

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 14.09.2023



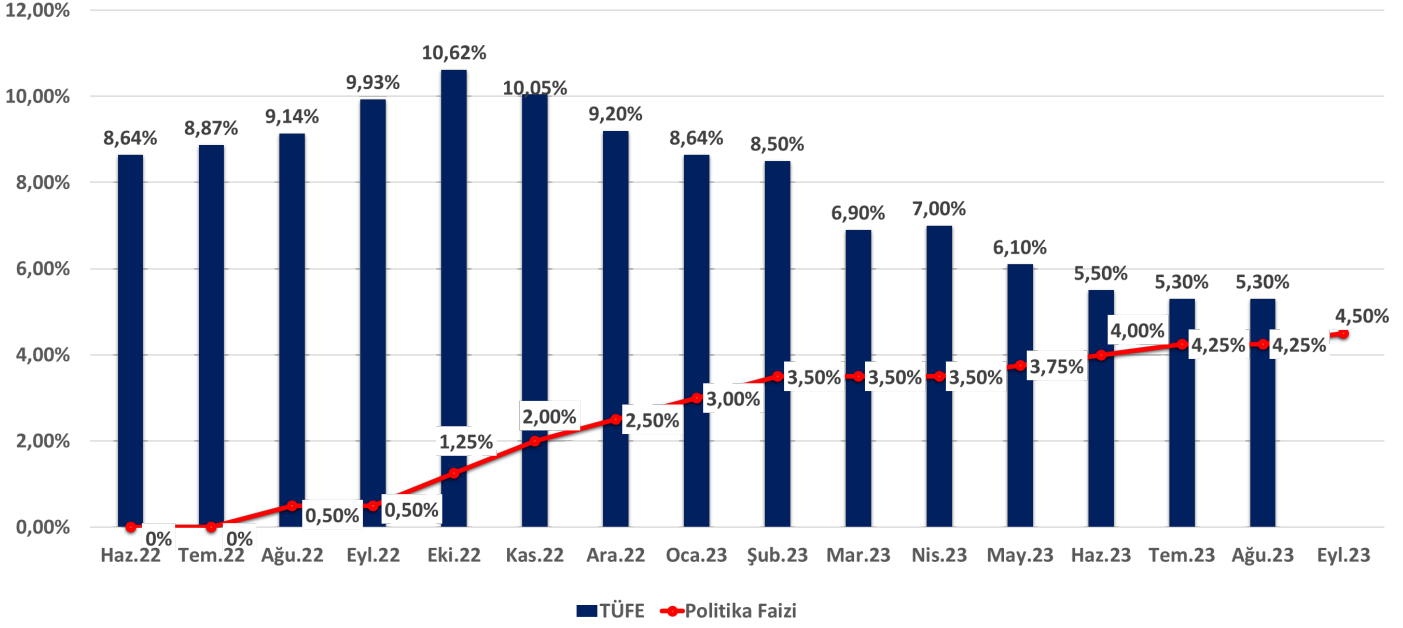
KARAR METNİ

- Avrupa Merkez Bankası(ECB), refinans faiz oranını 25 baz puan artırdı, %4,50 (Beklenti %4,25, Önceki %4,25)
- Enflasyon düşmeye devam ediyor, ancak hala çok uzun sürü çok yüksek kalmasını bekliyoruz.
- Enflasyonun 2023 yılında yüzde 5,6 2024 yılında yüzde 3,2 ve 2025 yılında yüzde 2,1 olmasını bekliyoruz.
- Ekonomik büyümenin 2023'te yüzde 0,7, 2024'te yüzde 1,0 ve 2025'te yüzde 1,5 olmasını bekliyoruz.
- Yönetim Konseyi, enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefine zamanında dönmesini sağlamaya kararlıdır.
- Bugünkü faiz artışı, gelen ekonomik ve mali veriler, enflasyonun temel dinamikleri ve para politikası aktarımının gücü ışığında Yönetim Konseyi'nin enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmesini yansıtmaktadır.
- Yönetim Konseyi, mevcut değerlendirmesine dayanarak, ECB'nin temel faiz oranlarının, yeterince uzun bir süre boyunca korunduğunda, enflasyonun hedefe zamanında dönmesine önemli bir katkı sağlayacak seviyelere ulaştığını düşünmektedir

ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Finansal şartlar daha da sıkılaştırıldı, talebi azaltacak.
- Çekirdek enflasyon yüksek olmaya devam ediyor. Enflasyonu yüzde 2 hedefine geri getirmeye kararlıyız.
- Ekonomi önümüzdeki aylarda büyük olasılıkla bastırılmış olmaya devam edecek.
- Son göstergeler ekonominin üçüncü çeyrekte de zayıf olacağına işaret ediyorlar.
- Hizmetler sektörü zayıflıyor. İş gücü piyasası şu ana kadar dayanıklı olmaya devam etti.
- 2022'den bu yana istihdam büyümesine liderlik eden hizmet sektörü şu anda daha az istihdam yaratıyor.
- Mali politika ekonomimizi daha verimli hale getirecek ve kamu borcunu kademeli olarak azaltacak şekilde dizayn edilmeli.
- Enflasyon için yukarı yönlü riskler arasında enerji fiyatlarında yükselişin yinelenmesi var.
- Kararlar güçlü bir çoğunlukla alındı. Büyüme için riskler aşağı yönlü.
- Verilere bağlı yaklaşımımızı devam ettireceğiz.
- 5 çeyrektir cansız büyüme içindeyiz. Büyüme 2024'te toparlanacak.
- Faizlerin yüksek tutulmasında yer alan "yeterince uzun" ifadesinin ne olduğunu tartışmayacağız.
- Verilere bağlı olmaya devam edeceğiz, faizlerin tepe noktada olduğunu söylemiyoruz.
- Merkez bankasının zarar etmesi para politikası kararlarını etkilemez.
- APP çerçevesinde alınmış varlıkların satılmasını konuşmadık.

Politika Faizi ve Enflasyon



DEĞERLENDİRME

Avrupa Merkez Bankası (ECB) bugün yaptığı toplantısında politika faizlerini bir kez daha artırarak enflasyonu %2 hedefine geri getirmekte kararlı olduğunu gösterdi.

Gerçekleştirilen faiz artışı sabit tutulacağına yönelik beklentileri yansıtmasa da bizim tahminlerimize paralel bir karar alındığını belirtebiliriz. Her ne kadar Euro Bölgesi'nde istihdam piyasası gevşeyip cansız ekonomik bir tablo ile karşılaşsak da tam bir istikrara kavuşmayan doğalgaz fiyatları ve 90 dolar/varili geçen Brent petrol fiyatları enflasyona yönelik riskleri artırıcı bir unsur oldu. ECB Başkanı, "Enflasyon için yukarı yönlü riskler arasında enerji fiyatlarında yükselişin yinelenmesi var." söz konusu durumu özetlerken gerek enflasyon tahminlerinde gerekse de büyüme tahminlerinde revizyonlara gitti.

ECB, 2023 enflasyon beklentisini %5,4'ten %5,6'ya; 2024 beklentisini ise %3'ten %3,2'ye yükseltti. 2025 enflasyon beklentisi ise %2,1 olarak belirlendi. Büyüme beklentilerinde ise düşüş göze çarptı. 2023 büyüme tahminini %0,9'dan %0,7'ye çeken ECB, 2024 büyüme beklentisini ise %1,5'ten %1'e düşürdü.

Başkan Lagarde, "ECB'nin faizleri zirveye ulaştı diyemeyiz." dese de piyasalar pozitif bakış açısını koruyor. ECB'nin faiz oranlarını 25 baz puan daha artırmasının ardından, gelecek yıl Euro Bölgesi'nde faiz indirimi için dar bir aralık olabilir. Bunun için gıda ve enerji faktörlerinde bir istikrarın yakalanması mevcut konjonktür göz önüne alındığında zor olsa da Euro Bölgesi için önemli bir partner olan Çin'in tekrar ekonomik ivmeyi yakalaması halinde pozitif tablo daha kalıcı olabilir.