

### 1. FOMC NEDİR?

FOMC (The Federal Open Market Committee), ABD Federal Rezerv Açık Piyasa İşlemleri Komitesi'dir. Federal Rezerv Sistemi'nin para politikalarını oluşturan en önemli bölümüdür.

FOMC'yi, Governörler Kulübü'nün 7 üyesi ve 5 FED Bankası başkanı oluşturur. New York FED Bankası başkanı toplantıya sürekli katılırken, diğer FED Bankası Başkanları rotasyon usulüyle her yılbaşında değişerek görev yaparlar.

FOMC, ekonomik büyüme oluşturan, fiyat istikrarı sağlayan, uluslararası ticaret ve ödemelerin kabul edilebilir bir düzeyde olmasını destekleyen bir politikanın oluşturulmasından sorumludur. FOMC, ABD devlet ve federal kurumlarının menkul kıymetlerinin alım ve satımının gerçekleştirildiği açık piyasa işlemlerinde temel kararları alır. Böylece mevduat kurumlarının rezervi etkilenecek, ABD ekonomisinde paranın maliyeti ve kullanılabilirliği belirlenir.

FOMC'nin istihdamı artırmak, enflasyonu ve makroekonomik denge unsurlarını kabul edilebilir bir düzeyde tutmak ve ekonomik büyümeyi sağlayıcı tedbirler almak gibi oldukça önemli görevleri vardır.

#### **FOMC Toplantı Kayıtları ne zaman açıklanır?**

Federal Open Market Committee yıl içerisinde 8 kez toplanarak ekonomik gidişata yönelik değerlendirmeler yapar, para politikalarını belirler. FOMC Toplantı Kayıtları(FOMC Minutes), FED toplantılarından üç hafta sonra açıklanmaktadır. Komite genellikle her ayın üçüncü Salısı New York FED binasında toplanır. Bir sonraki toplantıdan sonraki Cuma günü özet bir rapor kamuoyuna sunulur. FOMC toplantıları ve buradan çıkacak kararlar mali piyasalar tarafından dikkatle izlenir.

#### **FOMC Toplantı Kayıtları neden önemlidir?**

Toplantı kayıtlarında; FED toplantıları kararlarının ardındaki sebepler, FOMC üyelerinin makroekonomik görünüme ilişkin bakış açıları, ekonomik tedbirlerin ve faiz kararlarının yürürlükte kalma süresi ve gelecek dönemlere yönelik tahminler yer almaktadır. Yatırımcılar, FED'in para politikalarında oluşabilecek değişiklikler için bu uzun metin içinde ipuçları ararlar.

#### **FOMC Toplantı Kayıtları nasıl yorumlanır?**

FOMC Tutanaklarının yorumlanmasında aşağıdaki hususlar göz önünde bulundurulmalıdır:

- **Faiz Kararları:** FED, önceki açıklamalarında faizleri 2014'e kadar minimum seviyede tutmayı planladığını belirtmiştir. Tutanaklarda bu sürenin uzatılmasına yönelik bir ipucu, düşük faiz-güçsüz dolar algısı yaratacaktır.
- **Enflasyon:** Parasal genişlemelerin önündeki en büyük engellerden biri de enflasyonun yükselme riskidir. FOMC'in hâlihazırdaki enflasyona yönelik görüşleri, bu konuda

ipucu içerebilir. Enflasyonun yakın vadede bir tehlike/risk olarak görülmemesi, parasal genişleme yönündeki umutları artırabilir.

- **Ekonomik Görünüm:** FED'in istihdama, konut ve imalat sektörüne yönelik öngörülerini oldukça önem arz etmektedir. Federal Reserve'in ekonomide iyileşmeyi ifade etmesi durumunda, parasal genişleme beklentileri ötelenebilir.
- **Üye Görüşleri:** Üç hafta önceki toplantıda alınan kararların oybirliğiyle mi, yoksa oy çokluğuyla mı alındığı, gelecekteki FED kararları için önemli bir ipucudur. Özellikle varlık alımları konusundaki genel karara muhalif üyelerin artması, soru işaretleri oluşturabilir.
- **Yeni Para Politikaları:** Piyasanın Federal Reserve'den genel olarak beklentisi, mümkün olan en yakın zamanda varlık alımları vb. opsiyonlarını kullanarak dolar bolluğu yaratmasıdır. 2012 yılı içerisindeki toplantıların ardından piyasanın aslen fiyatladığı gerçek, '**Qe3 var mı yok mu?**' sorusudur. Qe3 ihtimalinin artması, başta emtialar olmak üzere euro/dolar paritesi gibi karşıt birim olarak dolar içeren döviz çiftlerinde yükselişe sebep olurken, beklenti yönünde yeni bir kelime/cümle bulunmayan açıklamalarda ise dolar güç kazanmaktadır. 2013 yılında küresel ticaret ve gümrük uygulamalarında hem kamu görevlilerini hem de şirket yöneticilerini yakından ilgilendirecek bir takım değişiklikler yapılmıştır.

## 2. YENİ FED YÖNETİMİ

Dünya finans piyasalarının önde gelen kuruluşlarından Amerikan Merkez Bankası'na (FED) artık bir kadın başkanlık edecektir. Merkez Bankası, anapara birimi Dolar'ın faizini belirleyerek piyasaların yararlanabileceği para miktarının sınırlarını çizmektedir.

FED başkanlığı, son derece güçlü ve bir o kadar da sorumluluk isteyen bir makamdır. Yaklaşık yüz yıllık bir geçmişi olan FED'in başkanlığına ilk kez bir kadın, iktisatçı Janet Yellen getirilmiştir. Deutsche Welle'nin haberine göre, Almanya Başbakanı Angela Merkel ve Uluslararası Para Fonu Başkanı Christine Lagarde'den sonra FED başkanlığına da Yellen'in getirilmesiyle, dünya finans piyasasının üç kadına emanet edildiği ifade edilmektedir. Uzmanlara göre teşhis doğru olmakla birlikte çok fazla da önemli değildir. Çünkü para politikalarında değişiklik beklenmemektedir. Janet Yellen, zaten üç yıldır FED Başkanı Ben Bernanke'nin yardımcılığını yapmakta idi.

Finans dünyasının sözlüğünde, işsizlikle mücadeleye büyük önem atfedenler "**güvercin**" olarak adlandırılmaktadır. "**Şahinler**" ise bütün dikkatini enflasyonla mücadeleye vermektedir. Bu tanımlamaların cinsiyetle ilgisi yoktur. Çünkü Ben Bernanke de "**güvercinler**" arasında yer almaktadır.

Sadece paranın değerini korumakla yükümlü olan eski Alman Merkez Bankası ile şimdiki Avrupa Merkez Bankası'nın aksine Amerikan Merkez Bankası'nın görevleri paranın iç ve dış değerini korumakla sınırlı değildir.

New York'taki **Alman/Amerikan Ticaret Odası'nın başkanı** Diemar Rieg, FED'in çift görevi olduğunu, bir yandan fiyat istikrarını korurken diğer yandan da tam istihdam hedefini kolladığını söylemektedir. İşsizlik, ABD'nin alışık olmadığı %7'lerde seyrettiği için Rieg, Amerikan Merkez Bankası'nın yakın gelecekte para politikasını değiştireceğine ihtimal vermemektedir.

FED'in para politikası zaten başkan tarafından değil, Açık Piyasa Kurulu (**FOMC**) tarafından yönlendirilmektedir. Yedi FED guvernörü ile beş bölge merkez bankası şubesi başkanı düzenli olarak piyasanın para ihtiyacını karşılamak üzere faiz hadleriyle varlık alımları gibi işlemleri karara bağlıyorlardır.

#### **FED Hakkında Yorumlar**

Daha önce San Fransisco Merkez Bankasının başkanlığını yapan Janet Yellen, 2009 yılından bu yana, "güvercinler" kadar "şahinlerin" de bulunduğu bu kurulun üyeleri arasında yer almakta idi. Şahinler, ucuz para politikasından en kısa zamanda çıkılmasını istemektedir.

**Ekonomist Nils Janssen** Açık Piyasa Kurulu'nda FED'in politikalarını eleştirenlerin arttığına dikkat çekerek şunları söylemektedir:

"FED'in para politikasında çarpıcı değişiklikler yapacağına dair henüz hiçbir işaret bulunmuyor. Para politikasını belirleyen Piyasa Kurulu'nda ucuz para politikasına karşı çıkanlar artıyor. Ancak Janet Yellen'in FED başkanlığına getirilmesi, vanaların kısa vadede kısılmayacağına garanti olarak görülüyor."

Ucuz para borsaları canlandırdığı için Yellen'in bu makama atanması, finans piyasasında olumlu karşılanmıştı. Ancak **Alman eyalet merkez bankası baş iktisatçısı Gertrud Traud**,

"Janet Yellen er veya geç rota değiştirmek zorunda kalacaktır. ABD'nin herhangi bir zamanda yerleşik para politikasından çıkmak zorunda olduğu herkesin malumudur. Ekonomik canlanmayı ve istihdam artışını sekteye uğratmamak için Yellen'in çıkış adımlarını son derece temkinli atacağı söylenebilir." şeklinde konuşmaktadır.

Janet Yellen'in FED başkanlığı için biçilmiş kaftan olduğundan kimsenin şüphesi yoktur. FED'in başkan yardımcılığına getirilmeden önce çeşitli Amerikan üniversitelerinde öğretim üyeliği ve Bill Clinton'un danışmanlığını yapmıştır. Mesai dışında da en çok ekonomik konularla ilgilenen 67 yaşındaki Janet Yellen'in eşi George Akerloff, 2001 yılında Nobel İktisat Ödülü'nü kazanmıştır.



1882  
KONYA TİCARET ODASI  
KONYA CHAMBER OF COMMERCE

## FOMC VE FED KARARLARI Ahmet ÇELİK

### KAYNAK

[www.ekonomik-cozum.com.tr/sozluk/14401-fomc-toplanti-kayitlari-nasil-yorumlanir.html](http://www.ekonomik-cozum.com.tr/sozluk/14401-fomc-toplanti-kayitlari-nasil-yorumlanir.html)

[www.forexnedir.com](http://www.forexnedir.com)

[www.ekonomik-cozum.com.tr/finans-m/item/10448-13-01-14-01-47-32.html](http://www.ekonomik-cozum.com.tr/finans-m/item/10448-13-01-14-01-47-32.html)