

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

BÜYÜK MERKEZ BANKALARI EYLÜL AYI KARARLARI VE 2024 ÖNGÖRÜLERİ



DR.CAN FUAT GÜRLESEL
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
25 EYLÜL 2023

ABD MERKEZ BANKASI



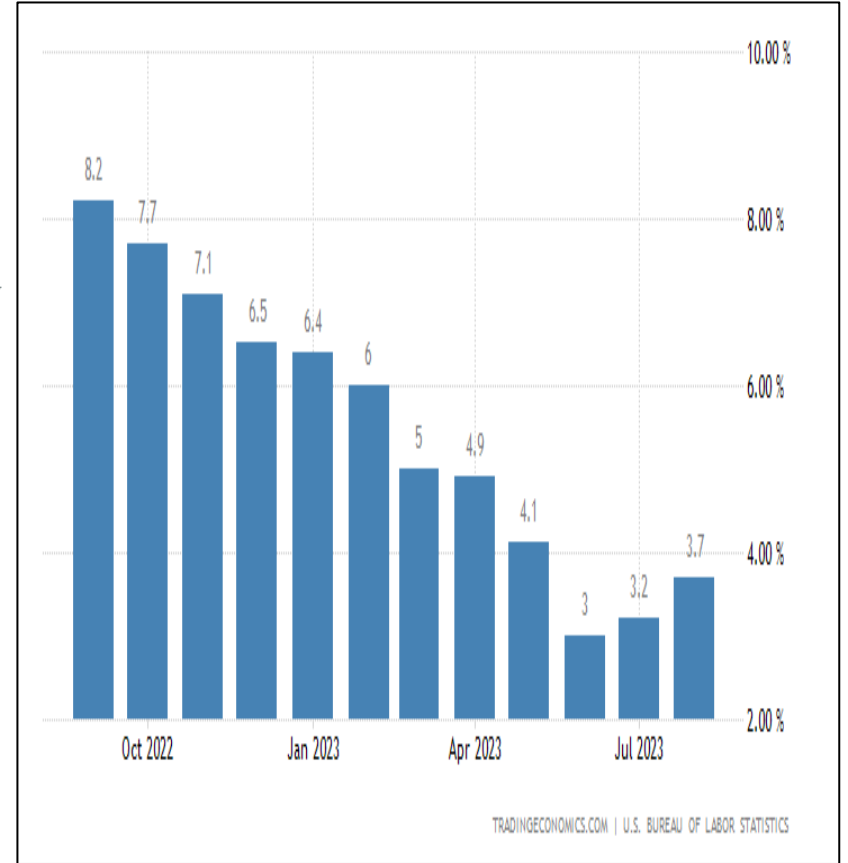


ABD ENFLASYONU GERİLİYOR

ABD TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



ABD TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE

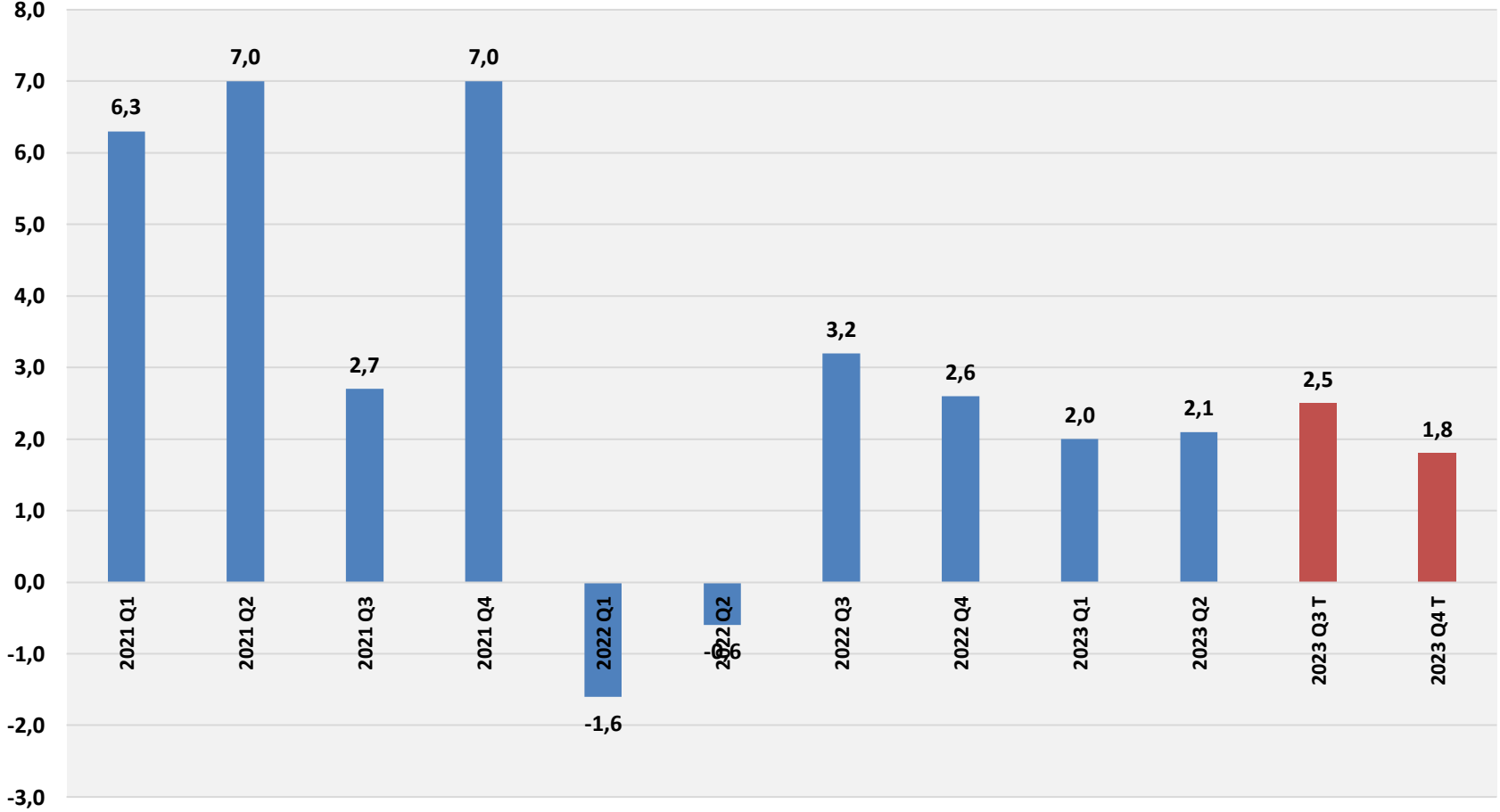




ABD 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ

ABD 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ % 2,1

ABD BÜYÜME TAHMİNLERİ ÇEYREK DÖNEM YÜZDE





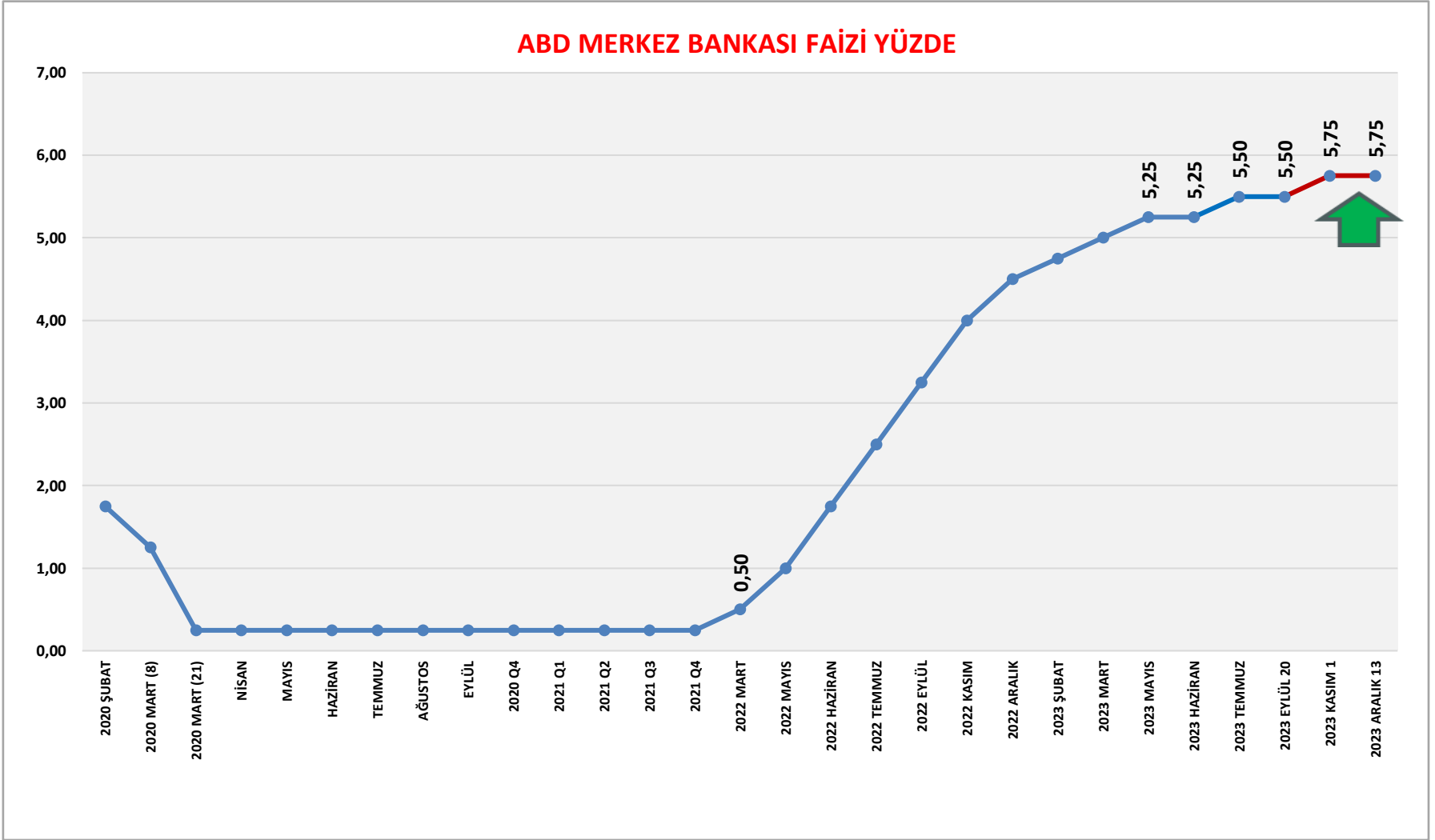
ABD MERKEZ BANKASI 20 EYLÜL 2023 TOPLANTI NOTU

- Son göstergeler ekonomik aktivitenin sağlam bir hızla genişlediğine işaret ediyor.
- İstihdam artışı son aylarda yavaşladı ancak güçlü kalmayı sürdürüyor ve işsizlik oranı düşük kaldı.
- Enflasyon yüksek kalmaya devam ediyor.
- ABD bankacılık sistemi sağlam ve dayanıklıdır.
- Hane halkı ve işletmelere yönelik daha sıkı kredi koşullarının ekonomik aktivite, işe alım ve enflasyon üzerinde baskı oluşturması muhtemeldir. Bu etkilerin boyutu belirsizliğini koruyor.
- Banka, uzun vadede yüzde 2 oranında maksimum istihdam ve enflasyona ulaşmayı hedefliyor.
- Bu hedefleri desteklemek amacıyla Komite, federal fon oranı hedef aralığını yüzde 5-1/4 ile 5-1/2 arasında tutmaya karar verdi.
- Enflasyonu zaman içinde yüzde 2'ye döndürmek için uygun olabilecek ek politika sıkılaştırmasının kapsamını belirlerken Banka, para politikasındaki kümülatif sıkılaştırmayı, para politikasının ekonomik aktiviteyi ve enflasyonu etkileme gecikmelerini ve ekonomik ve finansal durumu dikkate alacak.
- Buna ek olarak Banka, daha önce açıklanan planlarında açıklandığı gibi, elindeki Hazine tahvilleri, kurum borçları ve kurum ipoteline dayalı menkul kıymetleri azaltmaya devam edecek.
- Banka, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüme etkilerini izlemeye devam edecek.
- Banka, hedeflere ulaşmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması durumunda para politikası duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacak, gerektiğinde yeni sıkılaştırma ve faiz artışları yapılacak.



ABD MERKEZ BANKASI'NIN SIKI PARA POLİTİKASI SÜRÜYOR EYLÜL AYINDA FAİZ DEĞİŞMEDİ, KASIM AYINDA FAİZ ARTIŞI YAPILACAK

ABD MERKEZ BANKASI FAİZİ YÜZDE



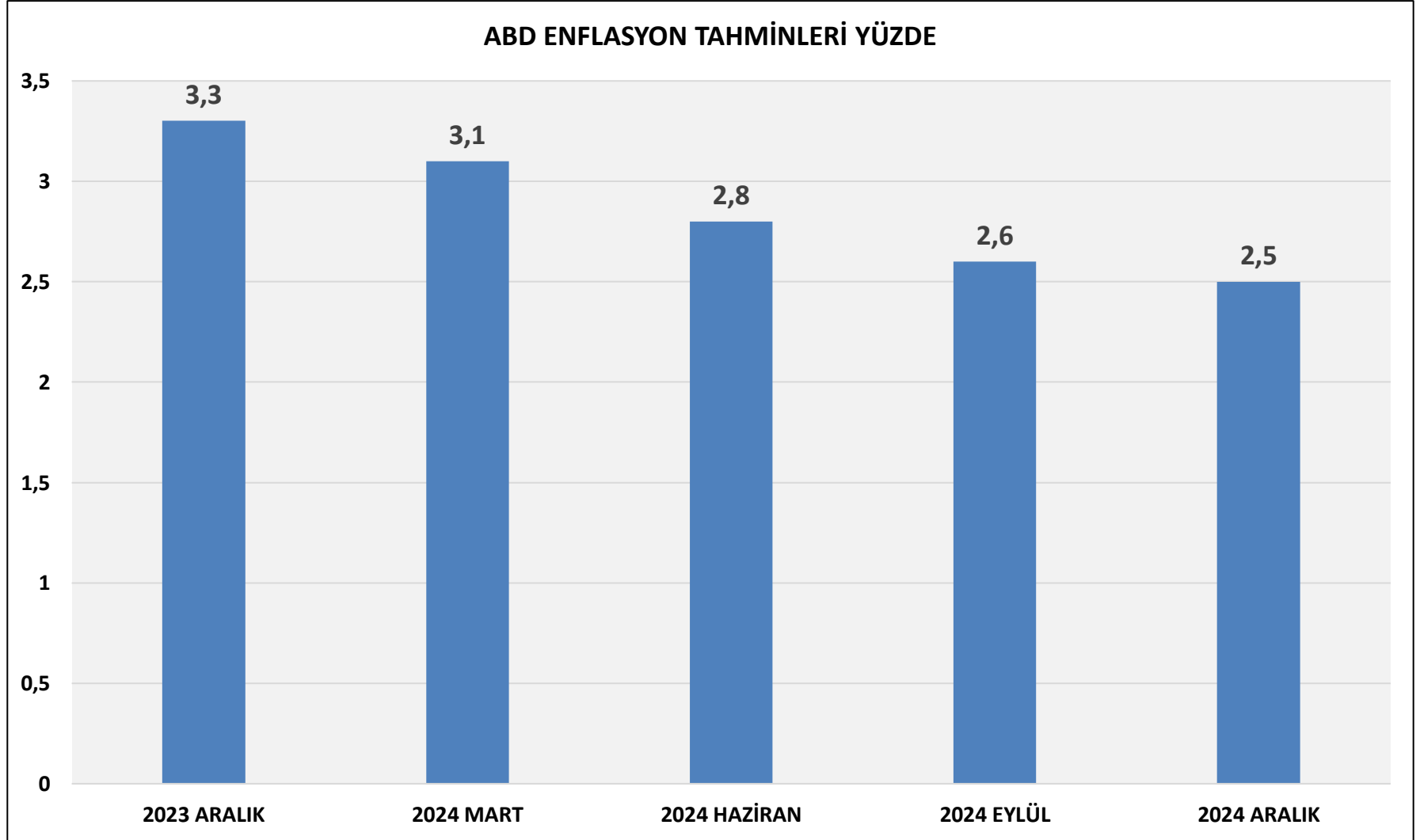


ABD MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON VE BÜYÜME BEKLENTİLERİ

	ENFLASYON TAHMİNİ %		BÜYÜME TAHMİNİ %	
	ESKİ	YENİ	ESKİ	YENİ
2023	3,2	3,3	1,0	2,1
2024	2,5	2,5	1,1	1,5
2025	2,2		1,8	



ABD MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON BEKLENTİLERİ

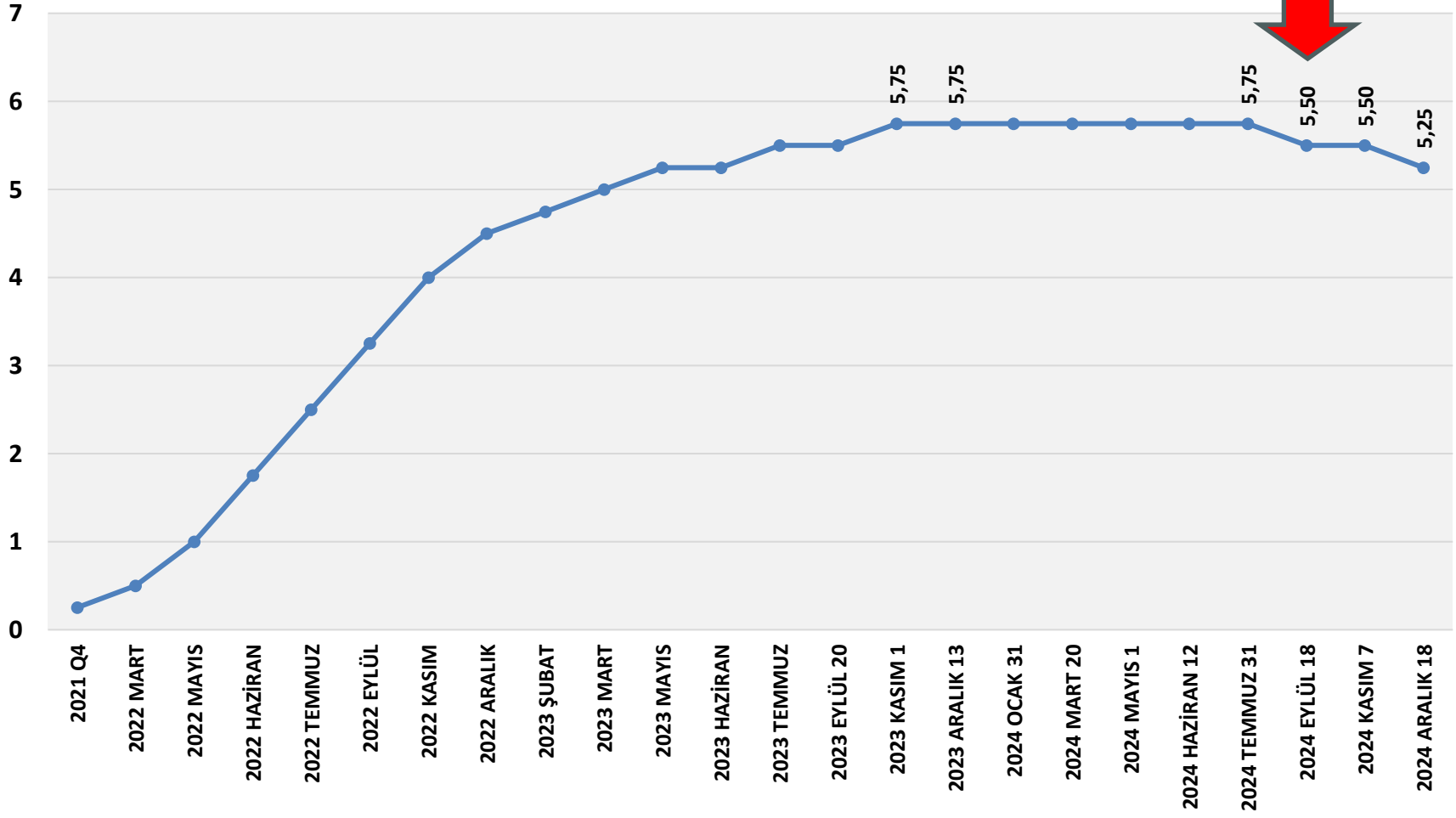




ABD MERKEZ BANKASI 2024 FAİZ BEKLENTİLERİ

İLK FAİZ İNDİRİMİ EYLÜL (TEMMUZ) AYINDA OLABİLİR - 2 FAİZ İNDİRİMİ

ABD MERKEZ BANKASI FAİZ BEKLENTİLERİ 2024 YÜZDE

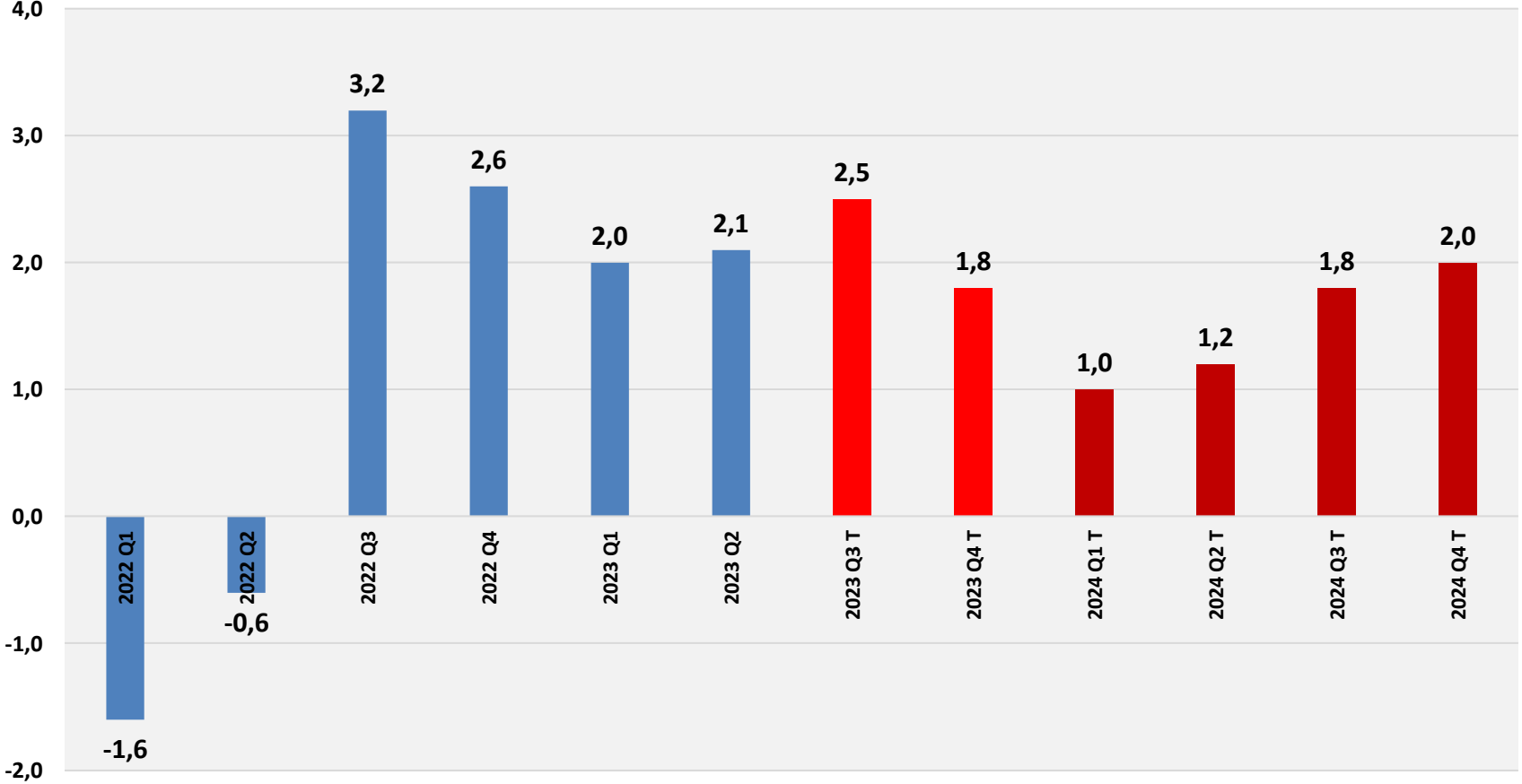




ABD MERKEZ BANKASI 2024 BÜYÜME BEKLENTİSİ

ABD 2024 BÜYÜME BEKLENTİSİ % 1,5

ABD 2024 BÜYÜME TAHMİNLERİ ÇEYREK DÖNEM YÜZDE



AVRUPA MERKEZ BANKASI



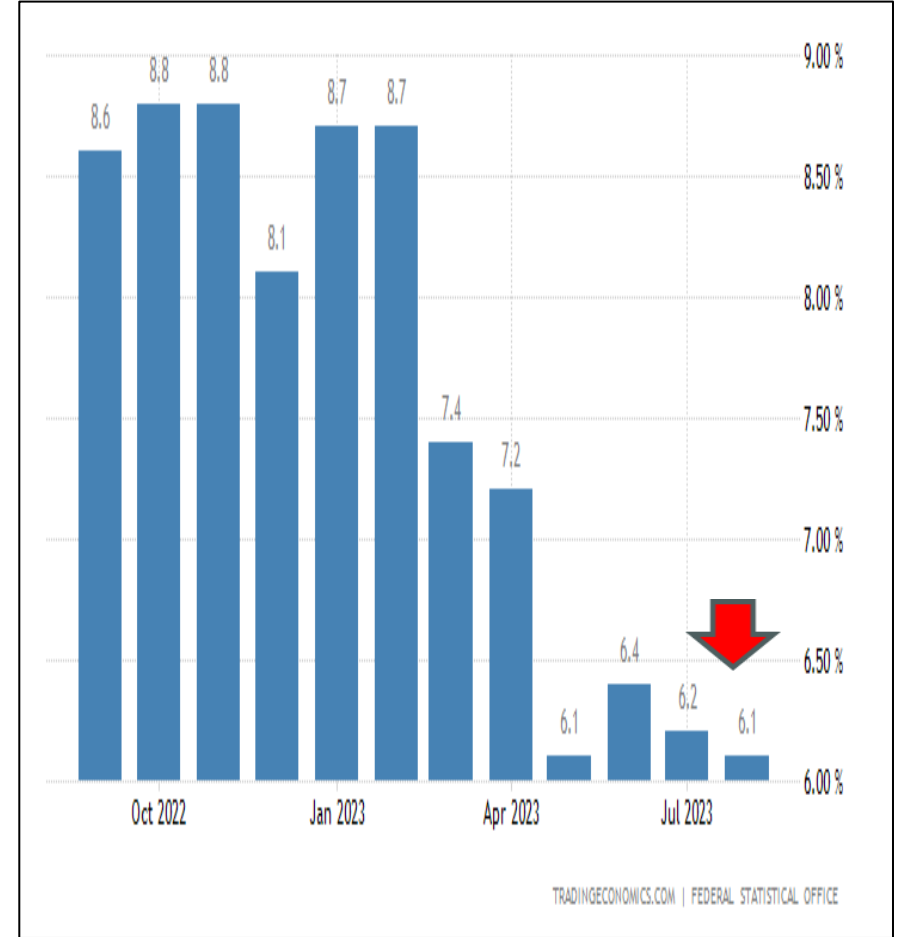
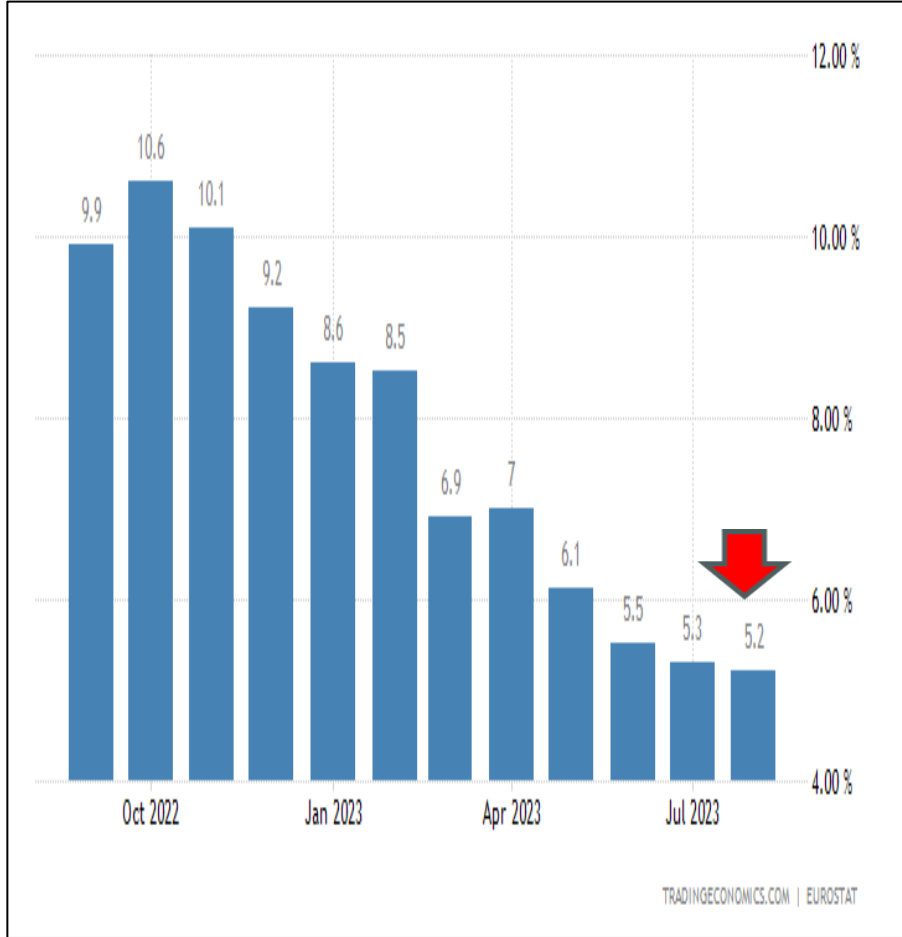


INFLATION

EURO BÖLGESİNDE ENFLASYON GERİLİYOR AMA HALEN YÜKSEK

EURO BÖLGESİ TÜKETİCİ ENFLASYON YILLIK YÜZDE

ALMANYA TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE

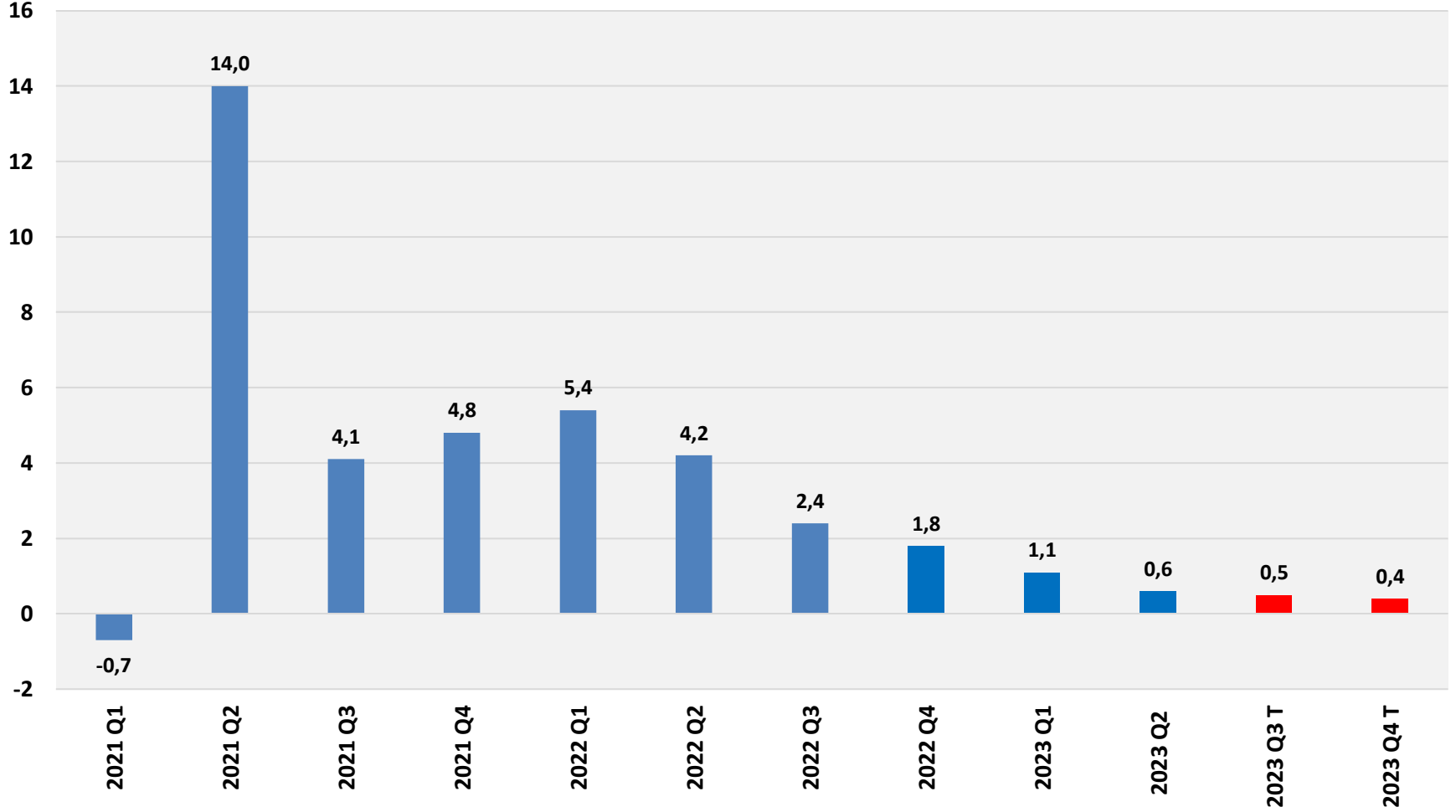




EURO BÖLGESİ BÜYÜME GELİŞMELERİ; BÜYÜME YAVAŞLIYOR

EURO BÖLGESİ 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ % 0,7

EURO BÖLGESİ 2023 BÜYÜME TAHMİNLERİ ÇEYREK DÖNEM YÜZDE

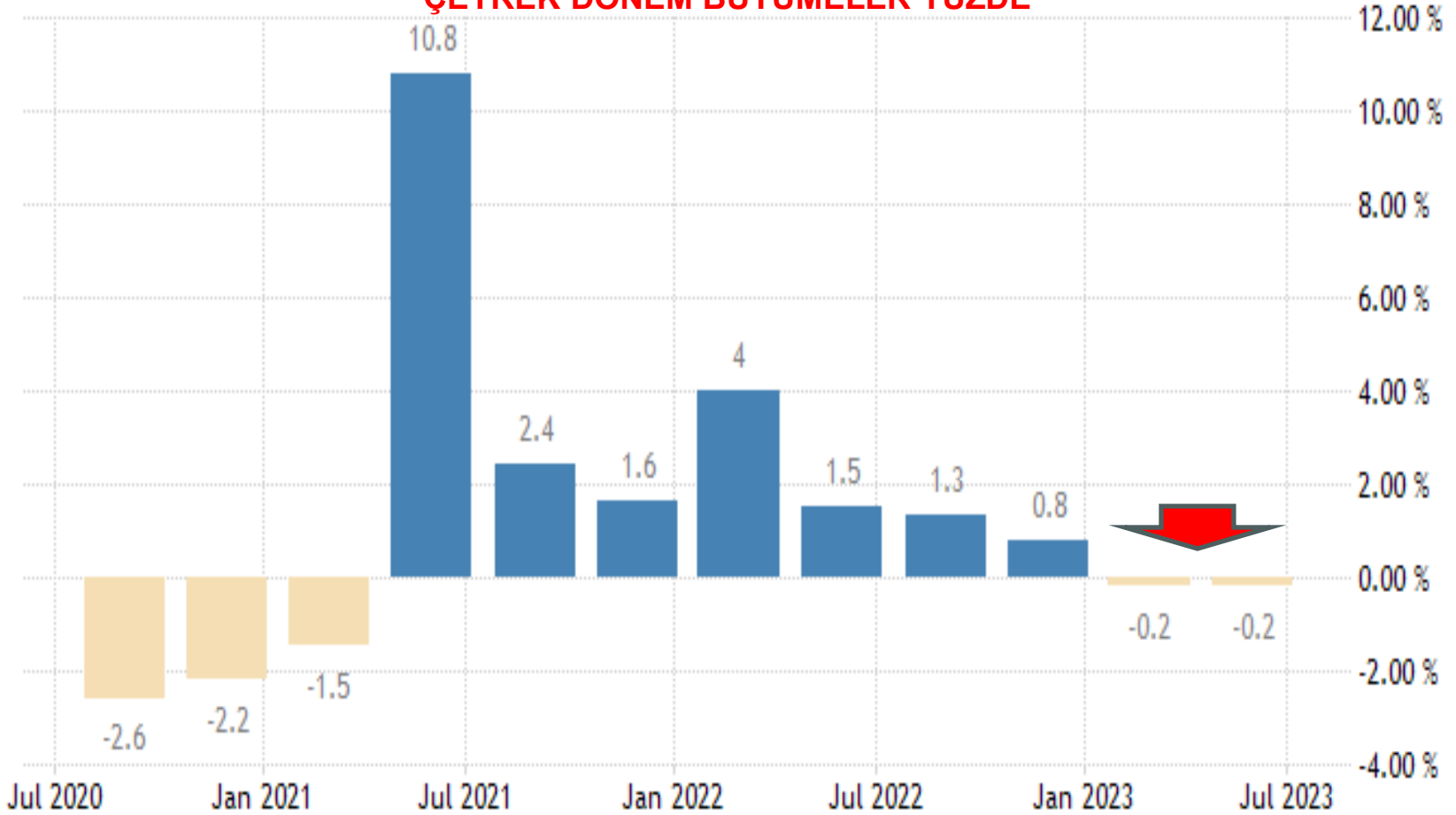




ALMANYA BÜYÜME GELİŞMELERİ, ALMANYA KÜÇÜLÜYOR

2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜZDE -0,3

ÇEYREK DÖNEM BÜYÜMELER YÜZDE



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL STATISTICAL OFFICE

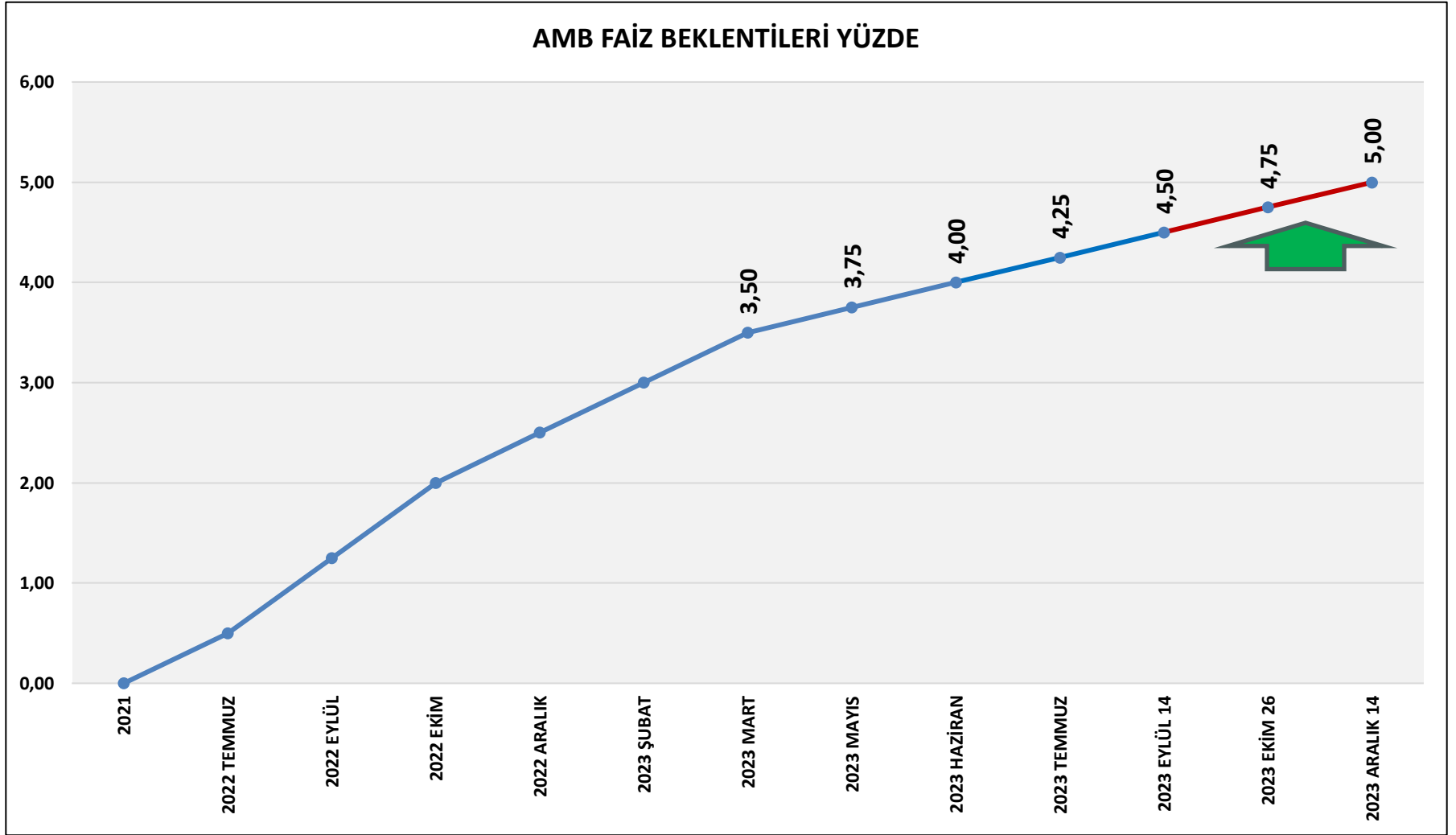


AVRUPA MERKEZ BANKASI 14 EYLÜL 2023 TOPLANTI NOTU

- Enflasyon düşmeye devam ediyor ancak yine de çok uzun süre çok yüksek kalması bekleniyor.
- Banka, enflasyonun %2 orta vadeli hedefine zamanında dönmesini sağlamaya kararlıdır.
- Hedefe doğru ilerlemeyi güçlendirmek için, Banka ECB faiz oranını 25 baz puan artırmaya karar vermiştir.
- Avrupa Merkez Bankası eylül ayı makroekonomik tahminleri, 2023'te ortalama enflasyonun %5,6, 2024'te %3,2 ve 2025'te %2,1 olacağını öngörmektedir.
- 2024 yılı enerji fiyatlarında esas olarak daha yüksek bir patikayı yansıtmaktadır. Göstergelerin çoğu gevşemeye başlasa da temel fiyat baskıları hâlâ yüksektir.
- Avrupa Merkez Bankası, enerji ve gıda hariç enflasyon için öngörülen patikayı 2023'te ortalama yüzde 5,1'e, 2024'te yüzde 2,9'a ve 2025'te yüzde 2,2'ye aşağı yönlü revize etmiştir.
- Finansman koşullarının daha da sıkılaşması ve talebin giderek azalması, enflasyonun hedefe geri dönmesinde önemli bir faktör olacaktır.
- Sıkılaşmanın iç talep üzerindeki etkisinin artması ve uluslararası ticaret ortamının zayıflamasıyla birlikte ekonomik büyüme tahminleri de önemli ölçüde düşürülmüştür.
- Banka yüksek faiz oranlarının yeterince uzun bir süre sürdürüldüğü takdirde enflasyonun hedefe zamanında dönmesine önemli bir katkı sağlayacak seviyelere ulaştığını değerlendirmektedir.
- Banka yüksek faiz oranlarının gerekli olduğu sürece kısıtlayıcı seviyelerde tutmaya devam edecektir.
- Sıkılaşmanın ve faiz oranlarının uygun seviyesini ve süresini belirlemek için verilere dayalı bir yaklaşım izlenmeye devam edilecektir.
- Özellikle faiz oranı kararları, gelen ekonomik ve mali veriler, temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücü ışığında enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmesine dayanacaktır.



AVRUPA MERKEZ BANKASI EYLÜL AYINDA FAİZ ARTTIRDI YILIN SON 2 TOPLANTISINDA 1-2 ARTIŞ DAHA OLABİLİR



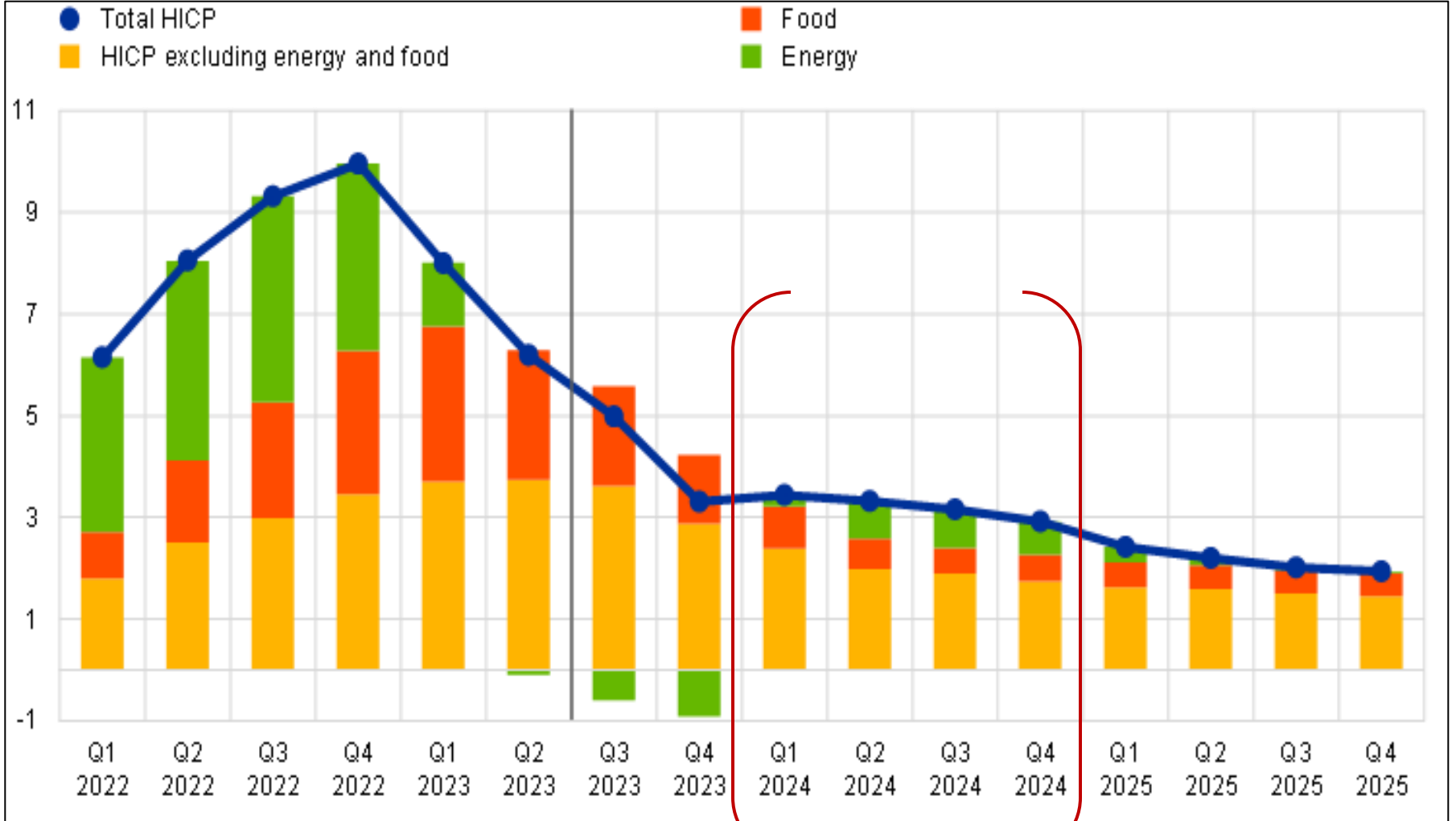


AVRUPA MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON VE BÜYÜME BEKLENTİLERİ

	ENFLASYON TAHMİNİ %		BÜYÜME TAHMİNİ %	
	ESKİ	YENİ	ESKİ	YENİ
2023	5,4	5,6	0,9	0,7
2024	3,0	3,2	1,5	1,0
2025	2,1		1,5	

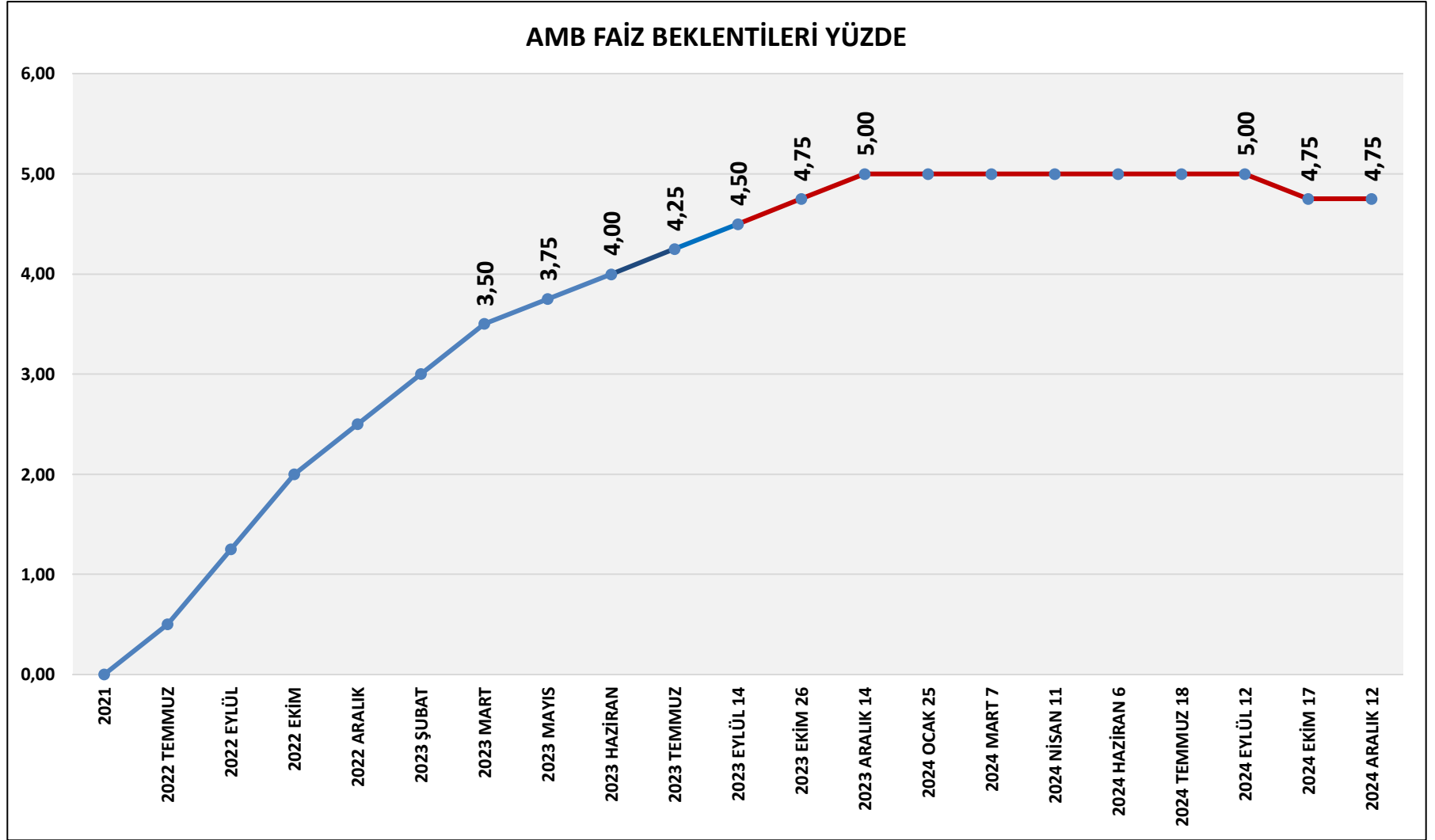


AVRUPA MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON BEKLENTİSİ





AVRUPA MERKEZ BANKASI 2024 FAİZ BEKLENTİSİ YILIN SON ÇEYREĞİNDE İLK VE TEK İNDİRİM OLABİLİR



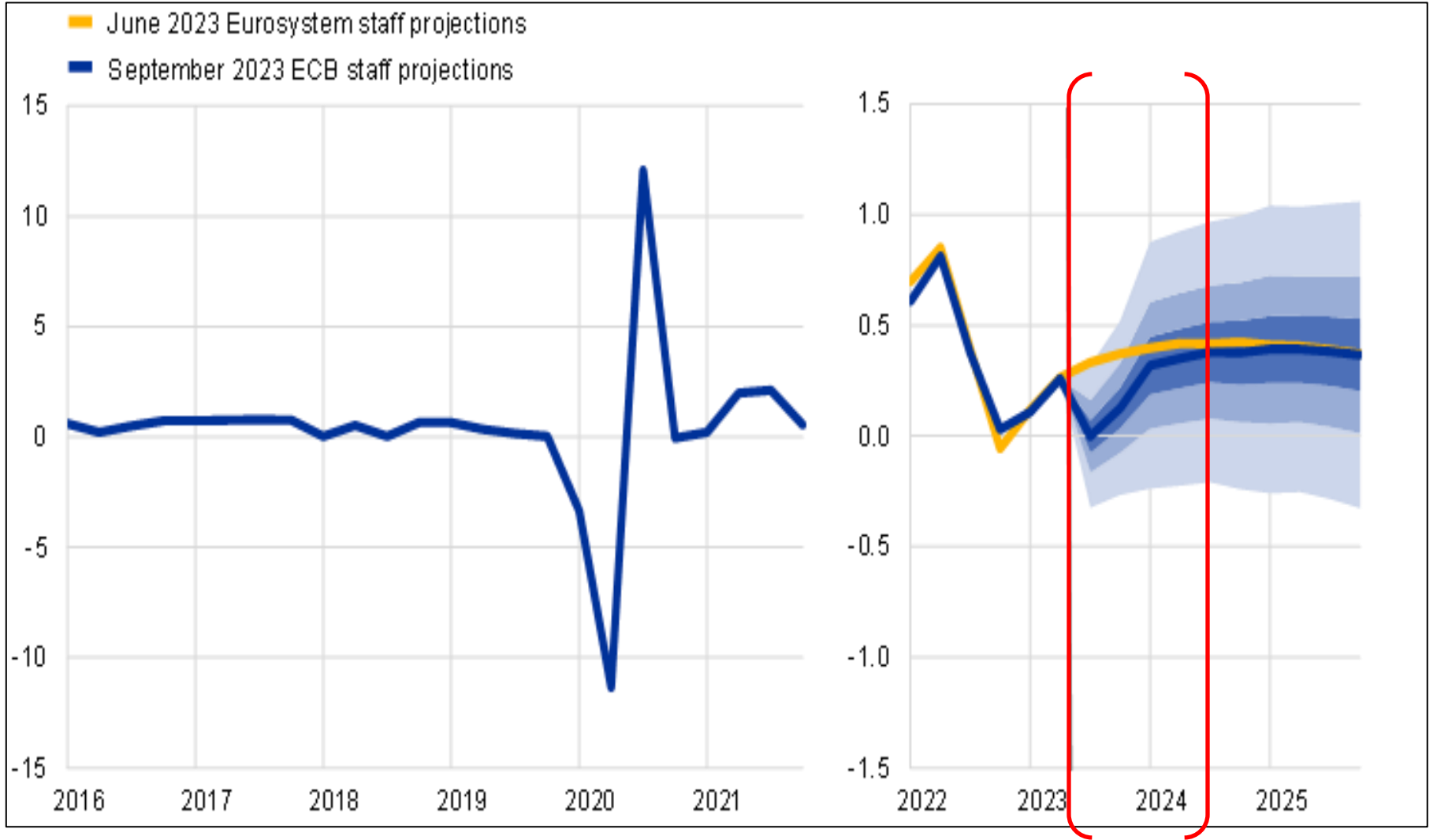


AVRUPA MERKEZ BANKASI BÜYÜME BEKLENTİSİ 2024 YILI İKİNCİ YARISINDA TOPARLANMA BEKLENİYOR

- Euro Bölgesi'nde kısa vadeli büyüme görünümü kötüleşirken, orta vadede hem iç hem de dış talebin toparlanmasıyla birlikte ekonominin yavaş yavaş ılımlı büyümeye dönmesi bekleniyor.
- Euro bölgesi ekonomik faaliyeti, artan imalat siparişleri yığılmalarına ve yüksek enerji fiyatlarının gevşemesine rağmen 2023'ün ilk yarısında yavaş bir tempoda büyüdü.
- Ancak bu etkiler büyük ölçüde azaldı ve kısa vadeli göstergeler, sıkı finansman koşulları, zayıf iş dünyası ve tüketici güveni ve euronun güçlenmesi bağlamında düşük dış talep karşısında yakın vadede durgunluğa işaret etmektedir.
- Dış talebin pandemi öncesi eğilimine yaklaşması ve reel gelirlerin iyileşmesi, düşen enflasyonun, canlı nominal ücret artışının desteğiyle büyümenin 2024'ten itibaren toparlanması bekleniyor.
- Ancak Avrupa Merkez Bankası parasal sıkılaştırması ve olumsuz kredi arzı koşullarının reel ekonomiye yansımaları ve mali desteğin kademeli olarak geri çekilmesi nedeniyle büyüme yavaş olacak.
- Genel olarak, yıllık ortalama reel GSYİH büyümesinin 2023'te %0,7'ye yavaşlaması, ardından 2024'te %1,0'a ve 2025'te %1,5'e çıkması bekleniyor.
- 2024 yılı başından itibaren salgın ile birlikte gevşetilen Maastricht kriterlerine yeni uyum sağlanması koşulu aranacak. Bütçe harcamalarının azaltılması gerekecek.
- Enerji krizi nedeniyle sağlanan sübvansiyonların da 2023 sonunda sona ermesi planlanıyor.



AVRUPA MERKEZ BANKASI 2024 BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜZDE 1,0

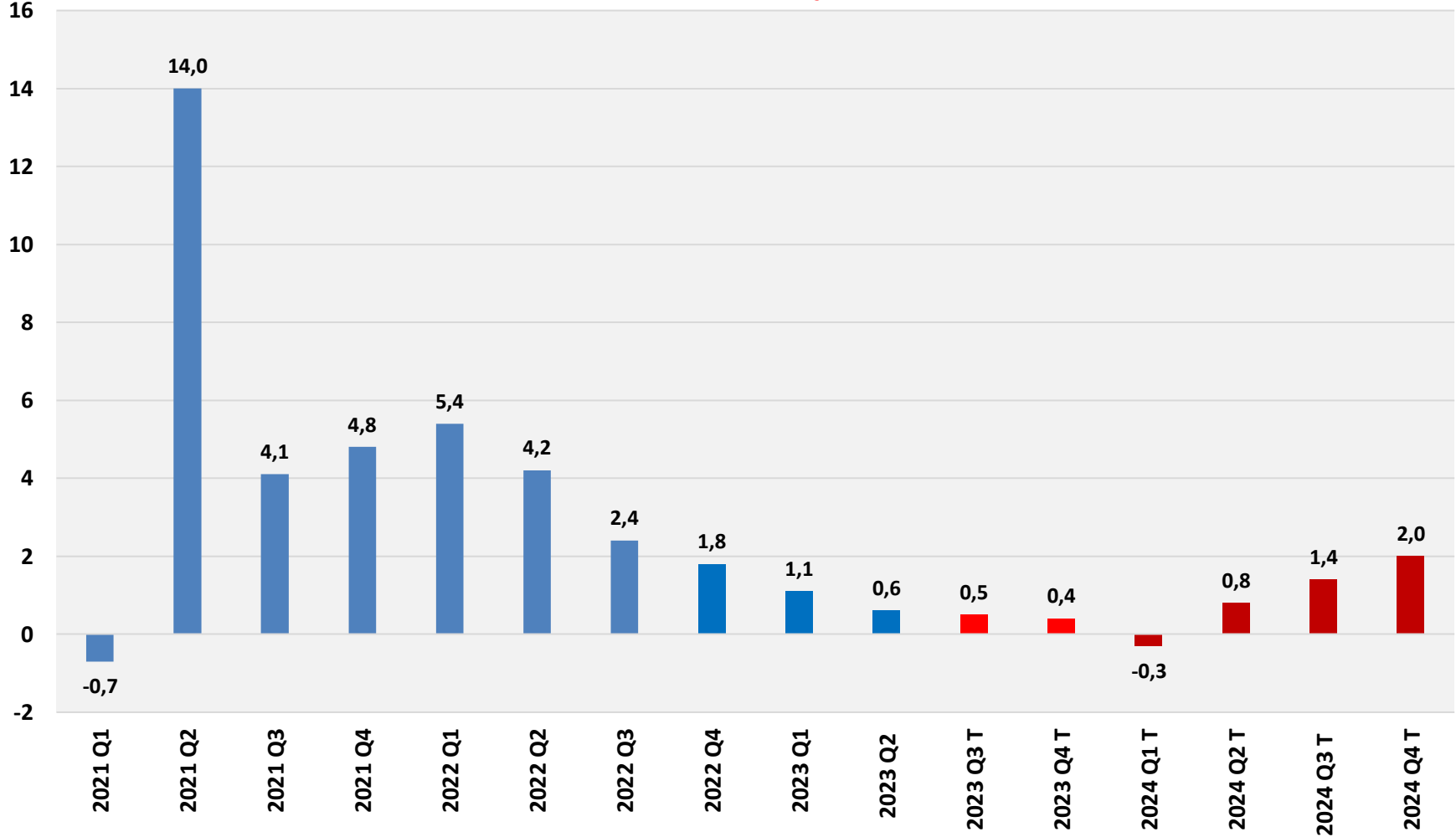




AVRUPA MERKEZ BANKASI

2024 BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜZDE 1,0

EURO BÖLGESİ BÜYÜME TAHMİNLERİ ÇEYREK DÖNEM YÜZDE





AVRUPA MERKEZ BANKASI BÜYÜME BEKLENTİSİ

	September 2023					June 2023			
	2021	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Real GDP	5.6	3.4	0.7	1.0	1.5	3.5	0.9	1.5	1.6
Private consumption	4.1	4.1	0.3	1.6	1.6	4.4	0.2	1.9	1.5
Government consumption	4.2	1.5	-0.1	1.1	1.4	1.4	0.0	1.1	1.4
Gross fixed capital formation	3.1	2.9	1.7	-0.4	1.4	3.8	1.5	1.1	2.1
Exports¹⁾	11.3	7.3	1.3	2.5	3.1	7.4	2.7	3.4	3.2
Imports¹⁾	8.9	8.1	0.3	2.5	3.1	8.4	1.4	3.4	3.2
Employment	1.5	2.3	1.2	0.2	0.2	2.3	1.3	0.5	0.4
Unemployment rate (percentage of labour force)	7.7	6.7	6.5	6.7	6.7	6.7	6.5	6.4	6.3
Current account balance (percentage of GDP)	2.8	-0.8	1.1	1.4	1.6	-1.1	1.1	1.5	1.6



AVRUPA MERKEZ BANKASI 2024 BEKLENTİSİ

	September 2023			
	2022	2023	2024	2025
Three-month EURIBOR (percentage per annum)	0.3	3.4	3.7	3.1
Ten-year government bond yields (percentage per annum)	1.8	3.1	3.3	3.4
Oil price (in USD/barrel)	103.7	82.7	81.8	77.9
Natural gas prices (EUR/MWh)	123	43	54	47
Wholesale electricity prices (EUR/MWh)	258	115	143	123
Non-energy commodity prices, in USD (annual percentage change)	6.6	-13.6	-3.1	3.2
EU Emissions Trading System allowances (in EUR/tonne)	80.9	87.9	92.3	96.5
USD/EUR exchange rate	1.05	1.09	1.09	1.09
Euro nominal effective exchange rate (EER41) (Q1 1999 = 100)	116.8	123.0	124.9	124.9

	September 2023			
	2022	2023	2024	2025
World real GDP (excluding the euro area)	3.3	3.2	3.0	3.2
Global trade (excluding the euro area) ¹⁾	5.3	0.2	3.2	3.3
Euro area foreign demand ²⁾	6.5	0.1	3.0	3.0
World CPI (excluding euro area)	7.6	4.8	4.2	3.2
Export prices of competitors in national currency ³⁾	16.0	0.4	2.8	2.5

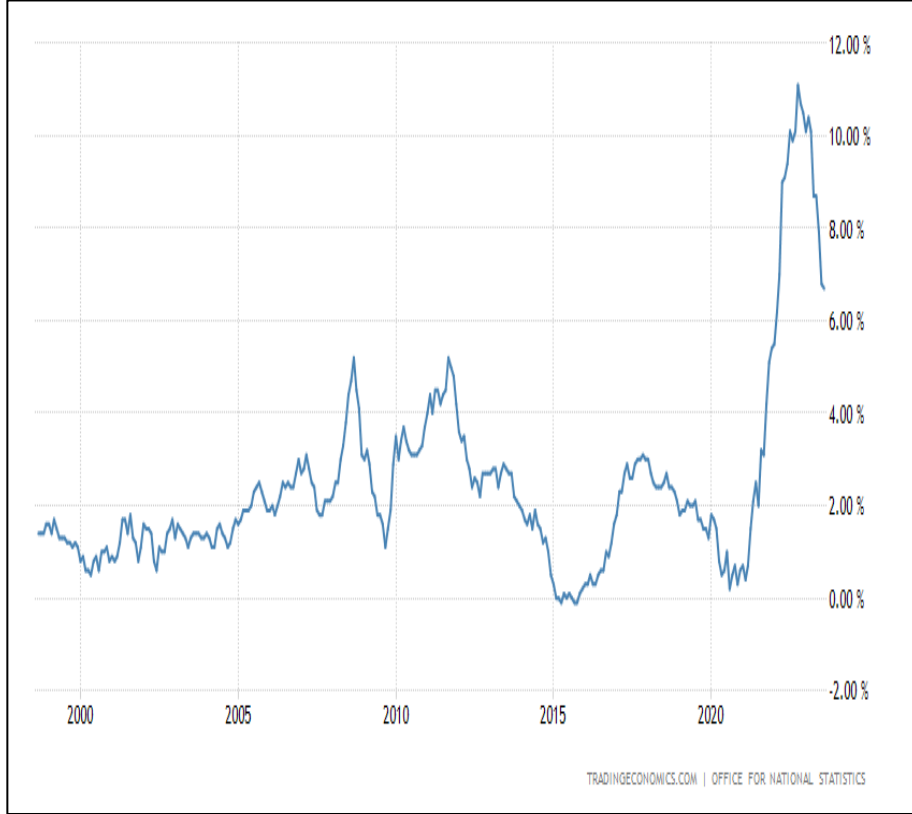
İNGİLTERE MERKEZ BANKASI



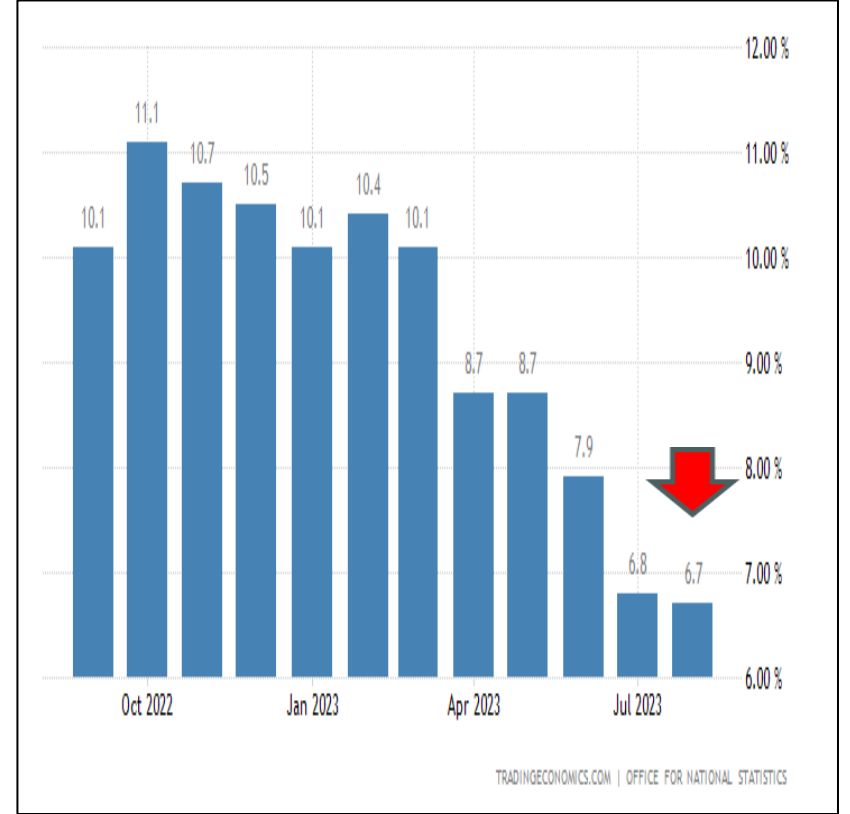


İNGİLTERE'DE ENFLASYON GERİLİYOR AMA HALEN YÜKSEK

İNGİLTERE TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE



İNGİLTERE TÜKETİCİ ENFLASYONU YILLIK YÜZDE

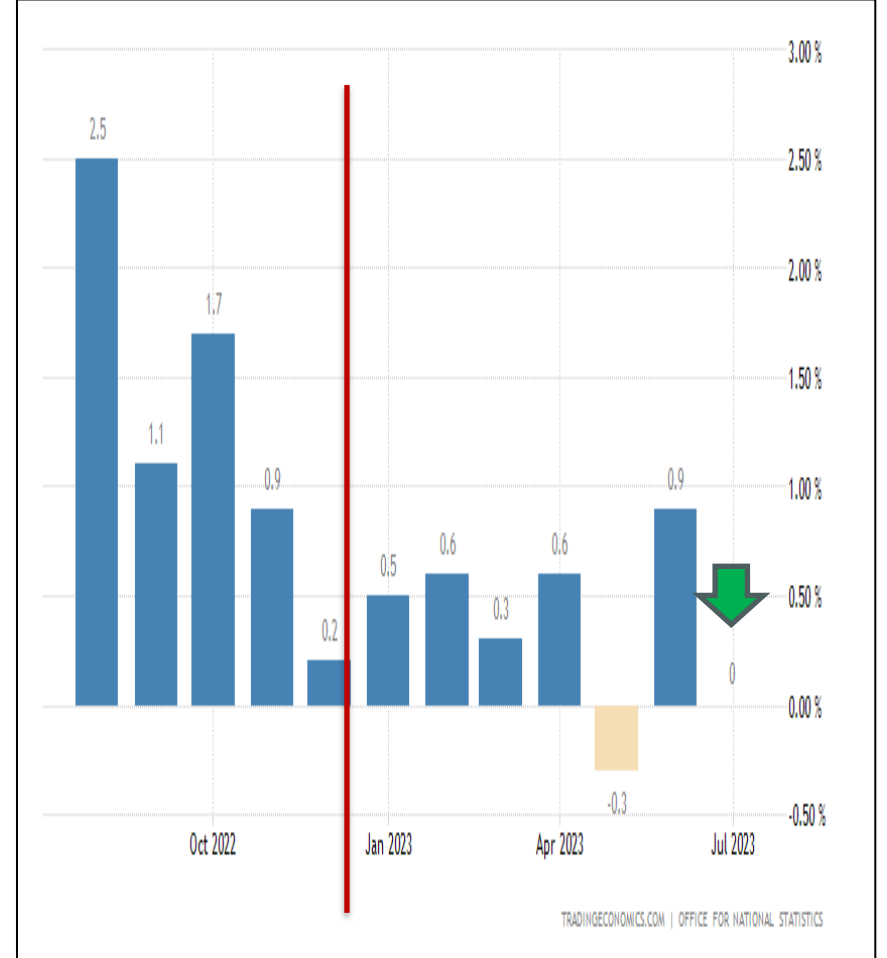
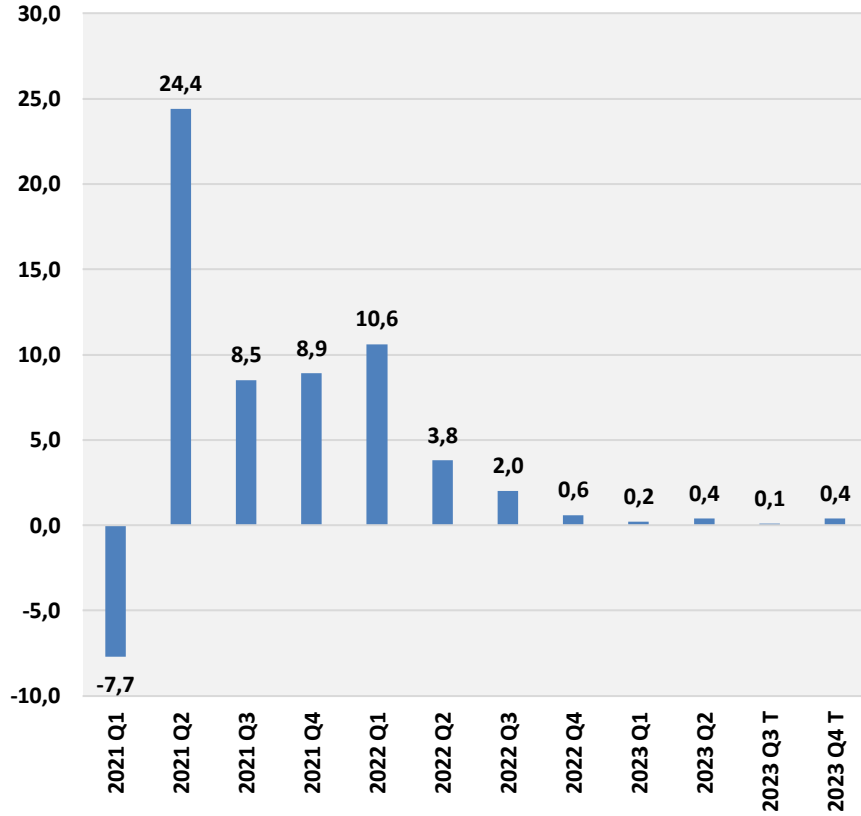


İNGİLTERE'DE BÜYÜME ÜÇÜNCÜ ÇEYREKTE YÜZDE 0,1

İNGİLTERE 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ % 0,3

İNGİLTERE AYLIK BÜYÜME YÜZDE

İNGİLTERE BÜYÜME ÇEYREK DÖNEMLER YÜZDE





İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 21 EYLÜL 2023 TOPLANTI NOTU

Banka, para politikasını yüzde 2 enflasyon hedefini tutturacak, büyüme ve istihdamın sürdürülmesine yardımcı olacak şekilde belirlemektedir.

Artan ekonomik yavaşlamanın yurt içi enflasyon baskılarını ve dış maliyet baskılarını azaltması beklenmektedir. Buna rağmen enflasyon riskleri halen yukarı yönlü kalmaya devam etmektedir.

Dış kaynaklı maliyet şoklarının ücretler ve yurt içi fiyatlardaki enflasyon üzerindeki ikinci tur etkileri olabilecektir.

Ekonomideki yavaşlama dalgalanma göstererek devam etmektedir. 2023'ün üçüncü çeyreğinde büyümenin 0,1 olması beklenmektedir.

İstihdam piyasası kuvvetli kalmaya devam etmektedir. Temmuz ayı itibarıyla son 12 aylık nominal ücret artışı yüzde 8,1 olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

On iki aylık TÜFE enflasyonu Ağustos ayında %6,7'ye gerileyerek beklentilerin altında kalmıştır. Hizmetler enflasyonu Ağustos'ta %6,8 ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

Bu gelişmeler çerçevesinde Banka eylül ayında faiz değişimine gitmemiştir.

Mevcut faiz oranlarının hedeflenen yüzde 2 enflasyon için en uygun seviyeye çok yakın olduğu değerlendirilmiştir. Yıl sonuna kadar bir faiz artışı daha olasıdır. Ancak faiz oranı zirveye çok yaklaşmıştır.

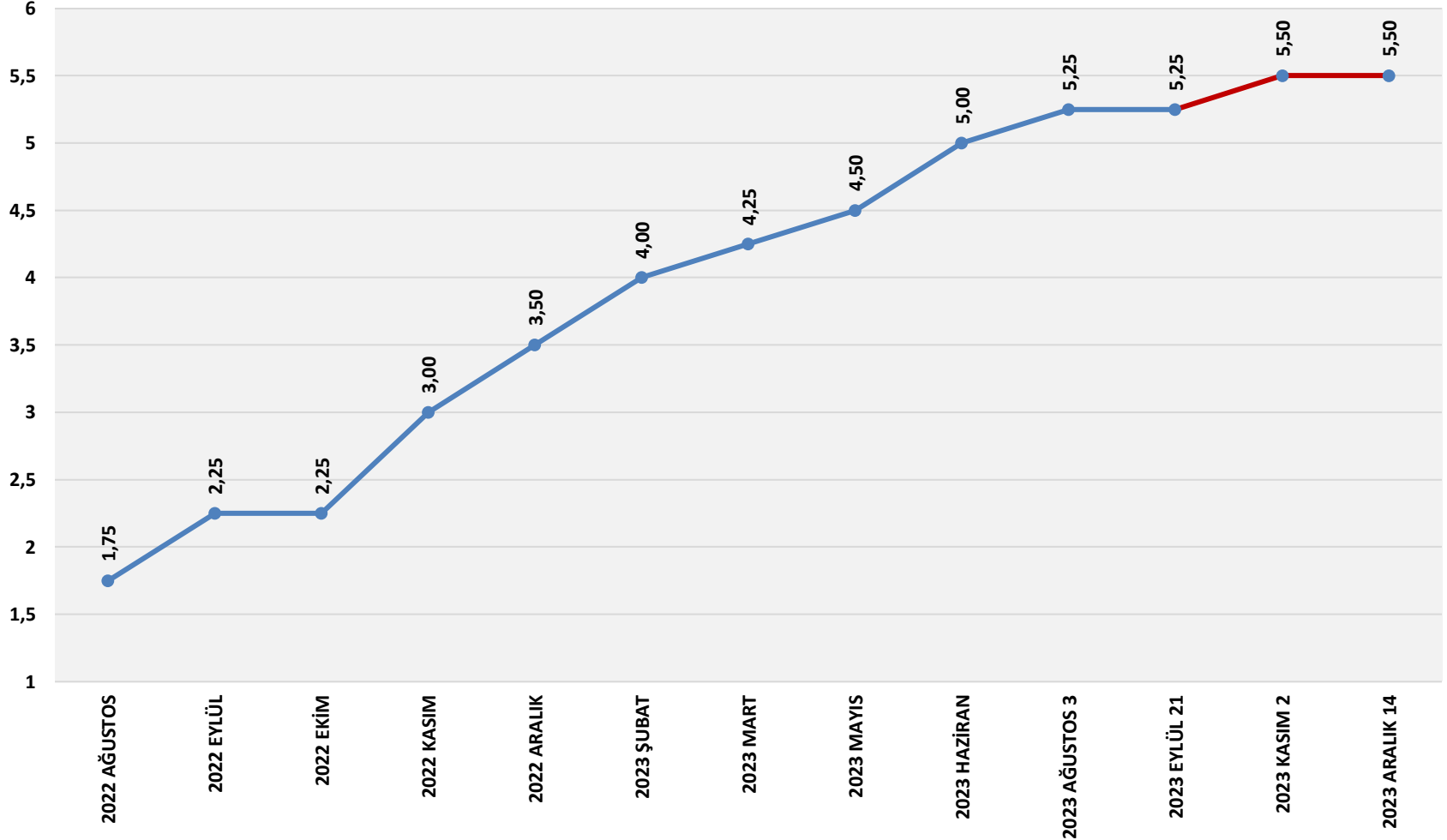
Para politikası, orta vadede TÜFE enflasyonunun sürdürülebilir bir şekilde yüzde 2 hedefine dönmesini sağlayacaktır. Para politikası aynı zamanda uzun vadeli enflasyon beklentilerinin %2 hedefine sabitlenmesini sağlayacak şekilde hareket etmektedir.

Bu çerçevede faiz oranlarının uzun süre yüksek kalabileceği öngörülmektedir.



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI EYLÜL AYINDA FAİZLERİ DEĞİŞTİRMEDİ KASIM AYINDA SON BİR ARTIŞ BEKLENİYOR

İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE





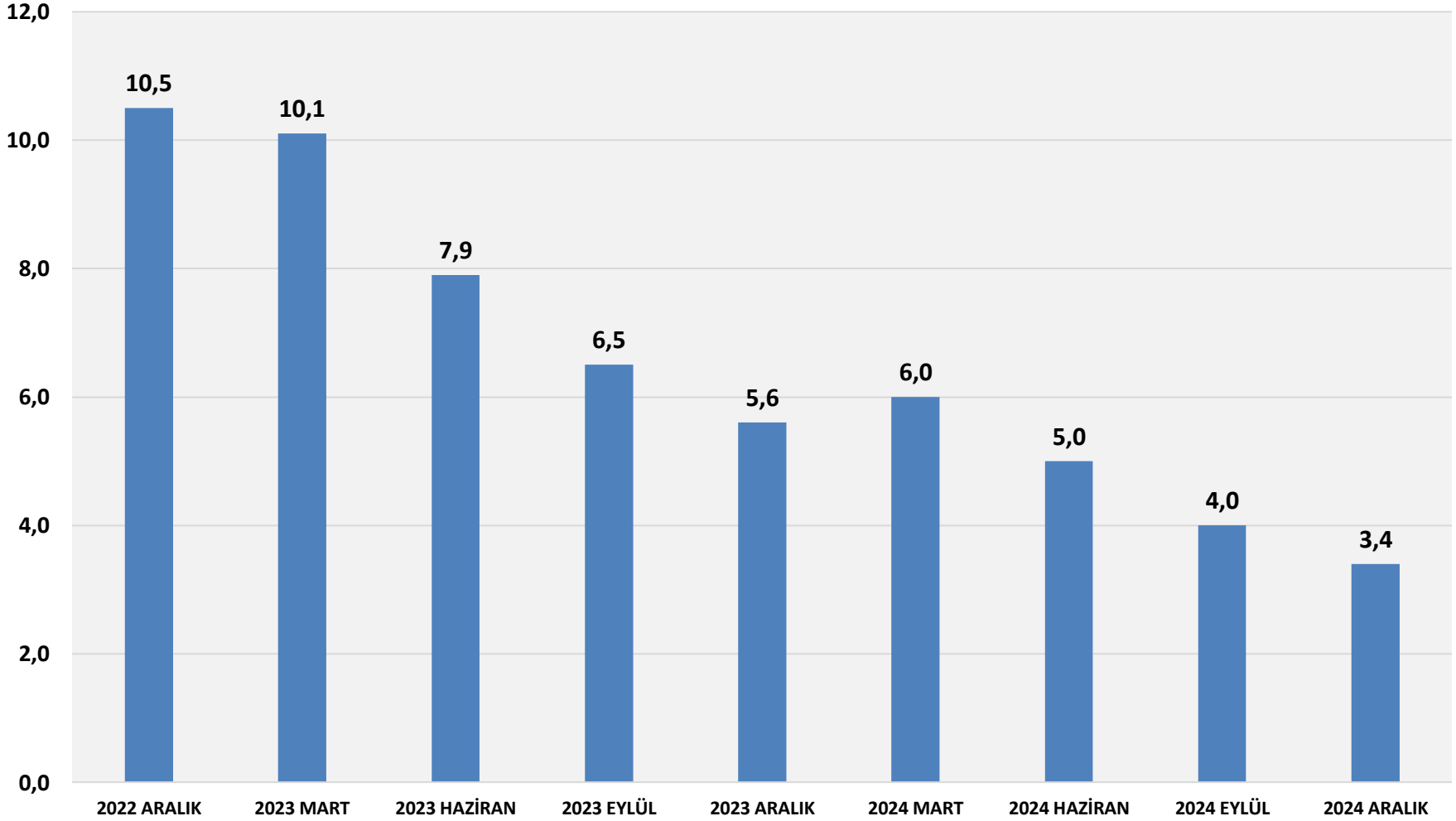
İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON VE BÜYÜME BEKLENTİLERİ

	ENFLASYON TAHMİNİ %		BÜYÜME TAHMİNİ %	
	ESKİ	YENİ	ESKİ	YENİ
2023	5,9	5,6	0,4	0,3
2024	3,8	3,4	1,1	1,0
2025	2,0		1,5	



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 2024 ENFLASYON BEKLENTİLERİ

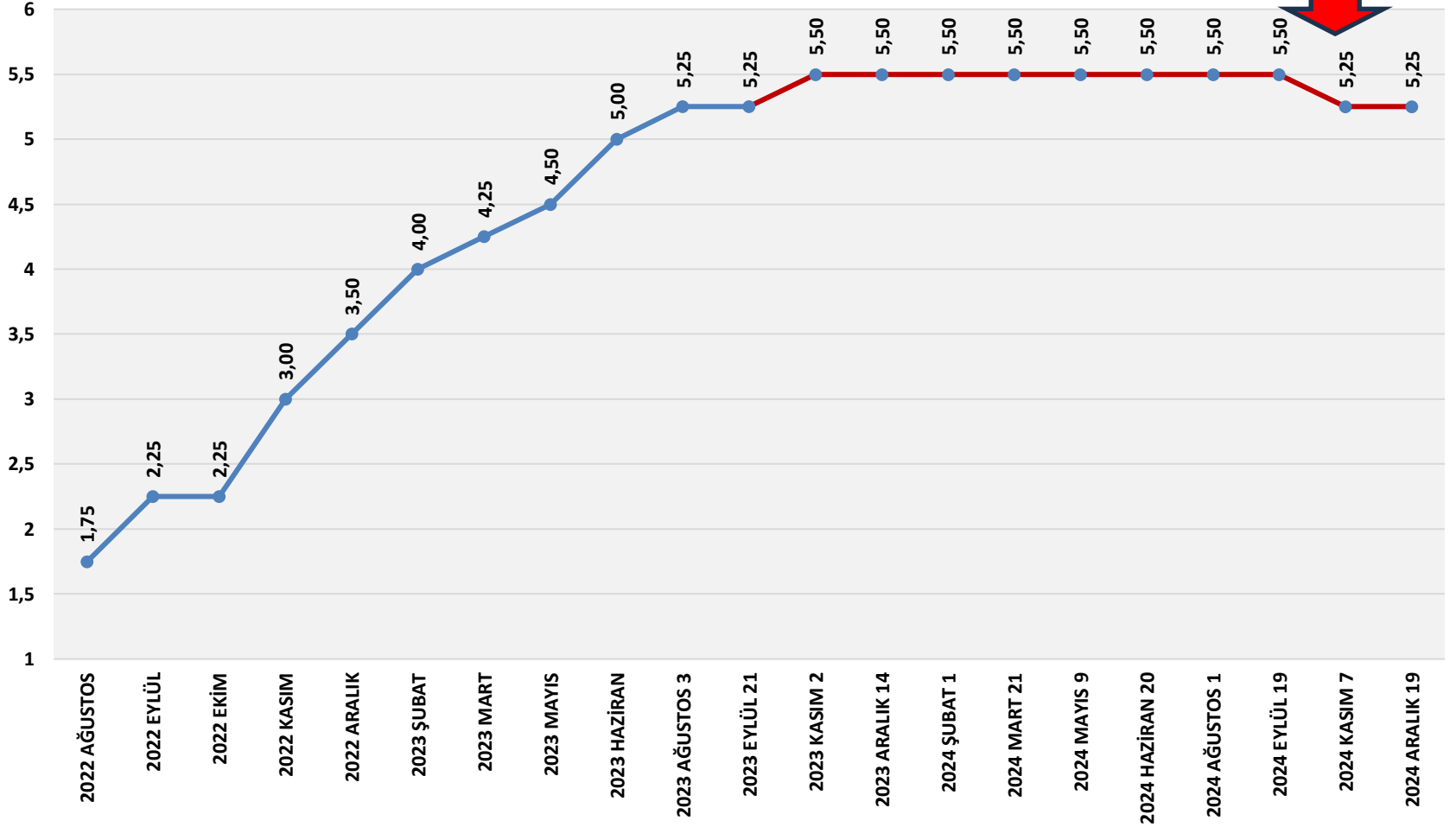
İNGİLTERE TÜFE BEKLENTİLERİ YÜZDE



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI 2024 YILI FAİZ BEKLENTİLERİ

2024 SON ÇEYREKTE İLK VE TEK FAİZ İNDİRİMİ OLABİLİR

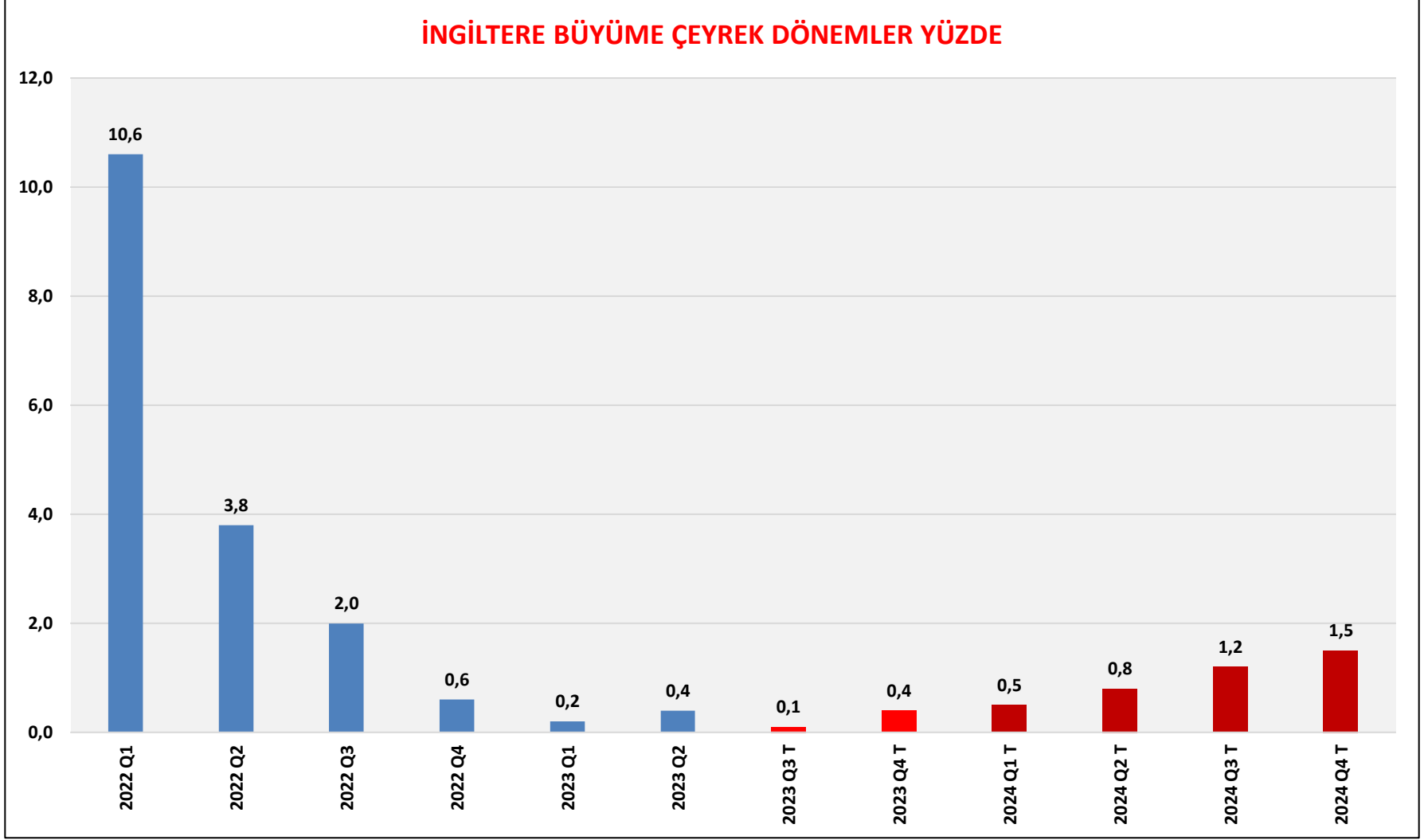
İNGİLTERE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİ YÜZDE



İNGİLTERE MERKEZ BANKASI

2024 YILI BÜYÜME BEKLENTİLERİ

İNGİLTERE BÜYÜME ÇEYREK DÖNEMLER YÜZDE



ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

SERGÜL SOKAK, SARAL SİTESİ C.BLOK D.10 GAYRETTEPE-BEŞİKTAŞ İSTANBUL TEL 0212 352 87 95

www . e s d h . com . tr
