AVRUPA MERKEZ BANKASI

ECB
FAİZ KARARI

Küresel Bakış • Para politikası

30.10.2026

Ekonomik
Araştırmalar

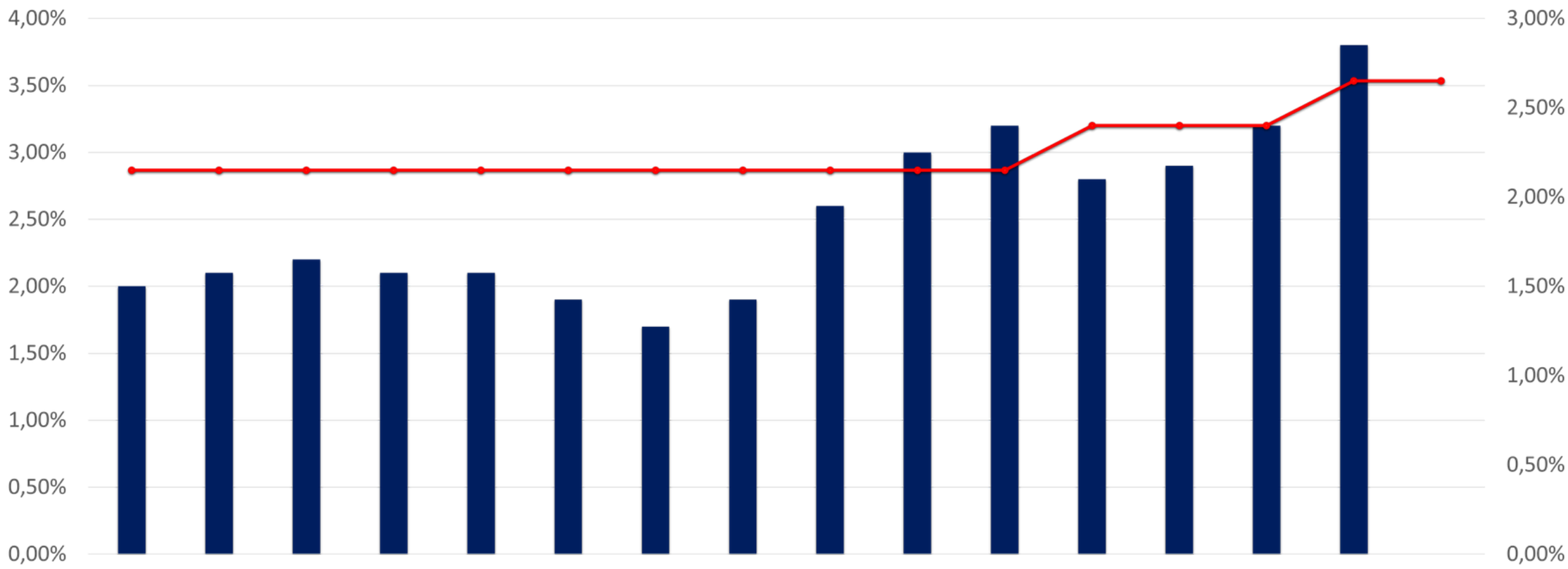
TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

KARAR METNİ

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), üç temel politika faizini sabit bıraktı.
- ECB, refinansman faiz oranını %2,65'te sabit bıraktı. (Beklenti:%2,65, Önceki: %2,65)
- ECB, mevduat faiz oranını %2,50 seviyesinde tuttu. (Beklenti: %2,50, Önceki: %2,50)
- ECB, marjinal faiz oranını %2,90'da sabit tutarak değişikliğe gitmedi. (Beklenti: %2,90, Önceki:%2,90)
- Karar metninde, artan enerji fiyatlarının enflasyon görünümünde yukarı yönlü, büyüme görünümünde ise aşağı yönlü riskler oluşturduğu yinelendi.
- Yönetim Konseyi, enflasyonun orta vadede yüzde 2'lik hedefe dönmesini sağlamak amacıyla veri odaklı ve toplantı bazlı yaklaşımını sürdürecektir. Kararlar, ekonomik ve finansal veriler ile para politikası geçişkenliğinin gücüne göre şekillenecektir.
- Metinde, Varlık Alım Programı (APP) ve Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) portföylerinin ölçülü ve öngörülebilir bir hızda azaltılmaya devam edildiği belirtildi.

ECB BAŞKANI LAGARDE'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Veriler, Euro Bölgesi ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye devam ettiğine işaret ediyor.
- Büyüme görünümüne yönelik riskler aşağı yönlü seyrini koruyor. Aynı zamanda, enerji fiyatlarında yaşanan yeni yükselişler tüketici güvenini vurdu.
- Artan finansman maliyetlerinin büyüme üzerinde baskı oluşturması muhtemel
- Mevcut ekonomik koşullar aslında bugünkü toplantıda da faiz artırımını haklı çıkarabilirdi. ECB Yönetim Konseyi bu seçeneği tartıştı ancak sıkılaşan finansman koşulları nedeniyle adımdan şu an için vazgeçildi.
- Aralık ayında yeni bir adım atılıp atılmayacağı önümüzdeki altı haftalık süreçte açıklanacak verilere bağlı.
- Politika zemininde köklü bir değişiklik yaşanmaması durumunda faizlerin izleyeceği yön herkes için oldukça net. Vadeli işlem piyasalarındaki beklentilerle tam uyum gösteriyor.
- Hizmet sektörünün dirençli yapısı, yapay zeka yatırımları ve savunma sanayisine yönelik kamu harcamaları ekonomik görünümü destekledi ancak yüksek enerji fiyatlarının ekonominin diğer sektörlerine kalıcı olarak yayılma riski önemli.
- Yüksek enerji fiyatlarının dolaylı ve ikinci tur etkileri oldukça dikkat çeken bir husus. Şu aşamada eylül ayı projeksiyonlarında öngörülenlerin haricinde ekstra bir ikinci tur etkisi gözlemlemedik.
- Fransa başta olmak üzere bazı ülkelerin uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişi yakından takip ediyoruz. Yüksek borçlu ülkelerin bütçe planlarını AB mali çerçevesine uyumlu hale getirmesi ve yüksek faiz ortamını hesaba katması gerekiyor.
- Herkes müsterih olsun 7 Şubat'a kadar göreve odaklanmış şekilde, hiçbir çekince ve mazeret üretmeksizin işimin başında olacağım. Ayrılmak için asla doğru bir zaman yoktur.



	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26
TÜFE	2,00%	2,10%	2,20%	2,10%	2,10%	1,90%	1,70%	1,90%	2,60%	3,00%	3,20%	2,80%	2,90%	3,20%	3,80%	
Politika Faizi	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,40%	2,40%	2,40%	2,65%	2,65%

TÜFE Politika Faizi

*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim 2026 tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak üç temel politika faiz oranını sabit tuttu.

Karar metninde, enerji fiyatlarındaki süregelen artışın enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü, büyüme görünümü üzerinde ise aşağı yönlü riskler oluşturduğu vurgulandı. Son toplantıdan bu yana finansman koşullarının sıkılaşmasının da büyüme ve enflasyon üzerinde baskı yaratacağı ifade edilirken Konsey'in orta vadeli %2'lik enflasyon hedefine bağlılığı yinelendi. Ayrıca Varlık Alım Programı (APP) ve Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) portföylerinde vadesi gelen anapara ödemelerinin yeniden yatırıma dönüştürülmeyerek öngörülebilir bir hızla daraltılmaya devam ettiği teyit edildi.

ECB Başkanı Christine Lagarde basın toplantısında ise oldukça şahin bir iletişim sergiledi. Mevcut verilerin aslında bu toplantıda dahi bir faiz artırımını haklı kılacak nitelikte olduğunu belirten Lagarde, Yönetim Konseyi toplantısında faiz artırımı opsiyonunun tartışıldığını ancak sıkılaşan finansman koşulları ve yeni gelecek verileri görmek amacıyla şimdilik beklemede kalındığını ifade etti. Manşet enflasyonun artan enerji maliyetleri sebebiyle önümüzdeki çeyreklerde hedefin üzerinde seyretmeye devam edeceğini söyleyen Lagarde, bankanın para politikasında halen "ılımlı sıkılaştırma" evresinde olduğunu belirtti. Lagarde, önceden taahhüt edilmiş bir patikaya bağlı kalmayacaklarını hatırlatmakla birlikte, şartlarda radikal bir sapma olmaması halinde Aralık ayında yeni bir faiz artırımının güçlü bir olasılık olarak masada olduğunu ve piyasa beklentileriyle tam örtüştüğünü vurguladı.

Karar ve açıklamaların ardından Avrupa piyasalarında Lagarde'ın net Aralık ayı sinyali belirleyici oldu. Faizlerin sabit tutulmasına rağmen şahin yönlendirme nedeniyle tahvil getirilerinde yukarı yönlü baskı korunurken, özellikle Fransa gibi çevre ülkelerin getiri makaslarındaki genişleme dikkat çekti. Lagarde'ın bu faiz farklarını yakından izlediklerini ancak mali çerçevenin korunması sorumluluğunun ulusal hükümetlere ait olduğunu vurgulaması, tahvil piyasasında temkinli fiyatlamayı destekledi. Döviz piyasasında ise ECB'nin Aralık toplantısında faiz artışına kapı aralaması, euro/dolar paritesinde yukarı yönlü sınırlı etkiye sebep oldu.

Bu gelişmelerin ardından ECB'nin yılın son toplantısında bir faiz artışına gitme ihtimali fiyatlamalarda ağırlık kazanırken, toplantı öncesi ECB, "ECB Başkanı Christine Lagarde, bugün Yönetim Kurulu'na ve Avrupa Konseyi Başkanı António Costa'ya 7 Şubat 2027 tarihinde görevinden ayrılacağını bildirdi." duyurusunu yayımladı.

Normal şartlarda görev süresi Ekim 2027'de dolacak olan Lagarde'ın 7 Şubat 2027 itibarıyla görevini bırakmasının ardından Dünya Ekonomik Forumu'na geçeceği konuşuluyor. ECB Başkanlığı için ise Hollandalı Klaas Knot ve İspanyol Pablo Hernandez de Cos'un isimleri öne çıkıyor.