

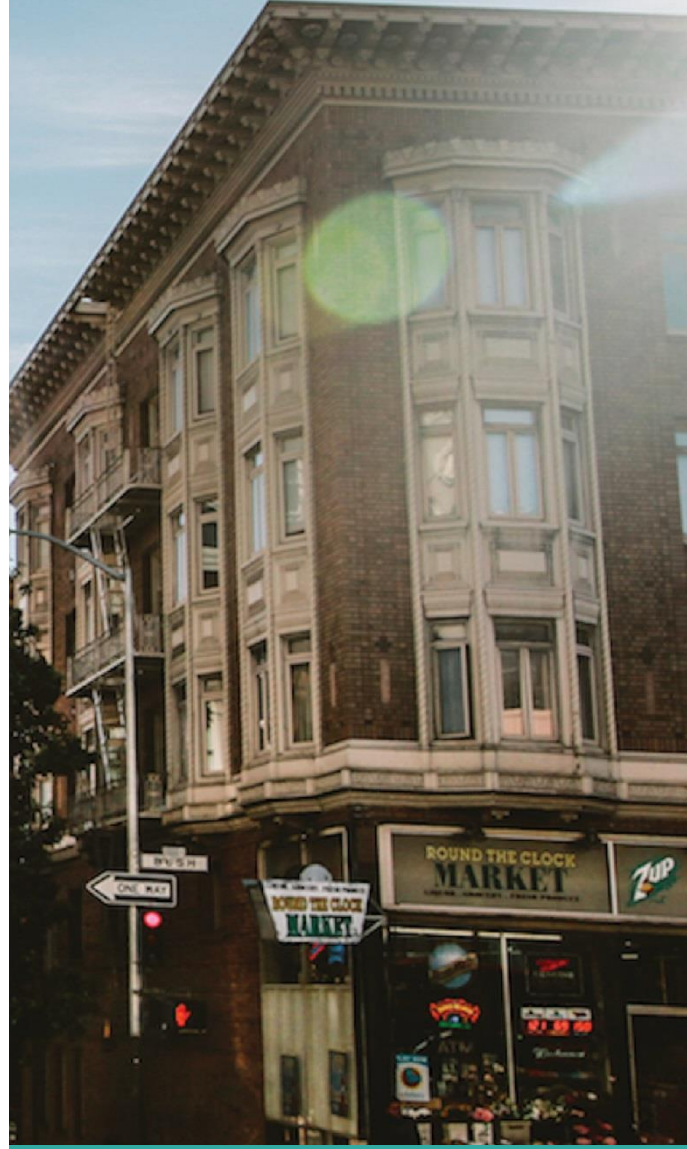
Fannie Freddie X Dual Mandate : Powell Testifies Before Congress



13 ŞUBAT 2025

Aimyy.com

Yazan: Dr. Elyase İskender



- Powell’a para politikası, bankacılık düzenlemeleri, enflasyon, FED’in bağımsızlığı gibi konularda sorular yöneltiyor.

-
- **1) OTURUMUN TEMEL BAĞLAMI ve GÜNDEMİ**
 - **İlgili Temalar:**
 - FED’in 2. defa sunmakta olduğu “yarı yıllık para politikası raporu”
 - **Enflasyon:** Son dönemde tekrar yükselme eğilimi, %2 hedefine doğru giderken 3% civarına çıkışı
 - **Faiz Politikasında İlerleme ve Gelecek Adımlar:** Faiz indirimleri (toplamda 1 puan) ancak hâlâ “kademeli ve temkinli” yaklaşım
 - **FED’in bankacılık gözetimi:** Basel III endgame, sermaye düzenlemeleri, SVB iflaslarından sonra denetim yaklaşımının gözden geçirilmesi
 - **Siyasi tartışmalar:** Trump yönetimi ile Elon Musk’ın (Doge ekibi) FED ve CFPB gibi kurumlara müdahalede bulunduğu iddiaları devam ediyor.
 - **FED’de bağımsızlık ve istihdam politikası:** Powell, “siyasetten bağımsız” mesajını yineliyor.

-
- **2) OTURUMUN ÖN PLANA ÇIKAN KONUŞMACILARI**
 - **Komite Başkanı (Muhtemelen Rep. French Hill)**
 - Açılışında “son dört yılda yaşanan enflasyonun sebebi Biden yerine ‘önceki politikalar’” gibi bir çerçevede konuşuyor, ancak Trump’ın yeniden başkan seçilmesi bağlamı da var.
 - Bankacılık düzenlemelerinden (Basel III vb.) bahsediyor, Vice Chair for Supervision Michael Barr’ın ayrılacak olmasına değiniyor. “Yeni bir vice chair gelene kadar büyük kural değişiklikleri beklemeyelim” mesajı.
 - **Monetary Policy Task Force Başkanı (Frank Lucas)**
 - FED’in para politikası ve ABD Hazine tahvil piyasasındaki likidite vs. konularını yakından inceleyeceklerini belirtiyor. FED’in hem enflasyonla mücadele hem tam istihdam mandası gibi konuları “derinlemesine” ele alacaklarını ifade ediyor.
 - **Demokrat Kanattan (Ranking Member) – Örneğin Maxine Waters, Juan Vargas**
 - CFPB’nin fiilen durdurulmasından yine rahatsızlar. “Trump ve Musk ekibi, CFPB’yi öldürerek tüketicileri ortada bıraktı” iddiasını sürdürüyorlar.
 - FED’e “bağımsız kalmaya devam edin, sakın Musk veya Trump direktiflerine boyun eğmeyin” çağrısında bulunuyorlar.

- Fakat aynı zamanda “DEI (çeşitlilik-kapsayıcılık) politikalarını neden bıraktınız?” sorusunu Powell’a yöneltiyorlar; Powell “personel alımında en iyileri çekmeye devam ediyoruz” diyor.
- **Jerome Powell**
- Ekonomik görünüm: Enflasyonun bir miktar yeniden yükselme riski olsa da genel olarak “%2,6’lardan %3’lere çıkış var” diyor. Hâlâ hedefin üzerinde ama “işsizlik düşük, büyüme makul.”
- Faiz politikasında: “Eylül 2023’ten beri toplamda 1 puan indirdik ve laboratuvar verilerinin gidişatına bakarak hareket edeceğiz.”
- FED’in ikili (dual) mandatından vazgeçmek istemiyor; “hem tam istihdam hem fiyat istikrarı” vurgusu yapıyor.
- Banka denetimi: Michael Barr’ın ayrılmasından sonra da FED’in “durmadan işini yapacağını” belirtiyor. Basel III endgame’de aşırı sermaye artırımını taraftarı olmadığını tekrar hatırlatıyor.

○ **3) SORU-CEVAP KISMI (BAŞLIK BAŞLIK)**

○ **3.1) Enflasyon ve Faiz Politikası**

- Komite üyeleri, enflasyonun tekrar %3 bandına çıkması nedeniyle endişeli.
- Powell, “Bu son yükseliş, tamamen ters yönde bir sinyal vermiyor, veriye bakacağız” diyerek, kademeli faiz stratejisinin süreceğini söylüyor.
- Hem Cumhuriyetçi hem Demokrat kanattan “1980’ler tipi enflasyonu tekrar yaşamak istemiyoruz, gerekirse sıkı durun” uyarısı ve Powell da “fiyat istikrarı yerleşmeden hızla gevşeyemeyiz” diyor.

○ **3.2) FED’in Para Politikası Çerçevesi (Review)**

- Powell, 5 yılda bir “monetary policy strategy” gözden geçirdiklerini ve bu yaz (muhtemelen 2025 yazı) bitireceklerini anlatıyor.
- Bazı üyeler, “Önceki çerçeve enflasyonu hafife almaya mı neden oldu?” diye soruyor. Powell, “O dönemdeki asıl hata, enflasyonu geçici sanmamızdı; bu, çerçeveden ziyade yanlış öngörülerle alakalı” cevabını veriyor.

○ **3.3) Bağımsızlık ve Trump-Musk Etkisi**

- Soru: “Trump sabah tweet attı, faizleri indirin. Etkileyecek mi?” Powell: “Hayır, bakmıyoruz.”
- Maxine Waters gibi üyeler, “CFPB kapatıldı, Musk Hazine sistemine sızdı. FED’i de kapatmaya çalışıyorlar, siz durdurun” şeklinde çıkış yapıyor.

Powell, çok net siyasi cevaplar vermekten kaçınıp “FED bağımsızlığı yasal olarak korunuyor” diyor.

- **3.4) Basel III Endgame, Banka Denetimi**

- Komite Başkanı Hill ve bazı Cumhuriyetçi üyeler, “Mike Barr gitti, yeni vice chair gelene kadar büyük hamle yapmayın, özellikle sermaye yükünü artıracak düzenlemeleri rafa kaldırın” diyor.
- Powell, “Fed Board olarak işimize devam ederiz ama devasa kural değişikliklerinde yeni ismi bekleyeceğiz” mesajı veriyor. Tekrar “büyük bankaların sermaye düzeyi uygun, aşırı artırmamalıyız” şeklinde görüş belirtiyor.

- **3.5) Konut, Mortgage, Fanny-Freddy**

- Kısa bir diyalogda, Fanny Mae ve Freddy Mac’in özel sektöre devri (Project 2025 planında vardı) konuşuluyor. Powell, “Mortgage faizleri o zaman yükselir mi? Muhtemelen evet” diyor, ancak bunun “avantajları da olabilir” diyerek topu Kongre’ye atıyor.

- **3.6) Kripto ve CBDC**

- Waters son kısımda CBDC yasağından (Trump’ın yürütme emri) bahsetmek istiyor, ancak süresi doluyor. Başkan ise Powell’ın yazılı cevap vereceğini belirtiyor. Powell daha önceki beyanlarında “CBDC konusu Kongre’nin inisiyatifinde, FED şu an öyle bir çalışma yürütmüyor” demişti.

- **4) ÖNCEKİ OTURUMLA PARALEL VE YENİ TARTIŞMA NOKTALARI**

- **CFPB’nin kapatılması:** Burada yine “büyük bankaların denetimsiz kalacağı, tüketicilerin yalnız kalacağı” eleştirisi var.
- **FED istihdam:** Powell “farklı üniversitelerden işe alım yapıyoruz” diyor ama “Dei” (çeşitlilik) ibareleri web sitesinden silindiği için sorular devam ediyor.
- **Trump’ın Tweetleri:** Bu oturumda, “faizi indirin” talebi dile getiriliyor; Powell net biçimde “sözler kararlarımızı etkilemez” diyor.
- **Bankacılık Düzenlemeleri:** Özellikle “Basel III endgame”in ABD bankalarına aşırı sermaye yükü getirmemesi gerektiği yineleniyor.
- **Kamusal Borç ve Hazine Piyasası:** Komite üyeleri, FED’in bilanço daraltmasının (QT) hazine piyasasını nasıl etkileyeceği sorusunu yöneltiyor; Powell, “rezervlerin ‘ample’ kalacağını, çok hızlı daralmayacaklarını” belirtiyor.

-

- **5) ÖZET DEĞERLENDİRME**
- **Powell'ın Mesajı:** Ekonomi hâlâ güçlü; enflasyon hedefin üstünde ama kontrol altına alınabilir. Faiz politikasını aşırı gevşetme niyetinde değil. FED, siyasi baskılara boyun eğmeden yoluna devam etmek istiyor.
- **Cumhuriyetçilerin Eleştirisi:**
- Büyük bankaların aşırı sermaye yükü altına sokulmaması.
- FED'in geçmişte enflasyonu geçici sanarak faiz artışında geç kaldığı.
- CFPB ve diğer kurumlarda geriye dönük düzenlemeler.
- **Demokratların Eleştirisi:**
- Trump-Musk yönetiminin CFPB'yi kapatması ve FED'i siyasallaştırma çabası.
- Çeşitlilik ve iklim riskleri gibi konularda FED'in geri adım atması.
- **FED Bağımsızlığı:** Powell hem Cumhuriyetçi hem Demokrat sorulara “veri odaklıyız, siyasetten etkilenmiyoruz” cevabıyla nötr duruşunu koruyor.
- **Kısa Vadeli Sonuçlar:** FED muhtemelen faizleri uzun süre nötre yakın seviyede tutmaya devam edecek. Enflasyon hedefe inmezse tekrar küçük artışlar da gelebilir. Bankacılık düzenlemesinde, yeni Vice Chair gelene kadar büyük değişiklik beklenmiyor.
- **Genel Olarak,** bu devam oturumu, öncekiyle benzer bir eksende ilerliyor:
- Siyasi tansiyon yine yüksek (Trump, Elon Musk ve “Doge ekibi” vurguları süregidiyor).
- Powell, “enflasyon hedefi + tam istihdam” dengesini koruduğunu, FED'in bağımsız olduğunu vurguluyor.
- Düzenleyici çerçevede (Basel III, SVB iflası sonrası denetim, vb.) “devamlılık” niyeti var ama her iki partinin de farklı beklentileri, Powell'ı ateş hattında tutuyor.
- Bu şekilde, yeni (Bloomberg) oturum da **benzer temalar, ek detaylar** üzerinden okunabilir. Powell hem Senato'da hem Temsilciler Meclisi'nde yaptığı sunumlarda “**dikkatli, veriye bağlı ve siyasetten uzak durmaya çalışır**” tavrını sürdürüyor.
-

