

EURO BÖLGESİ İZLEME RAPORU

(1-30 KASIM 2000)

1.Genel Ekonomik Göstergelere İlişkin Gelişmeler:

Eurostat tarafından 2000 yılının ikinci çeyreğine ilişkin olarak yapılan açıklamada Euro Bölgesi reel GSYİH büyümesinin yüzde 0.9 olduğu belirtilmiştir. Bir yıl öncesinin aynı dönemine oranla, reel GSYİH, 2000 yılının ikinci çeyreğinde yüzde 3.7, ilk yarısında ise ortalama yüzde 3.6 artmıştır. Bu durum ise, Euro Bölgesinde reel GSYİH büyümesinin 2000 yılında yüzde 3'ün üzerinde gerçekleşmesi olasılığının güçlü olduğunu göstermektedir.

2000 yılının ikinci çeyreğinde, GSYİH'nin bileşenlerinin büyümeye olan katkıları yeniden gözden geçirilerek biraz değiştirilmiştir. Buna göre, envanterlerdeki değişikliklerin reel GSYİH büyümesine katkısı yüzde 0.2 düşürülmüş, net ticaretin katkısı ise yüzde 0.2 yükseltilmiştir. Özel tüketimdeki güçlü büyüme yüzde 0.9 düzeyinde gerçekleşerek 2000 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH büyümesinin güçlü olmasına katkıda bulunmuştur. 1998 yılının başından beri, özel tüketimdeki büyüme, GSYİH büyümesinin arkasındaki başlıca etmenlerden biri olmuştur. Yatırım, 2000 yılının ikinci çeyreğinde yüzde 0.5 artmış, kamu harcamaları ise ilk çeyrekte sabit kalmıştır. Envanterlerdeki değişiklikler, yılın ikinci çeyreğinde büyümeye yüzde 0.3 katkıda bulunmuştur. Ticarete ilişkin olarak, güçlü iç talep, 2000 yılının ikinci yarısında ithalatta yüzde 3.3'lük bir artışa yol açmıştır. Ancak, ithalattaki güçlü büyüme, ihracattaki güçlü artışla dengelenmiştir. İhracat artışı 2000 yılının ilk yarısında yüzde 2.6 olarak gerçekleşmiştir. Net ticaretin reel GSYİH büyümesine katkısı, 2000 yılının ikinci çeyreğinde sıfır olarak tahmin edilmektedir.

Sanayi sektörü, reel GSYİH büyümesinin güçlü oluşunda 2000 yılının ilk yarısında etkin bir rol oynamıştır. Haziran-Ağustos 2000 arasındaki üç aylık dönemde, inşaat haricindeki sanayi üretimi, Mayıs-Temmuz 2000 döneminde yüzde 1.1 artış göstermiştir. 2000 yılının ilk yarısında gerçekleşen hızlı büyümenin ardından, sanayi üretimindeki yıllık büyüme hızı Ağustos 2000'de yüzde 6.2 gibi yüksek bir düzeyde gerçekleşmiştir.

İmalat üretimi Haziran-Ağustos 2000 döneminde, bir önceki üç aylık döneme oranla yüzde 1 artmıştır. Son aylarda görüldüğü gibi, en yüksek büyüme oranları sermaye malları ve dayanıklı tüketim malları sektörlerinde, üç aylık hareketli ortalama olarak sırasıyla yüzde 1.7 ve yüzde 1.6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Her iki sektörde de, Ağustos 2000'de çıktı düzeyi, 1999 yılı Ağustos ayına oranla yüzde 10'dan daha yüksek gerçekleşmiştir. Dayanıklı olmayan tüketim mallarının üretimi Haziran-Ağustos 2000 döneminde, bir önceki üç aylık döneme oranla yüzde 1.4 artmıştır. Söz konusu dönemde ara malları sektöründe ise çıktı sabit kalmıştır. 2000'in üçüncü çeyreğinde sanayi sektörüne ilişkin büyüme hızı yüksek bir düzeyde kalmakla birlikte, dengelendiği düşünülmektedir.

Avrupa Komisyonu İş ve Tüketici Araştırmaları uyarınca, tüketici güveni Eylül 2000'de keskin bir şekilde düşmüştür. Bu azalma petrol fiyatlarındaki artışa ve Eylül başında Euro Bölgesinde bunun sonucunda meydana gelen bozulmaya bağlanmaktadır. Araştırmanın genel sonuçları, esasen gelecekteki genel ekonomik duruma ilişkin tüketici duyarlılığının yeniden gözden geçirilerek belirgin bir şekilde aşağıya çekilmesinden etkilenmiştir. Bununla birlikte, Eylül 2000'de kaydedilen tüketici güveni düzeyi evvelki ortalamaların bir hayli üzerinde kalmıştır.

Son olarak, geçtiğimiz aylarda gözlenen güçlü ekonomik faaliyetlerin ve işgücü piyasasındaki gelişmelerin 2000 yılının ikinci yarısındaki tüketim harcamalarını desteklemesi beklenmektedir.

Haziran-Ağustos 2000 arası üç aylık dönemde perakende satışlar bir önceki yılın aynı dönemine oranla yüzde 2.3 yükselmiştir. Bu, 2000 yılının ikinci çeyreğinde gözlenen büyüme hızından biraz düşük olmakla beraber 1998 ve 1999 yıllarında görülen ortalama büyüme hızları ile aynı doğrultudadır.

Genel olarak, en son veriler 1999 yılının ikinci yarısında ve 2000 yılının ilk yarısında büyümenin yüksek seyrettiğine işaret etmektedir.

Euro Bölgesi işsizlik oranı Ağustos 2000'de de, Temmuz ayında olduğu gibi yüzde 9 olarak gerçekleşmiştir. Temmuz ve Ağustos 2000'deki işsizlik oranları, Haziran 1992'den beri kaydedilen en düşük oranlardır. Yıl bazında, işsizlik Ağustos 2000'de 1.1 milyon kişi azalmıştır. Bu, geçen 10 yılın en büyük yıllık işsizlik azalmalarından biridir. 25 yaş üzerindekiilere ilişkin işsizlik oranı Ağustos 2000'de yüzde 7.9 olarak kalmış, 25 yaş altındakilere ilişkin işsizlik oranı ise Temmuz 2000'de saptandığı yüzde 17.4'den, Ağustos 2000'de yüzde 17.5'e çıkmıştır.

2000 yılının ikinci çeyreğinde meydana gelen önemli azalma ile aynı doğrultuda olarak istihdam artışı güçlü olmaya devam etmiştir. Euro Bölgesinde toplam istihdamın 2000 yılının ikinci çeyreğinde yüzde 0.6 arttığı tahmin edilmektedir. Yıl bazında, ikinci çeyrekte istihdam yüzde 2.1 artmıştır. Bu oran, 1999 yılında kaydedilen ortalama büyüme oranından önemli ölçüde yüksektir. Ayrıca, bir önceki çeyrekte kaydedilen yıllık büyüme oranından da çok yüksektir. İstihdamdaki söz konusu artışlar yıllık bazda olsun, üç aylık bazda olsun 1990'ların başından itibaren kaydedilmiş olanlardan yüksektir ve büyük ölçüde ekonomik faaliyetlerdeki genişlemeyi yansıtmaktadır.

2000 yılının ikinci çeyreğinde, ekonominin bütün sektörleri, istihdam artışına katkıda bulunmuşlardır. Sanayideki istihdam inşaat haricinde ikinci çeyrekte üç aylık yüzde 0.1'lik bir büyüme artışı göstermiştir. Bu durum, bir önceki çeyrekte gözlenen gelişmeyi doğrulamaktadır. Bu gelişme büyük ölçüde imalat sektöründeki istihdamdan kaynaklanmaktadır. Avrupa Komisyonu İş ve Tüketici Araştırmaları tahminlerine göre, inşaat sektöründeki istihdam büyümesinin, ikinci çeyrekte nispeten yüksek bir hızda devam etmesi beklenmektedir. İstihdamdaki gelişmeler hizmet sektöründeki istihdamın yılın ikinci çeyreğinde keskin bir şekilde arttığını göstermektedir. Bu, Avrupa Komisyonu İş ve Tüketici Araştırmalarında yer alan ve perakende sektörü için Ağustos 2000'e kadar olan döneme ilişkin beklentilerle aynı doğrultudadır.

II.Fiyat İstikrarına İlişkin Gelişmeler:

Ekim 2000'de Euro Bölgesi Uyumlaştırılmış Tüketici Fiyatları Endeksi (HICP), Eylül ayında yüzde 2.8 düzeyinde gerçekleştiikten sonra, biraz düşerek yüzde 2.7 olarak kaydedilmiştir. Mevsimsel bazda gıda ve enerji hariç tutulduğunda aynı döneme ilişkin olarak çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise yüzde 1.6 düzeyinde gerçekleşmiştir ki söz konusu rakam bir önceki ay yüzde 1.4 olarak saptanmıştır. HICP rakamında azalma kaydedilirken çekirdek enflasyonda yükselme meydana gelmesi ekonomistlerce beklenmedik ve olağan dışı bir durum olarak nitelenmiş ve sıkı bir şekilde izlenmesi gerektiği ifade edilmiştir.

Bölgede elektrik fiyatları da kısmen petrol fiyatlarının yükselmesinden dolayı artmıştır. Diğer taraftan, geçen 18 ay içerisinde genel olarak düşen gıda fiyatları da yükselişe geçmiştir.

III.Para Politikasına İlişkin Gelişmeler:

ECB, 2, 16 ve 30 Kasım 2000 tarihli Yönetim Komitesi toplantılarında faiz oranlarını değiştirmeyerek, sabit bıraktığını açıklamıştır. Buna göre, refinansman işlemlerine ilişkin faiz oranı yüzde 4.75, kredi işlemlerine ilişkin faiz oranı yüzde 5.75 ve mevduat faiz oranı yüzde 3.75 düzeylerinde bırakılmıştır.

Eylül 2000'de M3'teki yıllık artış hızı biraz azalmış ve Ağustos 2000'de kaydedildiği yüzde 5.6 düzeyinden yüzde 5.4 düzeyine inmiştir (Eylül 2000'e ilişkin M3 rakamı daha önce yüzde 5.5 olarak açıklandığı halde yeniden gözden geçirilerek yüzde 5.4 olarak saptanmıştır).

M3'ün yıllık büyüme hızının üç aylık ortalaması, Temmuz-Eylül 2000 döneminde değişmeyerek, Haziran-Ağustos 2000 döneminin üç aylık ortalaması olan yüzde 5.4 düzeyinde kalmıştır. M3'ün Eylül 2000'deki büyüme hızındaki küçük azalma, mevsim bazında ayarlanmış olarak yüzde 2'lik aylık artışı yansıtmaktadır.

Daha uzun bir dönem ele alındığında M3 büyümesinde son iki dönemde bariz bir yavaşlama gerçekleşmiştir. M3'ün mevsim bazında ayarlanmış altı aylık büyüme hızı Nisan-Eylül 2000 döneminde yüzde 3.6'ya düşmüştür. M3'ün altı aylık büyüme hızı, Mart-Ağustos 2000 döneminde yüzde 4.9, Şubat-Haziran 2000 döneminde ise yüzde 5.3 olarak gerçekleşmiştir. M3'ün büyüme hızındaki zayıflama esasen M1'deki en likit bileşenlerin hızındaki yavaşlamayı göstermektedir. Bu, Euro Bölgesinde 1999 sonbaharından beri kısa dönem faiz oranlarında devam etmekte olan artışı yansıtmaktadır.

M3'ün ana bileşenlerine ilişkin olarak tedavüldeki paranın yıllık büyüme oranı Eylül 2000'de yüzde 3.5 olarak sabit kalmıştır.

Ekim 2000'de ise M3'ün yıllık büyüme hızı biraz düşerek yüzde 5.3 olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış esasen Eylül 2000'de yüzde 6.3 olan M1'in Ekim 2000'de yüzde 5.8 düzeyine inmesinden kaynaklanmaktadır. M3'ün yıllık büyüme hızının Ağustos-Ekim 2000 dönemini kapsayan üç aylık ortalaması yüzde 5.5 olarak gerçekleşmiştir.

IV.Döviz Kuruna İlişkin Gelişmeler:

Ekim 2000 başlarında döviz piyasalarının nispeten durgun oldukları gözlenmiştir. Daha sonra, Orta Doğu'daki politik baskıların şiddetlenmesiyle aynı doğrultuda olarak euro yeniden değer kaybetmeye başlamıştır. Euro kurundaki düşme eğiliminin potansiyel etkileri dünya ekonomisi için endişe konusu olmaya devam etmiştir.

ABD doları karşısında euro Ekim ayının ilk yarısında 0.86-0.89 aralığında işlem görmüştür. ABD'de 2000 yılının üçüncü çeyreği için beklentilerden daha zayıf büyüme verilerinin açıklanmasının ardından euro biraz değer kazandıktan sonra, Ekim ayının ikinci yarısında, özellikle Orta Doğu'daki yüksek gerilim esnasında, USD karşısında düşüşe geçmiş ve 26 Ekim 2000 tarihinde 0.82 üzerinden işlem görmüştür. 31 Ekim 2000 tarihinde ise, 1 USD 0.84 euro üzerinden işlem görmüştür. Bu değer, ayın başına oranla yaklaşık yüzde 4.5, yılın başına göre ise yaklaşık yüzde 16.5 düşüktür.

Japon yeni karşısında, euro Ekim ayının ilk yarısında istikrarlı kalarak JPY 95 civarında seyretmiştir. Ayın ikinci yarısında, euro yen karşısında da değer kaybetmiştir. Yen'in böylece daha fazla değer kazanması, Japonya'da aşamalı bir ekonomik iyileşme sürecine girildiği dönemde meydana gelmiştir. Bununla birlikte, yeni verilerin açıklanmasıyla tüketimin zayıf kaldığı gerçeği kesinlik kazanmıştır. Diğer taraftan, Japonya'da iflaslarda da belirgin bir artış olmuştur. 31 Ekim 2000 tarihinde euro JPY 91.9 üzerinden işlem görmüştür ki bu, ay başına göre yüzde 3.5, yıl başına göre ise yüzde 10.5 düşüktür.

Ekim 2000'in ilk yarısında euro İngiliz sterlini karşısında da istikrarlı kalmıştır. Bank of England Para Politikası Komitesi, 5 Ekim 2000 tarihli toplantısında, Bankanın repo oranını yüzde 6'da sabit bırakmayı kararlaştırmıştır. Ekim 2000 ortasına doğru, sterlin değer kazanmıştır. Bunun başlıca nedenlerinden biri, İngiltere'nin net bir petrol ihracatçısı olması dolayısıyla, petrol fiyatlarının sürekli olarak yükselmekte olmasıdır. 31 Ekim 2000 tarihinde, euro, GBP 0.58 üzerinden işlem görmüştür ki bu, yıl başına oranla yüzde 7 düşüktür.

ECB, 22 Eylül 2000 tarihinde ABD, Japonya, Kanada ve İngiltere Merkez Bankaları ile birlikte gerçekleştirdiği müdahalenin ardından, Kasım ayının 3. ve 6. günleri, yalnız başına hareket ederek, euroya müdahale etmiştir. 3 Kasım 2000 tarihli müdahalenin ardından değer kazanan euro, günün geri kalan bölümünde bu durumu sürdürememiş ve değer kaybetmiştir. 6 Kasım 2000 tarihli müdahalede de ECB yalnız olarak hareket ettiği için, euro, arzu edildiği kadar değer kazanamamıştır. Müdahale esnasında, euro dolar karşısında yaklaşık 0.86 düzeyinin biraz üzerinde seyretmekteyken, müdahalenin hemen ardından, 0.87 üzerinden işlem görmüştür. Ancak, bir saat gibi çok kısa bir süre sonra, euro, 0.87'nin aşağısına düşmüş ve daha sonra aynı gün içerisinde müdahale edildiği düzeyin dahi aşağısına düşerek 0.86 üzerinden işlem görmüştür.

Kasım ayının sonlarına doğru ise ABD ekonomisindeki yavaşlamanın kesinlik kazanması üzerine euro dolar karşısında değer kazanmaya başlamış ve ayın son günü 0.87 üzerinden işlem görmüştür. Euronun değerindeki bu artış yüksek oranlı olmasa da, gelecek için iyimserlik yaratmıştır.

V.Ödemeler Dengesine İlişkin Gelişmeler:

Eylül 2000’de Euro Bölgesi cari işlemler açığı 1.5 milyar euro olarak kaydedilmiştir. Eylül 1999’da ise Euro Bölgesi cari işlemleri 3.3 milyar euro tutarında bir açık vermiştir.

Bu yılın ilk üç çeyreğinde 20.4 milyar euro tutarında bir açık veren Euro Bölgesi cari işlemleri bir önceki yılın aynı döneminde 0.7 milyar euro tutarında açık vermiştir. Bu durumun esas nedeni mal ticareti fazlasındaki 21 milyar euro tutarındaki bir azalmadır. Bu, ithalatın değer olarak arttığını göstermektedir.

Eylül 2000’de, Bölge dışına 34.3 milyar euro tutarında net yatırım yapılmıştır. Bu durum, Euro Bölgesi vatandaşlarının Bölge dışına 47.2 milyar euro, Bölgeye ise 13 milyar euro tutarında doğrudan yatırım yaptıklarını göstermektedir.

Eylül 2000’de Bölgeye 3.9 milyar euro tutarında net portföy yatırımı gerçekleştirilmiştir. “Diğer yatırım” adı altında da Bölgeye 20.6 milyar euro tutarında net yatırım yapılmıştır.

2000 yılının ilk dokuz ayında Euro Bölgesi dışına 89.1 milyar euro tutarında net doğrudan yatırım ve portföy yatırımı yapılmıştır. Bu rakam, 1999 yılının ilk dokuz ayında 11.3 milyar euro olarak gerçekleşmiştir. 1999 yılının ilk üç çeyreğinde tahvil çıkışları olurken 2000 yılının ilk üç çeyreğinde Bölgeye tahvil girişleri gerçekleşmiştir.

Eylül 2000’de ihracat 85.3 milyar euro, ithalat ise 80.9 milyar euro olarak gerçekleşmiştir.

V1.Borsalar ve Tahvil Piyasalarındaki Gelişmeler:

Euro Bölgesi tahvil piyasalarında, uzun vadeli faiz oranları Ekim 2000’de büyük ölçüde istikrarlı olmaya devam etmiştir. 10 yıl vadeli devlet tahvilleri 31 Ekim 2000 tarihinde yüzde 5.4 olarak gerçekleşmiştir. Bu, Eylül 2000 sonunda kaydedilen düzeyin aynıdır. Aynı dönemde ABD’de ise tahvil getirileri değer kaybetmiştir. ABD ile Euro Bölgesi arasındaki 10 yıl vadeli tahvil getirileri aralığı 6 bp daralarak 31 Ekim 2000 tarihinde 38 bp olarak gerçekleşmiştir.

ABD’de 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri Eylül başından itibaren sürekli artış gösterdikten sonra Ekim başında tekrar düşme eğilimine girmişlerdir. 31 Ekim 2000 tarihinde, 10 yıl vadeli ABD hazine bonusu getirisi yaklaşık yüzde 5.8 olarak gerçekleşmiştir ki bu, Eylül 2000 sonunda gözlenen düzeyin 7 bp aşağısındadır. Getirideki bu azalmanın gerisindeki itici güçlerin başında piyasa katılımcılarının ABD borsası ile başlıca diğer borsalardaki daha yüksek dalgalanmalar ve fiyatlardaki düşmelerin ardından, devlet tahvili piyasasını sınırlanacak bir liman olarak görmeleri gelmektedir. Diğer bir neden ise ABD’de ekonomik yavaşlama olacağı şeklindeki beklentinin güçlenmesidir.

Japonya’da uzun vadeli tahvil getirileri Ekim 2000’de istikrarlı olmuştur. Eylül sonu ile Ekim sonu arasında, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri çok dar bir aralıkta dalgalanmış ve 31 Ekim 2000 tarihinde yaklaşık yüzde 1.8 düzeyinde kaydedilmiştir.

Euro Bölgesinde, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri Ekim 2000’de dar limitler içerisinde dalgalanmaya devam etmiştir. Bu genel istikrara rağmen, Euro Bölgesinde devlet tahvili getirileri bazı karşı etkilere maruz kalmıştır. Bir taraftan, 10 yıl vadeli Euro Bölgesi devlet tahvili getirileri ABD

hazine bonusu getirilerindeki azalmadan etkilenmiştir. Diğer taraftan, 10 yıl vadeli Euro Bölgesi tahvil getirilerinde başlıca iki nedene dayanan artış yönünde baskılar meydana gelmiştir: Birinci neden, euronun ABD doları karşısındaki değer kaybıdır, ikincisi ise Euro Bölgesi enflasyonunun 2000 yazı için evvelce tahmin edilenden bir ölçüde yüksek olduğunu gösteren verilerin açıklanmasının piyasa beklentileri üzerindeki olası etkileridir.

Hisse senedi fiyatları Ekim 2000'de başlıca borsalarda dalgalanmalar göstermiştir. Böylece, Eylül ayında keskinleşen dalgalanmalar süreklilik kazanmıştır. Dow Jones EURO STOXX endeksiyle ölçülen Euro Bölgesi hisse senedi fiyatları Eylül sonu ve 31 Ekim arasında yüzde 2 artmıştır. ABD'de, Standard and Poor's 500 endeksiyle ölçülen hisse senedi fiyatları aynı dönemde yüzde 1'e yakın değer kaybetmiştir. Yine aynı dönemde Nikkei 225 endeksiyle ölçülen Japon hisse senedi fiyatları yaklaşık yüzde 7 değer kaybetmiştir.

Euro Bölgesinde, Dow Jones EURO STOXX endeksiyle ölçülen hisse senedi fiyatları, Eylül sonu ve 31 Ekim 2000 arasında yüzde 2 değer kazanarak 1999 yılı sonundaki düzeyin yüzde 1 üstüne çıkmıştır. Global borsalardaki dalgalanmalar karşısında, Euro Bölgesi hisse senedi fiyatları Ekim 2000'de birtakım karşı etkilere maruz kalmıştır. Ekim'in ilk yarısında, hisse senetlerindeki değer kaybı yönündeki baskılar, büyük ölçüde Euro Bölgesinde ve global düzeyde ekonomik faaliyetlerin genişleme hızının gelecekte nasıl olacağı hususunun piyasa katılımcıları nezdinde belirsiz olmasından kaynaklanmış görünmektedir. Ekim'in ikinci yarısında, Euro Bölgesi telekomünikasyon sektörüne ilişkin hisse senetleri, piyasa katılımcılarının beklentilerini aşan şirket kazançları verileri nedeniyle değer kazanarak dengeye ulaşmışlardır. Dow Jones EURO STOXX 50 endeksi Eylül sonundaki yüzde 22 düzeyinden 31 Ekim 2000 tarihinde yıllık yüzde 24 seviyesine çıkmıştır.

VII.Diğer Gelişmeler:

AB Maliye Bakanları, aday ülkelerin, euroyu tek taraflı benimsemek yerine önce Maastricht kriterlerini karşılamaları gerektiğini ve bunun da ötesinde, AB'ye üye olmalarının hemen ardından euroya katılmalarının mümkün olmayacağını, bunun zaman alacağını vurgulamışlardır. Diğer taraftan, aday ülkelerin paralarını tek taraflı olarak euroya bağlamalarının EMU'nun ruhunu zedeleyeceği hususunda bir rapor hazırlandığı da açıklanmıştır.

Mart 2000'de Lizbon'da yapılan Zirvede görüşülen, AB Ekonomik Politika Komitesinin yaşlanmakta olan nüfusun üye ülkelerin çoğunda emeklilik harcamalarının GSYİH'nin yüzde 3 ila 5'i arasında bir artışa neden olabileceğini vurguladığı geçici raporun tekrar gözden geçirileceği bildirilmiştir. Diğer taraftan, AB Komisyonu ve Konseyi tarafından ortak olarak hazırlanan bir rapor, yaşlanmanın sağlık harcamalarını yüzde 3 artıracığını öngörmektedir. Bu nedenle, AB Maliye Bakanları, eğer kamu maliyeleri hızla yaşlanmakta olan nüfuslarının neden olacağı sorunlarla başa çıkmak zorunda kalırsa, emeklilik yaşının yükseltilmesi gerektiği konusunda ikaz edilmişlerdir.

Yatırım Bankası Paine Webber'in Baş Ekonomisti Alison Cottrel, ECB'nin, daha açık davranması gerektiğini ve Yönetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanakların yayımlanmasını, oylama raporlarının da kamuoyuna açıklanmasını önermiştir. Diğer taraftan, AB Maliye Bakanlarının yaptıkları

toplantıların da daha spesifik konulara, özellikle yapısal reformlara odaklanması gerektiğini bildirmiştir.

ECB Kasım ayı içerisinde, Aralık ayından itibaren Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin tahminleri yayımlamaya başlayacağını bildirmiştir. ECB, tahmin kavramı için, "forecast" yerine "projection" terimini kullanmayı tercih etmiştir.

Frankfurt kökenli bazı analistler, ECB tarafından yayımlanan tahminlerin sabit faiz oranlarına ve sabit kurlara dayandırılacağını ve petrol fiyatlarında meydana gelebilecek olası değişiklikleri de içermeyeceğini, sonuç olarak ECB'nin tahminlerinin anlamsız ve hatta değersiz olacağını belirtmişlerdir. Bununla birlikte, söz konusu projeksiyonlar, en azından, ECB'nin fiyat istikrarını nasıl değerlendirdiği hususunda piyasalara daha net bir görüş aktarmasına yardımcı olacaktır.

HAZIRLAYAN:

ZEYNEP ÜNGÜT

AVRUPA BİRLİĞİ İLE İLİŞKİLER MÜDÜRLÜĞÜ