

# KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 26.10.2023



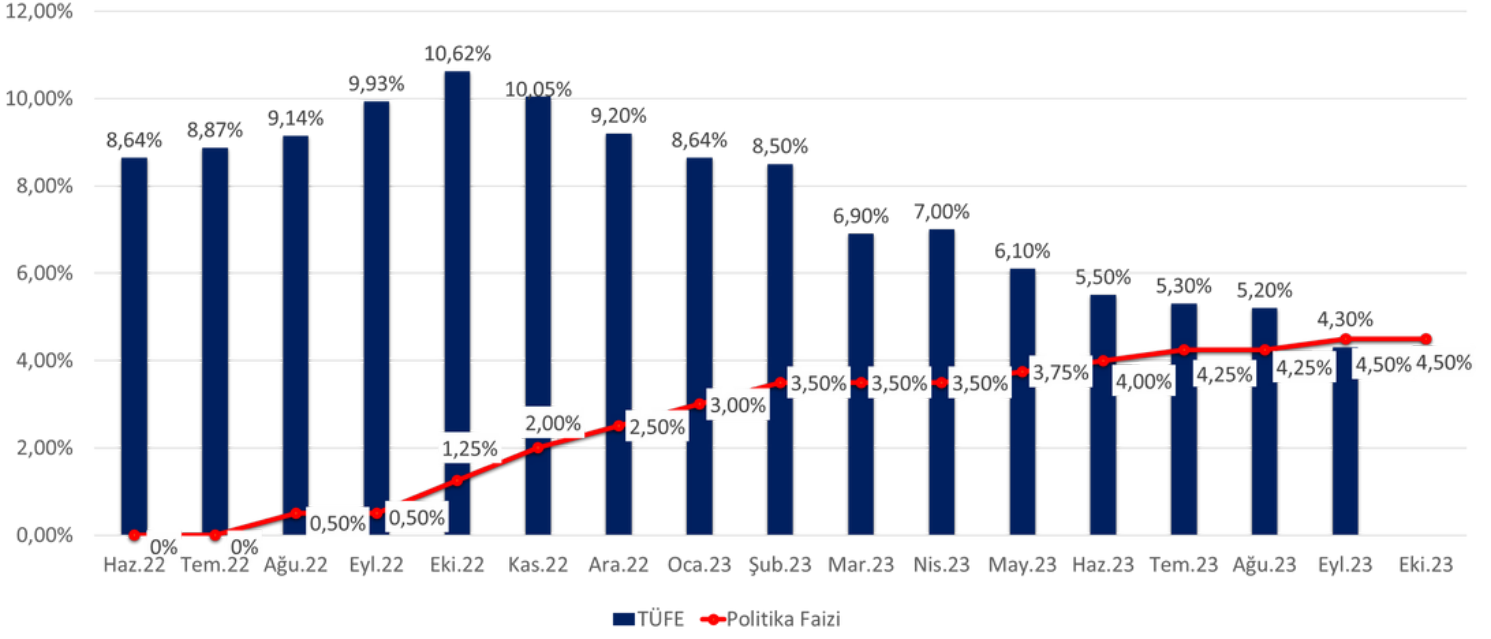
## KARAR METNİ

- Avrupa Merkez Bankası(ECB), gösterge faiz oranını değiştirmedir. (%4,5)
- Geçmiş faiz artışları finansman koşullarına yansımaya devam ediyor.
- Komite, faiz oranlarının yeterince uzun süre yüksek kalmaları halinde enflasyonu hedefine önemli bir katkıda bulacakları değerlendirmesini sürdürdü.
- Komite, gelecekteki kararlarıyla politika faiz oranlarının gerektiği sürece yeterince sınırlayıcı seviyelerde kalmasının sağlayacak.
- ECB, PEPP portföyündeki tahvillerin ana para ödemelerinin yeniden yatırıma yönlendirmeyi esnek şekilde uygulamaya devam edecek.
- PEPP portföyünün ana para ödemeleri en azından 2024'e kadar yatırıma yönlendirmeye devam edilecek.

## ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Gelen veriler orta vadeli enflasyon görünümümüzü teyit ediyor.
- Geçmişteki faiz artırımlarının finansal koşullara yansımaya devam ediyor.
- Enflasyonun yüzde 2 hedefimize döndürülmesinde kararlıyız.
- Ekonomi zayıf olmaya devam ediyor. Hizmetler zayıflıyor. Verilere bağlı şekilde karar almaya devam edeceğiz.
- Ekonominin önümüzdeki aylarda zayıf olmaya devam etmesi büyük olasılık, ekonomi yılın geri kalanında zayıf olmaya devam edecek.
- İş gücü piyasasının zayıflamakta olduğuna dair işaretler var.
- Reel gelirler arttıkça ekonomi önümüzdeki yıllarda güçlenecek. Enflasyon kısa vadede daha da aşağı gelecek.
- Hükümetler borçlarını kademeli şekilde aşağı çekmeliler.
- Hükümetler yeni bütçe kuralları konusunda yıl sonuna kadar anlaşmaya varmalılar.
- Çatışmalar nedeniyle enerji fiyatları daha az öngörülebilir durumda.
- Yurt içi fiyat baskıları güçlü olmaya devam ediyor. Uzun vadeli enflasyon beklentileri için ölçüklerin çoğu hali nazırda yüzde 2 civarında.
- Bazı enflasyon beklentisi göstergelere yüksek ve yakından izlenmeleri gerekli.
- Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı ve Gazze'deki dramatik durum jeopolitik riskler oluşturuyor.
- Tahvil getirilerindeki artışı hesaba katıyoruz, enflasyonu aşağı getirmeye yardım ediyor.
- Beklemek, tekrar artırmayacağımız anlamına gelmiyor.

### Politika Faizi ve Enflasyon



## DEĞERLENDİRME

Avrupa Merkez Bankası (ECB), sürpriz yapmayarak %4,5 olan gösterge faiz oranında değişikliğe gitmezken gelecek dönem için faiz artırımını konusunda da açık kapı bırakmayı ihmal etmedi.

Enflasyon Euro Bölgesi için hala yüksek konumda olmayı sürdürürken doğalgaz fiyatlarında yaşanan volatilitte, Ortadoğu'da artan gerilim ile birlikte son dönemde yükselirken Merkez Bankaları Başkanları'nın konuşmasında mutlaka bu yansımaları ait cümleleri görmekteyiz. Başkan Lagarde, devam eden Ukrayna-Rusya savaşının yanı sıra Gazze'deki gelişmelerden de bahsederken jeopolitik risklerin arttığına dikkat çekti.

Euro Bölgesi'nde ekonomik tablo kötü olurken son gelen Ekim ayına ait PMI verileri durumun ciddiyetini de ortaya koydu. Hizmet PMI 47,8 ile 32 ayın en düşük seviyesine gerilerken imalat PMI verisinde de düşüş devam etti. Euro ekonomisi duraklamaya başladığı bir dönemde faiz oranında değişikliğe gitmeyerek önemli bir adım atan ECB, mevcut konjunktürde dengeyi nasıl sağlayacağı merak konusu. Faiz kararının açıklamasından hemen sonra ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %4,9 büyüme ile 2021 başından bu yana en güçlü performansını sergilerken EURUSD 1,05223 seviyesine kadar geriledi. Euro aleyhine gerçekleşen bu gelişmeler ülkemize de negatif yansırken Euro Bölgesi için faizlerin zirve yaptığını söylemek erken olabilir. Nitekim Başkan Lagarde de beklemenin, tekrar faiz artışı yapılmayacağı anlamına gelmediğini ifade ederken verilerin oldukça önemli olacağı 2023 yılının son aylarına girmiş bulunuyoruz.