

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 06.02.2026



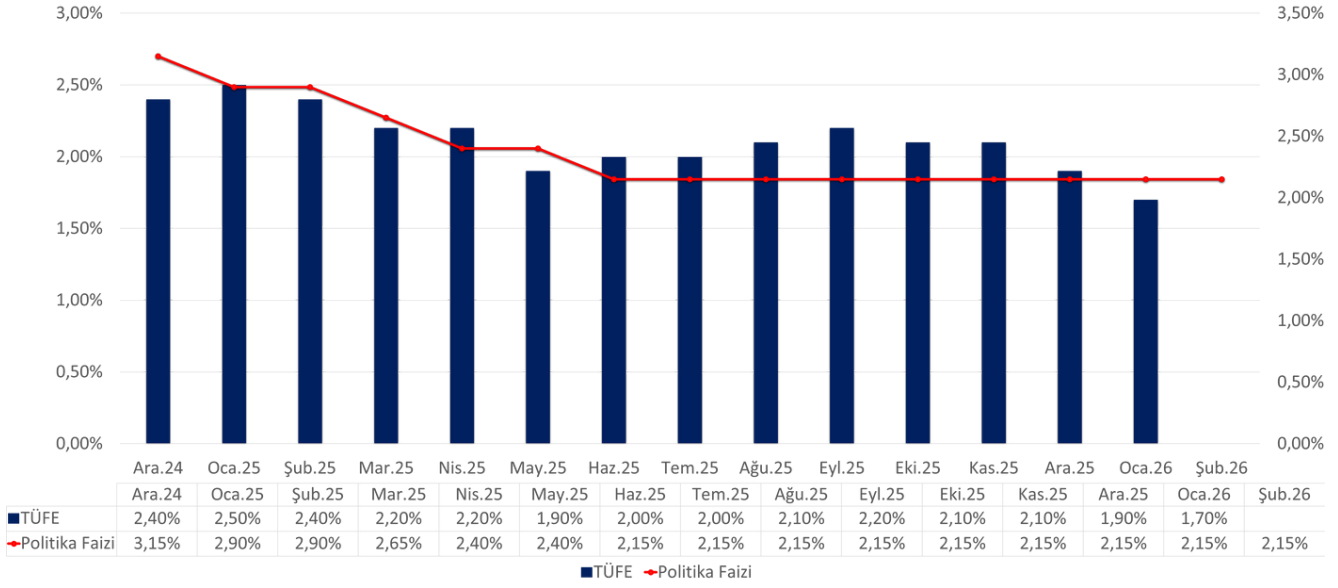
KARAR METNİ

- 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'lik hedefine ilişkin kararlılığını yineledi
- Düşük işsizlik oranı, özel sektörün sağlam bilançoları ve savunma ile altyapı alanındaki kamu harcamaları Euro Bölgesinde ekonomik büyümeyi destekliyor.
- Özellikle devam eden küresel ticaret politikası belirsizliği ve jeopolitik gerilimler nedeniyle, görünüm hala belirsiz kalmaktadır.
- Veriye dayalı yaklaşım devam edecektir.
- Eurosistem'in artık vadesi gelen menkul kıymetlerin anapara ödemelerini yeniden yatırıma yönlendirmediği, bu nedenle portföylerin ölçülü ve öngörülebilir bir hızda azaldığına yönelik bilgi paylaşıldı.

ECB BAŞKANI LAGARDE'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Politika hedefimiz olarak döviz kurunu hedeflemiyoruz ancak bunun hem büyüme hem de enflasyon görünümü için önemli olduğunu da kabul ediyoruz. Bu nedenle, döviz kuru gelişmelerini her zaman yakından takip ediyoruz ve yönetim kurulu bugün bu konuyu tartıştı.
- Güçlü euro, enflasyonu hedef seviyesinin daha da altına itebilir.
- Ancak daha değişken ve riskten kaçınan finansal piyasalar, talebi baskı altında tutabilir ve böylece enflasyonu da düşürebilir. Enerji fiyatlarında kalıcı bir artış olması veya daha parçalanmış küresel tedarik zincirlerinin ithalat fiyatlarını yukarı çekmesi, kritik ham madde arzını kısıtlaması ve Euro Bölgesi ekonomisindeki kapasite kısıtlamalarını artırması durumunda enflasyon daha yüksek olabilir.
- Ücret artışları daha yavaş seyrederse, hizmetler enflasyonu beklenenden daha geç düşebilir. Savunma ve altyapı harcamalarında planlanan artış da orta vadede enflasyonun yükselmesine neden olabilir.
- Gümrük vergilerinin, Euro Bölgesi ihracatına olan talebi öngörülenden daha fazla azaltması ve kapasite fazlası bulunan ülkelerin bölgeye ihracatını artırması durumunda enflasyon daha düşük gerçekleşebilir.
- Bazı riskler artmış, bazıları ise azalmıştır ancak genel olarak şu anda dengeli bir durumda olduğumuza inanıyoruz.
- Enflasyonun itici güçleri son aylarda neredeyse hiç değişmedi, ECB orta vadede enflasyon oranının %2'ye geri döneceği konusunda iyimserliğini koruyor.
- ECB likidite çerçevesini inceliyor, repo hatlarının yeniden yapılandırılması, erişimin açılması ve diğer ulusal merkez bankaları için daha cazip hale getirilmesi konusunda çalışmalarımız devam ediyor.
- (ABD Başkanı Donald Trump'ın Kevin Warsh'ı Fed başkanlığına aday göstermesine ilişkin) Warsh'ı çok uzun zamandır tanıdığını ve adaylığını açıkça "memnuniyetle karşıladığını" belirtti.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

ECB, piyasa beklentileri ile uyumlu bir karar olarak üç temel politika faizinde değişikliğe gitmedi. Yıllık enflasyonun ekim ve kasımda %2,1 gelmesinin ardından aralıkta %1,9'a inmesi ile bankanın enflasyon hedefine oldukça yakın seyretmesi söz konusu kararda etkili oldu. Öncü verilere göre, ocak ayında açıklanan enflasyonun ise %1,7'ye inmesi dikkat çekti.

Böylece ECB, son 5 toplantıda faizleri sabit tutma kararı almış oldu. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre bankadan 2026 yılında faiz indirimi beklenmezken, yılın son çeyreğinde faiz artış ihtimali az da olsa masadaki yerini koruyor.

Bölge genelinde yıllık enflasyonun, ECB'nin %2'lik hedefinin altında sarkması soru işaretlerini artırsa da banka, orta vadede enflasyonun yeniden hedefe yaklaşacağını öngörüyor. Bu sebeple ECB, "bekle-gör" stratejisini devam ettiriyor.

Karar sonrası açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Christine Lagarde, "Politika hedefimiz olarak döviz kurunu hedeflemiyoruz ancak bunun hem büyüme hem de enflasyon görünümü için önemli olduğunu da kabul ediyoruz. Bu nedenle, döviz kuru gelişmelerini her zaman yakından takip ediyoruz ve yönetim kurulu bugün bu konuyu tartıştı." dedi.

"Güçlü euro, enflasyonu hedef seviyesinin daha da altına itebilir." açıklamasında bulunan Lagarde, diğer merkez bankaları için euroyu daha cazip hale getirmek adına çalıştıklarını dile getirmesi dikkat çekti.

ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi politikalarının öngörülemezliği doların statüsüne ilişkin belirsizliği artırırken, Lagarde'ın bu açıklaması euronun küresel erişimini artırma niteliği taşıyor.

Euro/dolar paritesinin 1,21 seviyesini test ederek son 4,5 yılın en yüksek seviyesine çıktığını ve Kevin Warsh'un aday gösterileceğinin açıklanmasıyla 1,18 seviyesine kadar gerilediğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Öte yandan, Fed'in gelecek dönemde alacağı faiz kararlarının, euro/dolar paritesinin seyri adına yine ön planda olacağını düşünüyoruz. Fiyatlamalarda Fed'in bu yıl 2 faiz indirimine gitme ihtimalinin ağırlığını koruduğunu göz önünde bulundurduğumuzda euro/dolar paritesinde yükseliş eğiliminin devam edebileceğini öngörüyoruz. Ancak Lagarde'ın değindiği gibi repo hatları yeniden yapılandırılır, erişim açılır ve diğer merkez bankaları için daha cazip hale getirilir ise euro/dolar paritesi daha dengeli bir seyir izleyebilir.