

18.03.2026**FED Faizi Sabit Tuttu: Mesaj Temkinli, Patika Daha Şahin**

ABD Merkez Bankası (FED), 18 Mart tarihinde tamamlanan iki günlük toplantısının ardından politika faizini beklentilere paralel biçimde %3,50-%3,75 aralığında bıraktı. Karar, 11'e karşı 1 oyla alındı. Komitede tek ayrışan isim Stephen Miran olurken, Miran bu toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimini yönünde görüş bildirdi. Karar metni ve güncellenen projeksiyonlar birlikte değerlendirildiğinde, FED'in kısa vadede faiz indirimlerinde aceleci davranmak istemediği, özellikle jeopolitik riskler ve enerji fiyatları kaynaklı enflasyon baskılarını dikkate alarak daha sabırlı bir çizgide kalmayı tercih ettiği görülüyor.

FED açıklamasında ekonomik aktiviteye ilişkin genel çerçeve büyük ölçüde korunurken, ABD ekonomisinin halen dayanıklı bir görünüm sergilediği mesajı verildi. Banka, büyümenin sağlıklı bir hızda devam ettiğini belirtirken, işgücü piyasasında istihdam artışının son dönemde ivme kaybettiğine ve işsizlik oranında belirgin bir bozulma yaşanmadığına işaret etti. Enflasyon cephesinde ise fiyat baskılarının tamamen kontrol altına alınmadığı ve seviyenin halen istenen noktadan yukarıda bulunduğu vurgulandı. Bu tablo, FED'in hem büyüme ve istihdamı hem de enflasyon riskini aynı anda izlemeye devam ettiğini, yani çift yönlü risk yönetimi yaklaşımını koruduğunu ortaya koyuyor.

Karar metninin en dikkat çekici unsurlarından biri, Orta Doğu'daki gelişmelere yapılan açık vurgu oldu. FED, bölgedeki çatışmaların ve özellikle İran ekseninde şekillenen gerilimin ABD ekonomisine etkisinin henüz net olmadığını belirtirken, enerji piyasaları üzerinden gelebilecek yeni maliyet baskılarının görünümü daha karmaşık hale getirdiğinin altını çizdi. Bu vurgu, para politikasında mevcut bekleme eğiliminin yalnızca iç makro verilerden değil, aynı zamanda küresel jeopolitik gelişmelerden de beslendiğini gösteriyor. Özellikle petrol ve enerji maliyetlerinin yüksek kalması halinde, enflasyonda beklenen düşüş patikasının yavaşlayabileceği endişesi FED'in temkinli tonunu destekleyen ana başlıklardan biri olarak öne çıkıyor.

Güncellenen ekonomik projeksiyonlar, büyüme tarafında sınırlı bir iyileşmeye işaret ederken enflasyon görünümünde daha yukarı yönlü bir revizyonu ortaya koydu. 2026 yılına ilişkin büyüme tahmini %2,3'ten %2,4'e çıkarılırken, uzun vadeli büyüme beklentisi de %1,8'den %2,0 seviyesine yükseltildi. Buna karşın enflasyon tahminleri daha belirgin şekilde yukarı çekildi. FED yetkilileri, 2026 yıl sonu PCE enflasyonunu %2,7 seviyesinde öngörürken, çekirdek PCE beklentisini de aynı seviyeye yükseltti. Aralık projeksiyonlarına göre yapılan bu artış, fiyat baskılarının sanılandan daha kalıcı olabileceğine dair kaygının güçlendiğine işaret ediyor. İşsizlik oranı tahmininin %4,4 seviyesinde korunmuş olması ise FED'in henüz büyüme-istihdam cephesinde alarm verici bir tablo görmediğini düşündürüyor.

Faiz patikasına ilişkin sinyaller de piyasa açısından önemli bir mesaj verdi. Nokta grafiği, manşette çok büyük bir değişim göstermese de detaylarda daha şahin bir dağılıma işaret etti. Medyan beklenti 2026 sonu için %3,4 seviyesinde kaldı; bu da toplamda bu yıl 25 baz puanlık, 2027'de ise ilave 25 baz puanlık bir faiz indirimini patikasına işaret ediyor. Ancak dağılıma bakıldığında, daha düşük faiz bekleyen güvercin kanadın zayıfladığı, alt uçtaki tahminlerin yukarı geldiği ve komite içindeki genel ağırlığın daha sınırlı bir gevşeme sürecine yöneldiği görülüyor. Yedi politika yapıcının 2026 boyunca hiç faiz indirimini beklememesi, FED içinde faiz indirim sürecine yönelik iştahın çok güçlü olmadığını net biçimde ortaya koyuyor. Ayrıca bir üyenin 2027 yılı için faiz artışı öngörmesi de, ileriye dönük risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteren ayrı bir detay olarak dikkat çekti.

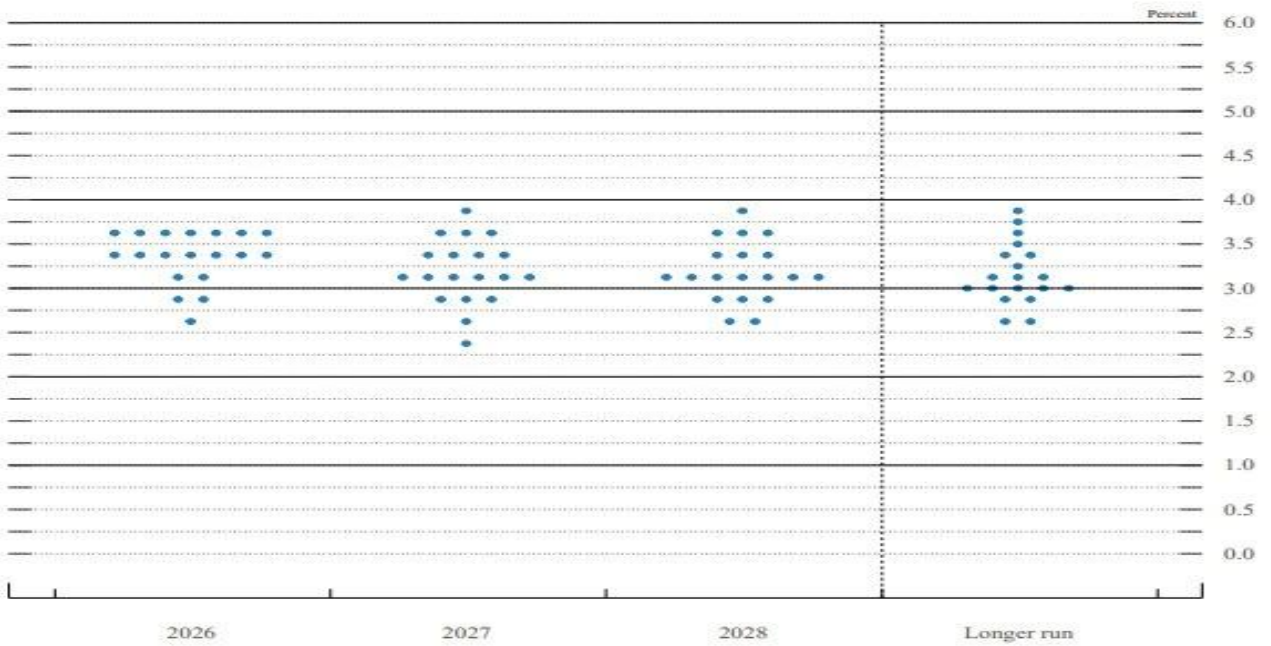
*2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

18.03.2026

2027 ve sonrası için projeksiyonlar incelendiğinde de benzer bir resim oluşuyor. FED fonlama oranına ilişkin medyan beklenti 2027 sonunda %3,1 seviyesinde kalırken, 2028 sonu tahmini de aynı düzeyde şekillendi. Uzun vadeli nötr faiz oranı tahmininin %3,0'dan %3,1'e yükseltilmesi ise ayrı bir önem taşıyor. Bu revizyon, FED'in artık ekonomide denge faizinin önceki varsayımlara göre biraz daha yukarıda olabileceğini düşündüğünü gösteriyor. Başka bir ifadeyle, gelecek dönemde yalnızca indirimlerin sayısı değil, aynı zamanda ekonominin "normal" kabul edilen faiz düzeyi de daha yüksek bir seviyeye taşınmış olabilir. Bu da piyasa açısından daha uzun süre yüksek faiz temasının tamamen masadan kalkmadığı anlamına geliyor.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Genel çerçevede FED'in Mart toplantısı, faiz oranında değişiklik yapılmamasına rağmen piyasalara sade bir "bekle-gör" mesajından daha fazlasını verdi. Büyüme görünümünde ciddi bir kırılma görülmediği için FED'in elini rahat hissettiği, ancak enerji fiyatları, jeopolitik riskler ve yukarı revize edilen enflasyon tahminleri nedeniyle erken bir gevşeme adımı atmak istemediği anlaşılıyor. Bu toplantı, FED'in faiz indirim döngüsüne kapıyı tamamen kapatmadığını, ancak bu sürecin piyasanın umduğu kadar hızlı ve derin olmayabileceğini güçlü biçimde hatırlattı. Dolayısıyla karar metni ve projeksiyonlar birlikte okunduğunda, önümüzdeki dönemde para politikasında ana temanın bekleme ve tahlil etme etkisinde şekilleneceğini söyleyebiliriz.

*2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.