileyemeyeceklerini, ancak bunların genel fiyat düzeyine yayılmamasını sağlayacaklarını,
- Son birkaç haftada, gelişmiş ekonomilerin birçoğunun fiyat baskılarıyla karşı karşıya olduğunu açıkça gördüğünü ve merkez bankalarının kendi görev alanlarıyla uyumlu şekilde değerlendirmelerini yaptığını,
- Fed'in ekonomik projeksiyonlarına ilişkin olarak, bunların Komite üyelerinin görüşlerini yansıttığını, ancak haziran ayında olduğu gibi kendisinin bir projeksiyon sunmadığını,
- İleriye dönük yönlendirmede (forward guidance) bulunmayacağını ve gelecekte alacakları kararlar hakkında şimdiden bir yargıya varmayacağını,
- Son aldıkları kararın fiyat istikrarını sağlama taahhüdüne ve fiyat istikrarı hedefini gerçekleştireceklerine yönelik ciddiyetlerine işaret ettiğini, önümüzdeki haftalar ve aylar boyunca görüşmelerini sürdürürken bu konuda daha fazla şey söyleyeceklerini, ancak gelecekteki eylemler hakkında şimdiden peşin hükümde bulunmaya pek hazırlıklı olmadığını,
- Tahvil faizlerindeki yükselişlerin; ekonomik güç, sermaye harcamalarındaki artış ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı olduğunu,
- ABD Başkanı Trump'ın Fed'e faizleri düşürme çağrısına yönelik soruya ilişkin olarak, Fed'in bağımsız olmaya devam edeceğini, son aldıkları kararın, Kongre'nin fiyat istikrarını sağlama yönünde kendilerine verdiği görevi yerine getirmek adına atılmış doğru bir adım olduğunu belirtti.