

Fed'den Gelecek Mesaj: Tek Seferlik mi, Döngü Başlangıcı mı?

Dünyada tüm gözler Fed toplantısına çevrildi. Piyasanın baz senaryosu 25 bp faiz indirimi şeklinde. Aslında bundan bir ay öncesine kadar bu senaryoya oldukça düşük bir olasılık veriliyordu. Fed başkanı Powell ve diğer bölgesel başkanlar yaptıkları açıklamalarda Aralık toplantısında faiz indirimine gidilmeyeceği izlenimini güçlendiriyorlardı. Gerekçeleri ise oldukça makul; Enflasyondaki yükseliş ve ABD hükümetinde kapanma nedeniyle açıklanamayan resmi veriler... Yalnız New York Fed Başkanı John Williams'ın iş gücü piyasasının zayıflamasına işaret ederek kısa vadede faiz indirimine alan olduğunu belirtmesi sonrası beklentiler tamamen değişti. Artık piyasa bölünmüş bir Fed'in faiz indirimini bekliyor. Dolayısıyla 25 bp şu an piyasanın cebinde bulunuyor. Peki, bu indirimin amacı ne olacak? Yani; Aralık kararı tek seferlik bir indirim mi yoksa daha uzun bir gevşeme döngüsünün başlangıcı mı olacak? Bu, Fed içindeki muhalif oy sayısı ve 2026 projeksiyonları ile netleşecek bir konu.

Bu toplantıda tüm odaklar Fed'in faiz indirimi üzerinde olmayacak. Asıl mesele 2026 yılında ne yapılacağı... Dolayısıyla piyasanın gözü noktasal grafikler üzerinde bulunacak. Bölünmüş Fed'in gerçek etkisi 2026 yılında ortaya çıkacak. Bir tarafta ekonominin soğuyacağını düşünen politika yapıcılar ile faiz oranlarının çok erken düşürülmesinin zaten hedeflerin üzerinde olan enflasyonu yeniden alevlendireceğinden korkanlar arasındaki tartışma ana belirleyici konu olarak karşımızda duracak. Mayıs 2026 yılında yeni Fed başkanını da hesaba katalım. Fed başkanlığına en güçlü aday olarak gösterilen isim olan Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, Fed'in bir sonraki başkanı olması halinde faiz oranlarını düşürüp düşürmeyeceği kararını kendisinin vereceğini ve siyasi baskıya boyun eğmeyeceğini söylemesi önemli.

Piyasanın genel beklentisi Fed'in 2026 yılında iki faiz indirimine gideceği şeklinde. Noktasal grafiklerde ise bir ya da iki faiz indirimi görülebilir. Şahin tarafta yer alan üyelerin bir faiz indirimi ile yetinmek isteyeceğini görebiliriz. İstihdam piyasasındaki soğumadan endişeli üyeler ise iki faiz indirimi isteyebilir. İndirime gidilmesin diyen de çıkacak, iki indirimden daha fazlasını isteyen üyelerde. Zaten bölünmüş Fed'den kastımız da tam olarak bu. Yalnız çoğunluk üyenin bir ya da iki faiz indirimini işaret edeceği beklentisi makul duruyor. Bu senaryoda Fed, yatırımcıların beklediği daha iddialı faiz indirim döngüsünü izlemek yerine, politikayı ihtiyatlı bir şekilde gevşetmeyi amaçladığının sinyalini verecektir. Yeni başkanın kim olacağının belirlenmesi sonrası bu beklentilerde değişiklikler oluşabilir. 2026 yılının konusu istihdam mı olur yoksa enflasyon mu diye sormak gerekirse; bizim cevabımız istihdam piyasası kararlarda daha önde olacak gibi duruyor. Dolayısıyla 2026 yılı yaz aylarından sonra iki faiz indirimi makul dursa da bu sayı gelecek verilere göre üçe de yükselebilir. Gelecek sene Fed'e bağımlı olan, kötü veri iyi piyasa temelli ABD borsaları görme olasılığımız kuvvetli. İhtiyatlı duran ama bu ihtiyatlı duruşu sıkıyorsa gevşetmeye daha yakın bir Fed motifi şu an için akla en yakın senaryo pozisyonunda.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.