

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 31.10.2025



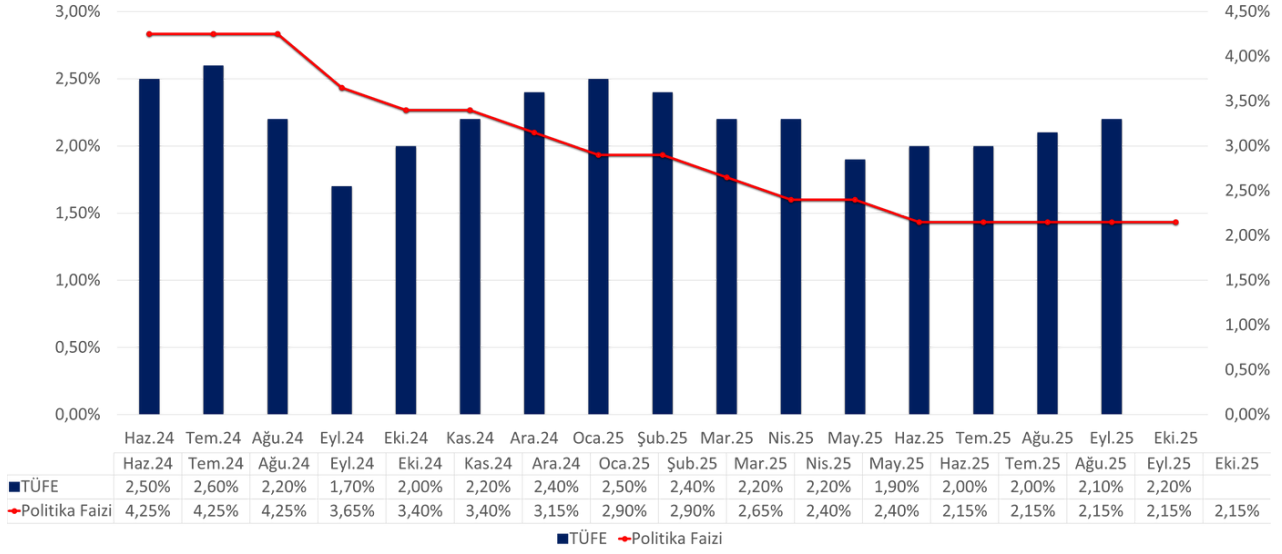
KARAR METNİ

- 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)
- Yönetim Konseyi, orta vadede enflasyonun %2 hedefinde istikrar kazanmasını ve para politikası iletiminin sorunsuz işleyişini sağlamak için yetki alanındaki tüm araçlarını ayarlamaya hazırdır.
- Ekonomi, zorlu küresel ortama rağmen büyümeye devam etti.
- Güçlü işgücü piyasası, sağlam özel sektör bilançoları ve Yönetim Konseyi'nin geçmişteki faiz indirimleri önemli direnç kaynakları olmaya devam ediyor.
- Ancak, özellikle devam eden küresel ticaret anlaşmazlıkları ve jeopolitik gerginlikler nedeniyle görünüm hala belirsiz.
- APP ve Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) portföyleri, ölçülü ve öngörülebilir bir hızla düşüş göstermektedir.
- Uygun para politikası duruşunu belirlerken veriye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlenecek.

ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- İç ve dış talep arasındaki ayrışma devam edecek.
- Gümrük vergileri nedeniyle üretim geride kaldı. İmalat siparişleri, üretimde daha da gerilemeye işaret ediyor.
- İç ve dış talepteki farklılaşma kalıcı olacak.
- Hanehalkı tasarrufları alışılmadık derecede büyük.
- Hükümet harcamaları yatırımı desteklemeli. Global ortam bir engel olmaya devam edecek.
- Çekirdek enflasyon göstergeleri hedefle uyumlu. Daha güçlü bir euro, enflasyonu beklenenden daha fazla düşürebilir.
- İleriye yönelik işgücü göstergeleri bu yıl ve gelecek yılın ilk yarısı için yavaş bir ücret artışına işaret ediyor.
- Uzun vadeli enflasyon beklentileri %2 civarında ancak enflasyon görünümü alışılana kıyasla daha belirsiz.
- Savunma ve altyapı harcamalarındaki artış orta vadede enflasyonu artırabilir. Aşırı hava olayları ve daha genel olarak ortaya çıkan iklim ve doğa krizi, gıda fiyatlarını beklenenden daha fazla yükseltebilir.
- Firmalar yapay zeka yatırımlarıyla ilerliyorlar, yapay zekanın istihdama etkisi zaman alacak.
- Büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler azaldı ancak enflasyon için aynı kaniye varılmadı. Büyük bir belirsizlik dönemi içindeyiz.
- Hala istikrarsız küresel ticaret ortamı tedarik zincirlerini bozabilir, ihracatı daha da zayıflatabilir ve tüketim ile yatırımları olumsuz etkileyebilir.
- Jeopolitik gerilimler azalır veya ticaret anlaşmazlıkları beklenenden daha hızlı çözülürse, piyasaya güven artabilir ve ekonomik faaliyetler canlanabilir.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

ECB, piyasa beklentileri ile uyumlu bir karar alarak üç temel politika faizinde değişikliğe gitmedi. Yıllık enflasyonun eylül ayında %2,2 ile ECB'nin %2'lik hedefinden nispeten uzaklaşsa da orta ve uzun vade için uyumlu seyretmeye devam ediyor. Ayrıca, Euro Bölgesindeki imalat sanayi ve hizmet sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) rakamlarındaki iyileşme, ECB'nin para politikası üzerinde destekleyici bir rol üstlenmeyi de sürdürüyor. Öncü verilere göre imalat sanayi, hizmet sektörü ve bileşik PMI sırasıyla 50, 52,6 ve 52,2 seviyesine yükselerek yaklaşık son 2,5 yılın zirvesine ulaşmıştı.

Bir önceki toplantıda, ECB'nin üç aylık projeksiyonlarını güncellediğini de hatırlatmakta fayda görüyoruz. Banka, tüketici fiyatlarının gelecek yıl için artış oranı %1,6'dan %1,7'ye çıkartırken, büyüme tahminini de 2025 için %1,2, 2026 için ise %1 olarak açıklamıştı.

ECB Başkanı Lagarde'ın temkinli sözle yönlendirmeleri dikkat çekerken, "Savunma ve altyapı harcamalarındaki artış orta vadede enflasyonu artırabilir. Aşırı hava olayları ve daha genel olarak ortaya çıkan iklim ve doğa krizi, gıda fiyatlarını beklenenden daha fazla yükseltebilir." değerlendirmesinde bulunması, piyasalarda oynaklığın artmasında etkili oldu.

Daha güçlü bir euronun, enflasyonu beklenenden daha düşük seviyelere çekebileceğini aktaran Lagarde, büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin azaldığını ancak enflasyon için aynı şeyi henüz söyleyemediğini ifade etti.

Öte yandan, para piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda, ECB'nin 2025'in geri kalanında da faiz indirimine gitmeyeceğine yönelik fiyatlamaların ağırlıklı olduğunu görüyoruz. Bu noktada, ABD Merkez Bankasının (Fed) gelecek dönemde alacağı faiz kararlarının, euro/dolar paritesinin seyri adına yine ön planda olacağını düşünüyoruz.

Ayrıca, Euro Bölgesindeki enflasyonun arzu edilen noktaya yakın seyretmesi ve ekonomik aktivitenin canlılığını koruması risk iştahını artırıyor. 33 Avrupa ülkesinin yılbaşından 31 Ekim tarihine kadar pay piyasalarındaki performansına baktığımızda sadece 5 ülkeye ait verinin negatif seyrettiğini gözlemliyoruz. Bu durumu, Euro varlıklarına yönelik ilginin rakamlara yansımaları olarak değerlendiriyoruz.