

Fed FOMC Toplantısı ve Makroekonomik Projeksiyonları

Mart 2026

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) mart ayı faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması takip edildi. Fed, geçen yıl eylül, ekim ve aralık ayları toplantılarında faizleri 25'er baz puanlık indirimlerle toplam 75 baz puan indirmişti. **Fed, bu yılın ilk toplantısı olan ocak ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından mart ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tuttu. Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik nedeniyle Fed'in "bekle-gör" stratejisini tercih ettiği gözlemlendi.** Karar 1'e karşı 11 oyla alındı. Üyelerden Miran, 25 baz puanlık bir indirim yönünde karşı oy kullanarak karara muhalif duruş sergiledi.

- Karar metninde, ekonomik aktivitenin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiği, ancak istihdam artışlarının zayıf seyrettiği ve işsizlik oranının ise son aylarda büyük ölçüde değişmediği,
- Enflasyonun ise halen bir miktar yüksek olduğu ve hedefin üzerinde seyrettiği,
- Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çekilerek, hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik riskleri yakından izlemenin sürdürüleceği,
- Gelecekteki faiz kararlarında gelen verilerin, ekonomik görünümdeki değişimlerin ve risk dengesinin dikkatle değerlendirileceği,
- Para politikasının uygun duruşuna karar verilirken iş gücü piyasası, enflasyon baskıları, enflasyon beklentileri ile finansal ve küresel gelişmelerin yakından takip edileceği 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 sabit tutuldu.** Buna göre 2026 yıl sonu için faiz seviyesi %3,4 seviyesinde korunurken, 2027 yılı ve 2028 yılı için %3,1 seviyesinde sabit tutuldu. Böylece Fed, **2026 yılında 25 baz puanlık faiz indirim beklentisini korurken, 2027 yılında da 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünü sürdürdü, 2028 yılında ise faizleri sabit tutma beklentisini korudu. Bu kapsamda bu yıl ve gelecek iki yılda toplam faiz indirimi beklentisi 50 baz puan seviyesinde korundu.** Ayrıca Fed'in faiz patikasına (dot plot) bakıldığında, üyeler arasında faiz seviyeleri konusunda ayrışmaların ve farklı görüşlerin olduğu gözlemlendi. Bu kapsamda 2026 yılında 19 Fed üyesinden 7'si faizlerin sabit bırakılmasını destekledi, 7 üye 25 baz puanlık indirim olması yönünde oy kullanırken, 2 üye 50 baz puan indirim, 2 üye 75 baz puan indirim ve 1 üye ise 100 baz puan indirim beklediğini ifade etti.

- ABD ekonomisinin **büyüme tahmini** ise bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edildi. Bu kapsamda, bu yıla ilişkin büyüme tahmini %2,3'ten %2,4'e, 2027 yılı için %2'den %2,3'e ve 2028 yılı için %1,9'dan %2,1'e yukarı yönlü revize edildi.
- **İşsizlik oranına** ilişkin tahminler bu yıl ve 2028 yılı için korunurken, 2027 yılı için hafif yukarı yönlü revize edildi. Buna göre, işsizlik oranı bu yıl için %4,4'te korunurken, 2027 yılı için %4,2'den %4,3'e hafif yukarı yönlü revize edildi, 2028 yılı için ise %4,2'de korundu.
- Ayrıca Fed'in enflasyon göstergeleri olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu beklentilerine bakıldığında, **manşet PCE enflasyon tahminleri**, bu yıl ve gelecek yıl için yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için sabit tutuldu. Buna göre manşet PCE enflasyon

tahminleri, bu yıl için %2,4'ten %2,7'ye ve 2027 yılı için %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için %2'de korundu.

- **Çekirdek PCE enflasyonu tahminleri** de bu yıl ve gelecek yıl için yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için sabit tutuldu. Bu kapsamda, çekirdek PCE enflasyon tahminleri, bu yıl için %2,5'ten %2,7'ye ve 2027 yılı için %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilirken, 2028 yılı için ise %2'de korundu.

Fed Makroekonomik Projeksiyonları			
	2026	2027	2028
GSYH Büyümesi (%)			
Mart Projeksiyonu	2,4	2,3	2,1
Aralık Projeksiyonu	2,3	2,0	1,9
İşsizlik oranı (%)			
Mart Projeksiyonu	4,4	4,3	4,2
Aralık Projeksiyonu	4,4	4,2	4,2
PCE Enflasyonu (%,*)			
Mart Projeksiyonu	2,7	2,2	2,0
Aralık Projeksiyonu	2,4	2,1	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu (%,*)			
Mart Projeksiyonu	2,7	2,2	2,0
Aralık Projeksiyonu	2,5	2,1	2,0
Federal Fon Faiz Oranı (%)			
Mart Projeksiyonu	3,4	3,1	3,1
Aralık Projeksiyonu	3,4	3,1	3,1

* Kişisel tüketim harcamaları

Fed Başkanı Powell ise, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, iş gücü piyasasında aşağı yönlü risklerin faiz indirimi ihtiyacını artırdığını, buna karşın enflasyon tarafındaki yukarı yönlü risklerin ise faizlerin yüksek tutulmasını gerektirdiğini vurguladı. Powell, bu iki hedef arasında denge kurmaya çalıştıklarını belirterek, mevcut durumu zor bir denge olarak nitelendirdi.

- Ayrıca Powell, enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indiriminin gündemde olmayacağını,
- Kısa vadeli enflasyon beklentilerinin son dönemde yükseldiğini ve bu artışın büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki belirgin yükselişten kaynaklandığını,
- Yüksek enerji fiyatlarının enflasyonu yukarı çekeceğini, petrol şokunun bir kısmının çekirdek enflasyona da yansıtacağını ve mal enflasyonunun seyrini yakından takip ettiklerini,
- Petrol şokunun net etkisinin, harcamalar ve istihdam üzerinde aşağı yönlü, enflasyon üzerinde ise yukarı yönlü bir baskı oluşturacağını,
- Uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise büyük ölçüde %2'lik hedefle uyumlu kaldığını,
- Faiz projeksiyonlarının medyanının değişmediğini, ancak daha az indirim öngörenlerin sayısında anlamlı bir artış bulunduğunu ve birçok üyenin daha az faiz indirimi yönüne gittiğini,
- Tüketici harcamalarının güçlü seyrettiğini ve büyümenin olumlu bir görünüm sergilediğini,
- İşsizlik oranının geçen yazdan bu yana belirgin bir değişim göstermediğini,

- Orta Doğu'daki gerilimin ekonomik etkilerinin belirsizlięini koruduęunu ve bu gelişmelerin tam etkisini deęerlendirmek için henüz erken olduęunu,
- Mevcut politika duruşunun uygun olduğunu, önceden belirlenmiş bir yolda olmadıklarını ve toplantı bazında karar alacaklarını,
- Görev sresinin sonunda yeni başkan onaylanmamışsa geçici başkan olarak görevine devam edeceğini ve bunun kanunun gerektirdiği durum olduğunu, ayrıca Fed'in genel merkez binası harcamalarına ilişkin yürütülen Adalet Bakanlığı soruşturmasına ilişkin olarak, süreç devam ederken Fed Yönetim Kurulu'ndaki görevinden ayrılma niyetinin olmadığını ve sürecin kesinlikle tamamlanmasını bekleyeceğini belirtti.