

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 24.07.2025

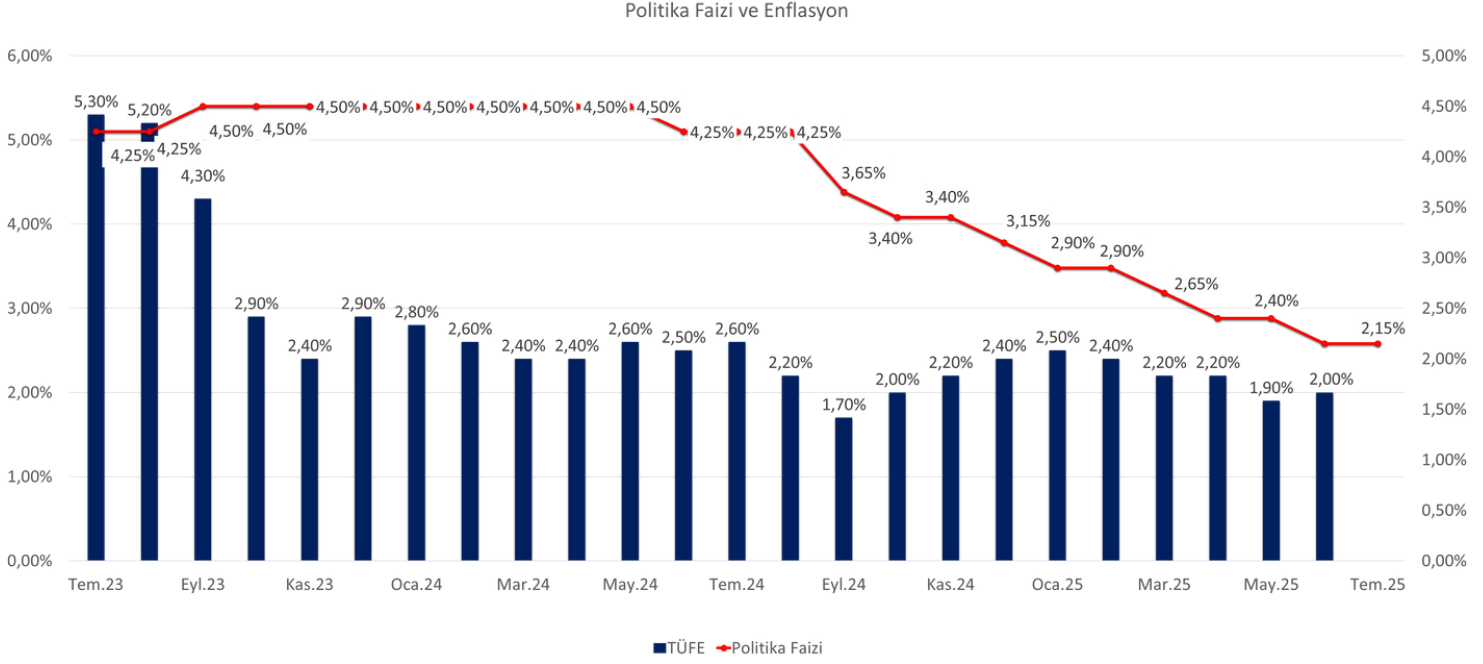


KARAR METNİ

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), refinansman faiz oranını %2,15'te sabit bıraktı. (Beklenti:%2,15, Önceki: %2,15)
- ECB, mevduat faiz oranını %2'de sabit tuttu. (Beklenti: %2,00, Önceki: %2,00)
- ECB, marjinal faiz oranını %2,40'ta sabit bıraktı. (Beklenti:%2,40, Önceki:%2,40)
- Mevcut bilgiler, ECB'nin enflasyon görünümüne ilişkin önceki değerlendirmesiyle büyük ölçüde uyumlu.
- Yurt içi fiyat baskıları azalmaya devam etti, ücret artışları daha yavaş gerçekleşiyor.
- ECB'nin geçmiş faiz indirimlerinin de etkisiyle, zorlu küresel ortama rağmen ekonomi şu ana kadar genel olarak dayanıklılık gösterdi. Aynı zamanda, özellikle ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle ortam olağanüstü derecede belirsizliğini koruyor.
- Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde veri odaklı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlenecek.
- Özellikle, faiz kararları; enflasyon görünümüne, bununla ilgili risklere, gelen ekonomik ve finansal verilere, temel enflasyon dinamiklerine ve parasal aktarımın gücüne dair değerlendirmelere dayalı olacak.
- Belirli bir faiz oranı patikasına önceden bağlılık açıklanmıyor. Enflasyonun orta vadede %2 hedefine istikrar kazanmasını sağlama konusunda kararlıyız.

ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Yükselen gümrük vergileri ve güçlü euro'nun firmaların yatırım yapmasını zorlaştırması bekleniyor.
- Savunma ve altyapı yatırımları ekonomik büyümeyi artıracaktır. Güçlü işgücü piyasası, artan reel gelirler, sağlam özel sektör bilançoları tüketimleri destekliyor.
- Çekirdek enflasyon göstergeleri enflasyonun hedefte istikrara kavuşacağını gösteriyor. Tahminlerimiz orta vadede enflasyonun hedefte istikrar kazanacağını gösteriyor. Ancak tedarik zincirinin parçalanması enflasyonu artırabilir.
- Daha güçlü euro enflasyonu aşağı çekebilir. Kur hedefimiz yok, hareketini izliyoruz.
- Anket verileri genel olarak ılımlı bir genişlemeye işaret ediyor.
- Gümrük vergilerinin deflasyonist veya enflasyonist etkisi henüz belirlenemedi. Tarifeler nedeniyle muhtemelen darboğazlar yaşanacak.
- Ticari gerilimler kısa sürede çözülrse, bu belirsizliği kısmen ortadan kaldırır.
- Bekle ve gör durumundayız. İyi bir noktadayız ve önümüzdeki bir kaç ayda risklerin nasıl gelişeceğini izleyeceğiz.
- Bankacılık sisteminde likidite yüksek.



DEĞERLENDİRME

ECB, 3 temel politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bıraktı. Böylece banka, son 7 toplantısında yakaladığı indirim serisine son verdi. Söz konusu kararda, enflasyonun özellikle son iki ayda sırasıyla %1,9 ve %2 ile ECB'nin %2'lik hedefine yakın seyretmesi etkili oldu.

Eylül 2024'ten bu yana her toplantıda faiz indiren ECB, bu süreçte toplamda 210 baz puanlık indirimde giderken, bu indirimlerin 100 baz puanlık kısmını 2025 yılının ilk yarısında gerçekleştirdi.

Bankanın karar metninde, ECB'nin geçmiş faiz indirimlerinin de katkısıyla, zorlu küresel ortama karşın ekonominin şu ana kadar genel olarak dayanıklılık gösterdiğine dikkat çekilerek, özellikle ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle ekonomik ortamın olağanüstü derecede belirsizliğini koruduğu belirtildi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın görevi devraldığı günden itibaren ABD'nin izlediği korumacı politika, küresel ekonomi ve ticaret üzerinde belirsizlikler oluştururken, Euro Bölgesi'nde açıklanan makroekonomik verilerin ekonomik aktiviteye ilişkin ılımlı sinyaller vermesi ve enflasyondaki yavaşlama ECB'nin para politikası tarafını etkin bir şekilde yönettiğini gösterir nitelikteydi.

ECB'nin geçen ayki toplantısından hemen sonra para piyasalarındaki fiyatlamalarda, uzun bir aranın ardından ilk kez gelecek toplantıda, bankanın politika faizini sabit bırakma ihtimali ağır basıyordu. Söz konusu bu gelişme ve dolar endeksindeki geri çekilme ile birlikte euro/dolar paritesi, 1,1830'a yükselerek Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyesini test etti. Parite şu sıralarda ise 1,1750 seviyesinin üzerinde bir seyir izliyor.

Euro/dolar paritesinin yüksek seyretmesini ihracatçı firmalarımız için olumlu karşılarken, 1,20 seviyesinin üzerine çıkması durumunda ECB'nin aksiyon alabileceği uyarısında bulunmak yanlış olmayacaktır. ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un mevcut paritenin politika yapımcılar için endişe yaratmadığını, ancak 1,20'nin üzerine olası bir yükselişin sorun yaratabileceğine ilişkin yaptığı açıklamayı hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Para piyasalarında, ECB'nin Eylül toplantısında da 3 temel politika faizini sabit bırakma ihtimali %80 ile fiyatlanırken, yılın geri kalanında bankanın bir faiz indirimi yapma ihtimali ağır basıyor.