



BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

## FOMC Haziran 2026: Hawkish Hold ve Fed'in Yeni İletişim Rejimi

Mehmet Faruk Bekir<sup>1</sup>

18 Haziran 2026

### İçerikler

---

Yönetici Özeti ve Ana Okuma	2
Karar, SEP ve “Hawkish Hold” Çerçevesi	3
Enflasyon Çerçevesi ve %2 Hedefi	4
Yeni İletişim Rejimi: Forward Guidance, Dot Plot ve SEP	5
Görev Güçleri, Veri Kaynakları ve AI-Verimlilik Başlığı	6
Karar Sonrası Piyasa Tepkileri	7
Piyasa Okuması, Riskler ve Sonuç	8
Yazar ve Kaynakça	9

---

<sup>1</sup> Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomi ve Finans Bölümü 3. sınıf öğrencisidir

## **Yönetici Özetini ve Ana Okuma**

---

**Ana mesaj:** Haziran FOMC toplantısı faiz kararından çok, Fed'in yeni iletişim rejimi ve enflasyon kredibilitelerini yeniden tesis etme çabası üzerinden okunmalıdır. Faiz sabit kalsa da SEP'te enflasyon ve politika faizi patikasının yukarı taşınması toplantısının ilk okumasını "hawkish hold" yönünde güçlendirmektedir.

Fed, Haziran toplantısında federal fonlama faizi hedef aralığını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 seviyesinde sabit bıraktı. Komite aynı zamanda bankacılık sisteminde bol rezerv politikasının sürdürüleceğini yineledi. Kararın kendisi piyasa beklentileriyle uyumlu olmakla birlikte, Warsh'ın ilk toplantısında öne çıkan unsur faiz kararından ziyade Fed'in iletişim biçimi, politika erevesi ve enflasyon hedefi etrafında verdiği mesajlardı.

Toplantıdan çıkan ana okuma iki katmanlıdır. İlk katmanda, ekonomik projeksiyonlar enflasyonun hedefe dönüş sürecinin önceki tahminlere göre daha yavaş ve daha riskli görüldüğünü göstermektedir. İkinci katmanda ise Warsh, forward guidance ve dot plot'ın piyasa tarafından mekanik bir politika taahhüdü gibi okunmasına açık şekilde mesafe koyarak yeni dönemde daha veri bağımlı, daha kısa ve daha az yönlendirici bir Fed iletişimi sinyali vermiştir.

### **Toplantıdan Öne ıkan Beş Unsur**

1. Ekonomik projeksiyonlarda enflasyon ve faiz patikasının yukarı yönlü revize edilmesi.
2. Warsh'ın %2 enflasyon hedefini tartışma alanının dışında tutarak kredibilite mesajını öne çıkarması.
3. Forward guidance'ın politika metninden çıkarılması ve açıklama dilinin sadeleştirilmesi.
4. Dot plot ve SEP'in politika taahhüdü olarak görülmemesi gerektiğinin vurgulanması.
5. Fed iletişimi, bilanço, veri kaynakları, verimlilik-istihdam ilişkisi ve enflasyon erevesi için görev güçlerinin kurulması.

## Karar, SEP ve “Hawkish Hold” Çerçevesi

Ekonomik tahminlere bakıldığında, medyan 2026 büyüme tahmini Mart ayındaki %2,4 seviyesinden %2,2’ye aşağı yönlü revize edilirken, 2027 büyüme tahmini %2,3 seviyesinde korundu. 2028 büyüme tahmini ise %2,1’den %2,2’ye sınırlı şekilde yukarı çekildi. Uzun dönem büyüme tahmini %2,0 seviyesinde değişmeden bırakıldı. Bu tablo Fed’in kısa vadeli büyüme görünümünde sınırlı bir yavaşlama beklediğini, ancak orta vadeli büyüme patikasında belirgin bir bozulmayı ana senaryoya dahil etmediğini gösteriyor.

İşgücü piyasasında medyan işsizlik tahmini 2026 için %4,4’ten %4,3’e aşağı yönlü revize edilirken, 2027 tahmini %4,3, 2028 tahmini %4,2 ve uzun dönem tahmini %4,2 seviyelerinde değişmeden bırakıldı. Yani büyüme tahminindeki sınırlı aşağı revizyon, işgücü piyasasında belirgin bir zayıflama beklentisiyle tamamlanmıyor.

### SEP Revizyonları: Mart 2026 – Haziran 2026

Gösterge	Mart 2026 Tahmin	Haziran 2026	Okuma
Büyüme 2026	%2,4	%2,2	Kısa vadede sınırlı yavaşlama
İşsizlik 2026	%4,4	%4,3	Belirgin bozulma yok
PCE 2026	%2,7	%3,6	Manşet enflasyon riski yukarı
Çekirdek PCE 2026	%2,7	%3,3	Enerji dışı baskılar da izleniyor
Fed fonlama faizi 2026	%3,4	%3,8	Faiz patikası daha yüksek
Fed fonlama faizi 2027	%3,1	%3,6	Gevşeme beklentileri öteleniyor

Asıl dikkat çekici revizyon enflasyon tarafında gerçekleşti. Medyan PCE enflasyonu tahmini 2026 için %2,7’den %3,6’ya, çekirdek PCE tahmini ise aynı dönem için %2,7’den %3,3’e yükseltildi. Çekirdek PCE’deki belirgin revizyon, Fed’in fiyat baskısını yalnızca enerji kaynaklı geçici bir çok olarak okumadığını gösteriyor. Faiz patikasındaki yukarı revizyon da bu görünümle uyumlu şekilde toplantının ana mesajını şahin tarafta tutuyor.

## **Enflasyon erevesi ve %2 Hedefi**

Warsh'ın konuşmasında en dikkat çekici ifade, FOMC yelerinin fiyat istikrarını sağlama konusunda “net ve oybirliği içinde” olduğu vurgusuydu. Enflasyonun beş yılı aşkın suredir %2 hedefinin üzerinde seyrettiğini belirten Warsh, yüksek fiyatların Amerikan halkı üzerinde yük oluşturmaya devam ettiğini ifade etti. Burada kritik nokta, %2 hedefinin tartışmaya açılmaması.

Bu nedenle toplantıdan “enflasyon hedefi yukarı çekilebilir” şeklinde güvercin bir sonuç çıkarmak doğru değildir. Warsh'ın mesajı, Fed'in önce %2 hedefine ulaşma konusundaki taahhüdünü ve kapasitesini yeniden tesis etmesi gerektiği yönündedir. Yeni yönetim, politika çerçevesini tartışmaya açarken hedefin kendisini tartışmaya amamaktadır.

### **Arz şoku Değil, Yayılım Riski**

Enflasyonun kaynağına ilişkin sorularda Warsh, fiyat baskılarının kısmen enerji dahil bazı sektörlerdeki arz şoklarından kaynaklandığını kabul etti. Ancak mesajın merkezinde yine fiyat istikrarı vardı. Petrol, yumurta, et veya süt gibi tekil fiyatların Fed'in doğrudan kontrolünde olmadığını; fakat bu fiyat şoklarının ekonomiye yayılmasını ve ikinci-nc tur etkiler yaratmasını engellemenin Fed'in görevi olduğunu belirtti.

Bu ereve, Fed'in geçici arz şoklarına doğrudan ve mekanik şekilde tepki vermekten ziyade, söz konusu şokların genel enflasyon dinamiğine dönüşmesini engellemeye odaklandığını gösteriyor. Manşet PCE'deki yukarı yönlü revizyon enerji ve jeopolitik risklerle açıklanabilirken, ekirdek PCE tahminindeki yukarı yönlü revizyon daha kalıcı ve yaygın fiyat baskısı riskinin Fed açısından önemini artırmaktadır.

### **Politika Okuması**

Büyüme yalnızca sınırlı aşağı revize edilmiş, işsizlikte belirgin bir bozulma öngörülmemiş, buna karşılık enflasyon ve faiz medyanları 2026-2028 dönemi için yukarı taşınmıştır. Bu nedenle SEP'in ilk okuması net şekilde “hawkish hold” yönündedir. Ancak bu okuma, yakın vadede faiz artırımını sinyali verildiği anlamına gelmemektedir; daha doğru yorum, Fed'in mevcut seviyeyi koruyarak gevşeme beklentilerine karşı temkinli durduğu yönündedir.

## **Yeni İletişim Rejimi: Forward Guidance, Dot Plot ve SEP**

Warsh'ın açılış konuşması ve soru-cevap bölümünde verdiği mesajlar, toplantının projeksiyon tarafındaki şahin görünümünü daha karmaşık hale getiriyor. Warsh bir yandan %2 enflasyon hedefinin tartışmaya açılmayacağını ve fiyat istikrarı konusunda Komite'nin net olduğunu vurgularken, diğer yandan forward guidance ve dot plot'ın piyasa tarafından mekanik bir politika taahhüdü olarak okunmasına mesafe koydu.

### **Forward Guidance'ın Metinden Çıkarılması**

Warsh, politika metninin daha kısa ve daha sade hale getirildiğini, geçmiş dönemden kalan bazı ifadelerin çıkarıldığını ve mevcut konjunktürde ileriye dönük yönlendirmenin uygun görülmediğini belirtti. Fed artık piyasaya belirli bir faiz patikası taahhüdü vermek istemiyor. Piyasaların Fed'in ne yapacağını tahmin etmeye çalışmasından ziyade, gelen verileri fiyatlaması gerektiği mesajı öne çıkıyor.

Bu yaklaşım kısa vadede piyasa oynaklığını artırabilir; ancak Warsh'ın çerçevesinde daha sağlıklı fiyatlama için gerekli görülmektedir. Fed'in daha az sözlü yönlendirme yapması, toplantılar arası dönemde gelen veri setlerinin ve üyelerin veri yorumlarının piyasa fiyatlaması üzerindeki etkisini artıracaktır.

### **Dot Plot ve SEP'e Mesafe**

Dot plot konusunda da benzer bir mesafe vardı. Warsh, üyelerin projeksiyonlarının güçlü bir politika taahhüdü olarak okunmaması gerektiğini ima ederek koşulların altı hafta, hatta birkaç gün içinde değişebileceğini vurguladı. Kendisi de mevcut yapıyla dot plot'ın politika yürütümü açısından sınırlı fayda sağladığını düşündüğü için projeksiyon sunmadığını belirtti.

Bu ifade, yıl sonuna kadar SEP, dot plot, basın toplantıları, tutanaklar ve genel iletişim çerçevesi etrafında değişiklik gelebileceğini düşündürüyor. Bu nedenle yeni dönemde Fed iletişimini yalnızca medyan dot üzerinden okumak yerine, enflasyon verileri, işgücü eğilimi ve üyelerin risk değerlendirmeleriyle birlikte izlemek daha doğru olacaktır.

## **Görev Gleri, Veri Kaynakları ve AI-Verimlilik Başlığı**

Toplantının yapısal açıdan en önemli başlıklarından biri, Fed'in beş ayrı görev gücü kuracağını açıklamasıydı. Bu görev gleri Fed iletişimi, bilanço politikası, veri kaynakları, verimlilik-istihdam ilişkisi ve enflasyon erevesi başlıklarında çalışacak. Bu adım, Warsh döneminde yalnızca faiz patikasının değil, Fed'in karar alma ve iletişim mekanizmasının da yeniden değerlendirileceğine işaret ediyor.

### **Veri Kaynakları ve Karar Alma Süreci**

Veri tarafında Warsh oldukça eleştirel bir ton kullandı. Mevcut resmi veri setlerinin önemli kısmının eski anket yöntemlerine dayandığını, düşük yanıt oranları ve revizyonlar nedeniyle politika yapıcılar açısından gecikmeli sinyaller ürettiğini söyledi. Özel sektörün gerçek zamanlı verilerle çalıştığını hatırlatarak, Fed'in de daha güncel, daha işlenebilir ve daha az revizyona uğrayan veri kaynaklarına yönelmesi gerektiğini belirtti.

Bu yaklaşımı ulusal hesap sistemini tamamen değiştirme niyeti olarak değil, Fed'in karar alma sürecini daha ağdaş veri kaynakları ve yeni analitik yöntemlerle destekleme arayışı olarak okumak daha doğru olur. Böyle bir ereve, özellikle enflasyon ve işgücü piyasası eğilimlerinin resmi verilerde geç görünmesi riskine karşı daha esnek bir politika izleme zemini yaratabilir.

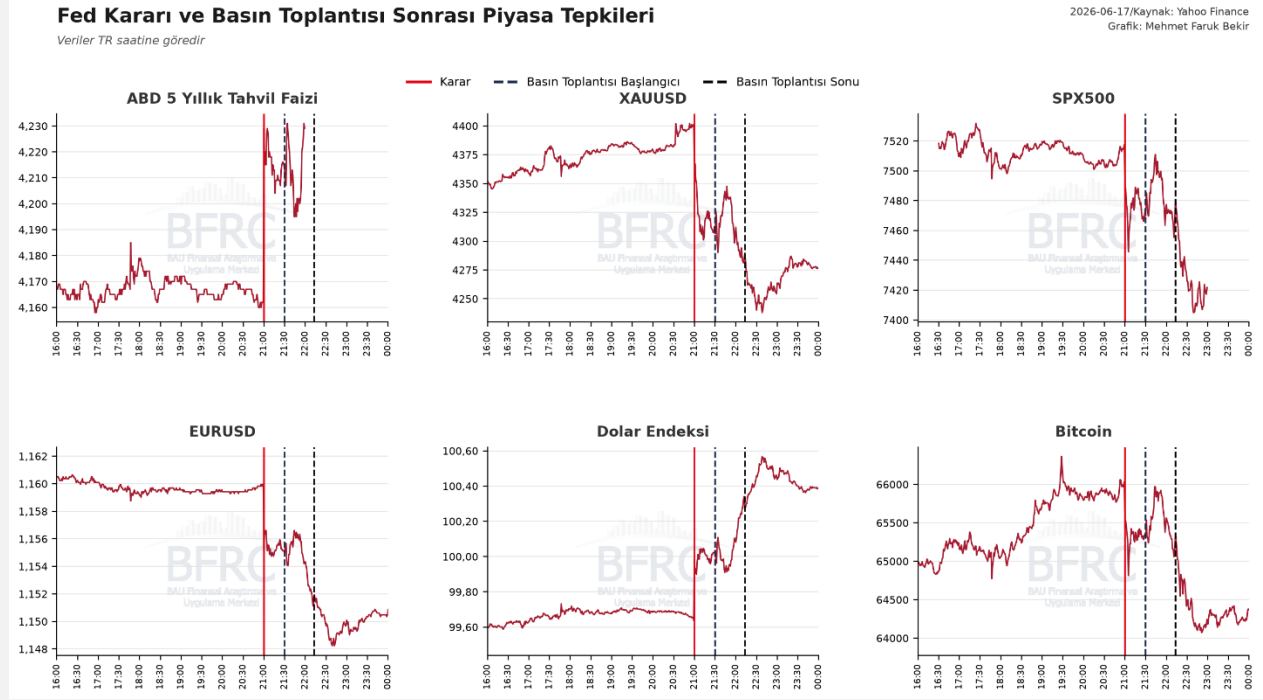
### **AI, Verimlilik ve İstihdam**

AI ve verimlilik konusu da toplantının önemli yan başlıklarından biriydi. Warsh, yapay zekayı son dönemin en önemli genel amaçlı teknolojilerinden biri olarak tanımladı. AI kaynaklı yatırım ve veri merkezi harcamalarının talep tarafında şimdiden görülebildiğini, buna karşılık arz ve verimlilik tarafındaki etkinin zamanlaması ve büyüklüğünün daha belirsiz olduğunu ifade etti.

Burada "talep ile arz arasında bir yarış" erevesi önemlidir. Kısa vadede AI yatırımları büyümeyi ve talebi desteklerken, uzun vadede verimlilik artışı arz kapasitesini genişletebilir. Warsh'ın gcl verimlilik kaynaklı büyümeyi korkulacak değil, memnuniyetle karşılanacak bir gelişme olarak tanımlaması, Fed'in büyüme kompozisyonuna ve arz kapasitesi üzerindeki etkilere daha fazla odaklanacağını gösteriyor.

## **Karar Sonrası Piyasa Tepkileri**

Karar ve basın toplantısı sonrasında fiyatlama şahin yönde şekillendi. ABD 5 yıllık tahvil faizi ve dolar endeksi yukarı yönlü hareket ederken; altın, EURUSD, S&P 500 ve Bitcoin tarafında geri çekilmeler izlendi. Bu görünüm, toplantının yeni bir faiz artırımı sinyalinden çok, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi ve Fed iletişimindeki daha az yönlendirici yapının risk iştahını sınırlaması üzerinden okunmalıdır.



Grafik 1: Fed kararı ve basın toplantısı sonrası seçili varlık fiyatlamaları (TR saati). Kaynak: Yahoo Finance.

## **Piyasa Okuması, Riskler ve Sonuç**

---

Toplantıda faiz indirimi tartışması olup olmadığı sorusuna Warsh'ın verdiği cevap da dikkat çekiciydi. Masada tek bir öneri olduğunu ve başka bir politika önerisinin tartışılmadığını belirtti. Buna ek olarak, faiz artırımını gerektiği yönündeki yargının da toplantıdaki 19 kişi tarafından ifade edilmediğini söyledi. Bu nedenle toplantıyı “yakın vadede faiz artırımını kapısı açıldı” şeklinde okumak doğru değildir.

Daha doğru okuma, Fed'in mevcut faiz seviyesini koruyarak enflasyon kredibilitesini yeniden inşa etmeye çalıştığı ve bir sonraki toplantıya kadar gelecek verilere alan bıraktığıdır. Büyüme görünümünde belirgin bir bozulma olmaması ve işgücü piyasasının istikrarlı görünmesi, Fed'in hızlı gevşeme yönünde baskı hissetmesini sınırlıyor. Buna karşılık enflasyon ve ekirdek PCE tahminlerindeki yukarı revizyon, faiz patikasının daha yüksek bir zeminde kalmasına neden oluyor.

### **Piyasa Açısından Ana Sonuçlar**

- Kısa vadede faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve dolar endeksi ile ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskının korunması beklenebilir.
- Forward guidance'ın azaltılması, veri açıklamaları sonrasında piyasa reaksiyonlarını güçlendirebilir ve toplantılar arası oynaklığı artırabilir.
- SEP ve dot plot eskisi kadar mekanik bir yönlendirme aracı olarak okunmamalı; verinin kompozisyonu ve Fed'in reaksiyon fonksiyonu birlikte izlenmelidir.
- Riskli varlıklar açısından temel mesele, enflasyonun çekirdek göstergelerde ne kadar kalıcı kaldığı ve AI kaynaklı büyümenin arz kapasitesini ne hızla artırabildiği olacaktır.

### **Sonuç**

Warsh'ın ilk toplantısı faiz kararından çok Fed'in yeni iletişim rejiminin başlangıcı olarak okunmalıdır. Yeni yönetim bir yandan %2 enflasyon hedefinden taviz vermeyeceğini ve fiyat istikrarı kredibilitesini yeniden tesis edeceğini söylerken, diğer yandan forward guidance, dot plot ve SEP'in piyasa tarafından politika taahhüdü gibi okunmasını istemiyor.

Medyan projeksiyonlarda büyüme sınırlı aşağı revize edilirken, işsizlik görünümünde belirgin bir bozulma olmaması, enflasyon ve faiz patikasındaki yukarı revizyonla birleşince toplantının ana mesajı şahin tarafta kalıyor. Ancak iletişim rejimindeki değişim, önümüzdeki dönemde Fed kararlarının daha az sözlü yönlendirme, daha fazla veri bağımlılığı ve muhtemelen daha yüksek piyasa oynaklığı ile şekilleneceğini gösteriyor.

## **Yazar**

---

Mehmet Faruk Bekir

*BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi*

## **Rapora Dair Ek Bilgiler**

---

Bu değerlendirme notu, 17 Haziran 2026 tarihli FOMC kararı, Federal Reserve tarafından yayımlanan ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Warsh'ın basın toplantısı açıklamaları temel alınarak hazırlanmıştır. Rapor yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır; makroekonomik gelişmelerin ve politika iletişiminin araştırma amacıyla değerlendirilmesini amaçlamaktadır.

## **Kaynakça**

---

1. Federal Reserve, "Federal Reserve issues FOMC statement", 17 Haziran 2026.
2. Federal Reserve, "Summary of Economic Projections", 17 Haziran 2026.
3. Federal Reserve, FOMC Press Conference, 17 Haziran 2026.
4. Yahoo Finance, "Fed Kararı ve Basın Toplantısı Sonrası Piyasa Tepkileri", 17 Haziran 2026.