

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 11.09.2025



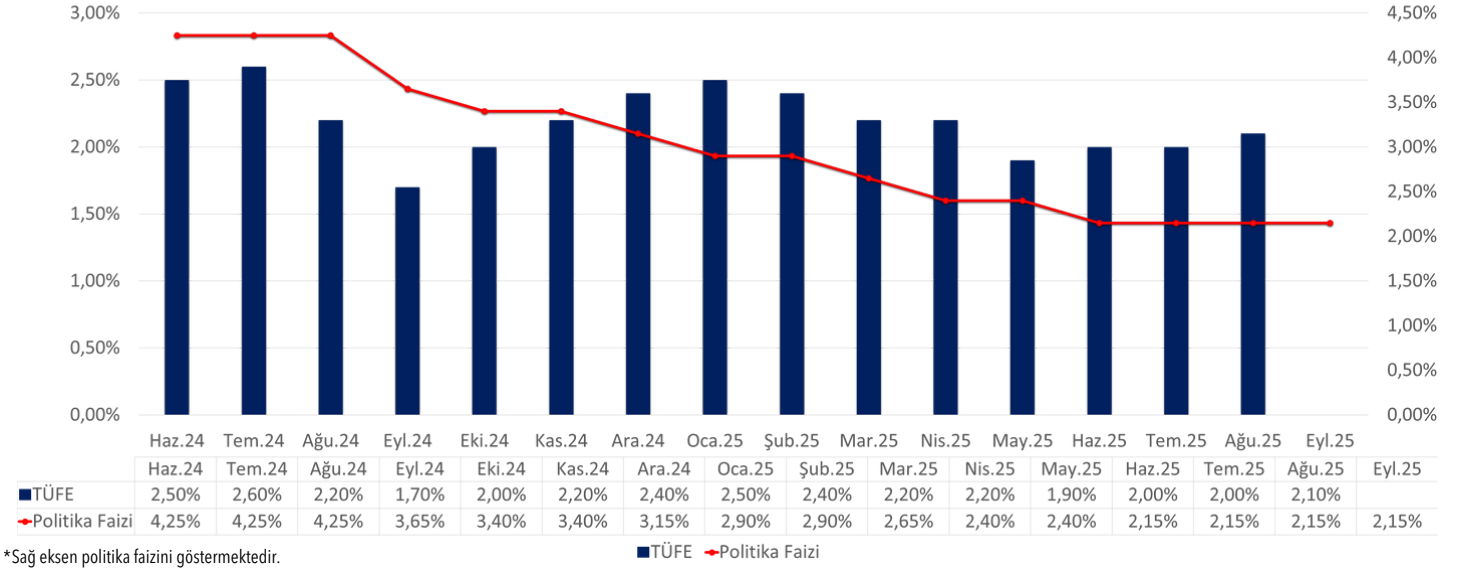
KARAR METNİ

- 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)
- Enflasyonun orta vadede %2 hedefinde istikrarlı hale gelmesini sağlamaya kararlıyız.
- Özellikle, ECB'nin politika faiz kararları enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin değerlendirilmesi temelinde alınacak.
- Enerji ve gıda hariç enflasyonda, 2025'te ortalama %2.4, 2026'da %1.9, 2027'de %1.8 bekleniyor.
- APP ve Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) portföyleri ölçülü ve öngörülebilir bir hızda azalıyor çünkü eurosystem vadesi gelen menkul kıymetlerin ana paraların artık yatırım yapmıyor.
- ECB yönetim konseyi yetkisi dahilindendeki tüm enstrümanlarını enflasyonun orta vadede %2 hedefinde istikrar kazanmasını sağlamak ve para politikası geçişinin pürüzsüz işlemlerini korumak için ayarlamaya hazır.

ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Euro Bölgesi tahvil piyasaları düzenli çalışıyor, likidite sorunu yok. Ticaret belirsizliği azaldı.
- Parasal sıkılaşma kusursuz şekilde ilerliyor. Karar oybirliğiyle alındı.
- Enflasyon olmasını istediğimiz yerde.
- Çekirdek enflasyon, azalan işgücü maliyeti baskıları ve euronun güçlenmesiyle düşecek.
- Büyüme iç talebin dayanıklılığını gösteriyor.
- Son anketler hem imalat hem de hizmet sektörlerinde büyümeye işaret ediyor.
- Tüm Hükümetlerin AB mali çerçevesi bazında operasyon yapması gerekli.
- Ekonomik büyümeye yönelik riskler daha dengeli.
- Çekirdek enflasyon göstergeleri %2 hedefimizle uyumlu.
- Büyümeye karşı rüzgarların gelecek sene yok olması bekleniyor.
- Yatırımların devlet harcamalarıyla desteklenmesi gerekiyor.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



DEĞERLENDİRME

ECB, piyasa beklentileri ile uyumlu bir karar alarak üç temel politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Yıllık enflasyonun ağustos ayında %2,1 seviyesinde gerçekleşmesi ve ECB'nin %2'lik hedefi ile uyumlu seyretmesinin yanı sıra imalat sanayi ve hizmet sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) rakamlarındaki iyileşme, Avrupa'nın para politikası üzerinde destekleyici bir rol üstleniyor. Bu durumun ise Euro varlıklarına yönelik iştahı arttırdığına şahit oluyoruz. Nitekim Euro/Dolar paritesi, ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması sırasında 1.1739 ile seansın en yüksek seviyelerini gördü.

ECB tarafından güncellenen üç aylık projeksiyonlarda tüketici fiyatlarının gelecek yıl için artış oranı %1,6'dan %1,7'ye yükseltilirken büyüme tahmini 2025 için %1,2, 2026 için ise %1 olarak açıklandı.

ECB Başkanı Lagarde, güçlü Euro dolayısıyla çekirdek enflasyonun gerileyeceğini ifade ederken ekonomik büyüme tarafında risklerin daha dengeli olduğunu belirtti. İstihdam piyasasının ise büyümeyi desteklediğini ve kamu harcamalarının yatırımlara katkı sunacağını açıkladı. Bu noktada ücret artışlarındaki seyrin dikkatle takip edilmesi gerektiğini ve enflasyon üzerinde bir risk unsuru olacağını belirtmek istiyoruz. Ayrıca güçlü Euro, enflasyonun yavaşlamasına yardımcı olsa da küresel ticarete artan rekabetin yanı sıra tarifeler mevcut görünüm üzerinde birer tehdit oluşturmaktadır.

Yine de Euro Bölgesi'ndeki enflasyonun arzu edilen noktaya gerilemesi ve ekonomik aktivite üzerinde etkinin sınırlı olması risk iştahını artırıyor. 33 Avrupa ülkesinin yılbaşından 11 Eylül tarihine kadar pay piyasalarındaki performansa baktığımızda sadece 4 ülkeye ait verinin negatif seyrettiğini gözlemliyoruz. Bu durumu, Euro varlıklarına yönelik ilginin rakamlara yansımaları olarak değerlendiriyoruz.