

# KÜRESEL BAKIŞ

**ECB FAİZ KARARI**

TARİH: 30.04.2026



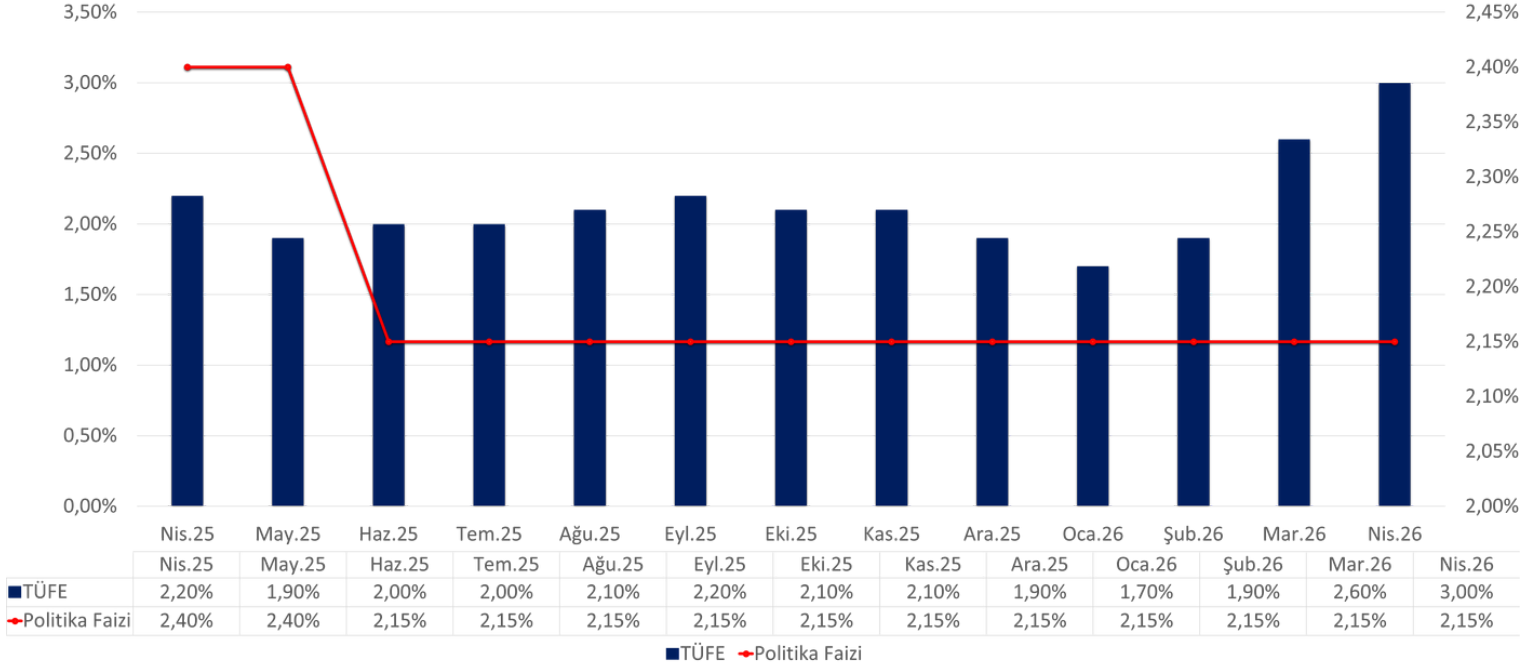
## KARAR METNİ

- 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 kararlığını yineledi.
- Orta Doğu'daki savaş, enerji fiyatlarında keskin bir artışa yol açarak enflasyonu yukarı çekmiş ve ekonomik güven üzerinde baskı oluşturmuştur.
- Savaşın orta vadeli enflasyon ve ekonomik faaliyet üzerindeki yansımaları, enerji fiyat şokunun şiddetine, süresine ve dolaylı etkilerinin boyutuna bağlı olacaktır. Savaş ne kadar uzun sürer ve enerji fiyatları ne kadar yüksek kalmaya devam ederse, geniş kapsamlı enflasyon ve ekonomi üzerindeki olası etkisi o kadar güçlü olacaktır.
- Enflasyona yönelik yukarı yönlü, büyümeye yönelik ise aşağı yönlü riskler artmıştır.
- Yönetim Konseyi mevcut belirsizlik ortamında yön bulmak açısından iyi bir konumda. Yönetim Konseyi durumu yakından izlemeye devam edecek ve uygun para politikası duruşunu belirlerken veriye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izleyecek.

## ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Görünüm yüksek ölçüde belirsiz. İç talep, büyümenin ana itici gücü olmaya devam ediyor. İş dünyası gelecek konusunda daha az güvenli.
- Tedarik zincirleri baskı altına giriyor ancak hanehalkının finansal durumu sağlam.
- Son aylarda çekirdek enflasyon göstergelerinde çok az değişiklik oldu. Uzun vadeli enflasyon önlemlerinin çoğu %2 civarında durdu ancak enerji fiyat artışının etkisi ve ölçeğini yakından izliyoruz.
- Enerji fiyatlarındaki artış, enflasyonu kısa vadede %2'nin oldukça üzerinde tutacak. Büyümeye yönelik riskler aşağı yöne sarkarken, enflasyona yönelik riskler ise yukarı yönlü artıyor.
- Küresel piyasa duyarlılığının kötüleşmesi, talebi daha da azaltabilir. Şu anki durum göz önüne alındığında, gelişmeleri değerlendirmek için 6 hafta doğru zaman olacak.
- Savaşın orta vadeli enflasyon ve ekonomik faaliyet üzerindeki etkileri, enerji fiyat şokunun şiddetine, süresine ve dolayısıyla ikinci tur etkilerinin büyüklüğüne bağlı olacaktır.
- Savaş ne kadar uzun sürerse ve enerji fiyatları ne kadar uzun süre yüksek kalırsa, genel enflasyon ve ekonomi üzerindeki etkisi o kadar güçlü olacaktır
- Faiz kararı oybirliğiyle alındı ama faiz artırımını ayrıntılı olarak tartışıldı.
- "Stagflasyon" terimi 1970'lerde kalsa daha iyi olurdu. Faiz oranları kullanabileceğimiz en iyi araç, yeni araçlar konusunda tartışmadık.
- Haziran ayında revize edilmiş senaryoları yayınlayacağız. Likidite bolluğuna sahibiz.

## Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



\*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

## DEĞERLENDİRME

ECB, piyasa beklentileri ile uyumlu bir karar alarak üç temel politika faizinde değişikliğe gitmedi ve üst üste yedinci toplantıda faizleri sabit bırakmış oldu.

ECB'nin nisan ayı faiz kararı ve Başkan Christine Lagarde'ın gerçekleştirdiği sözle yönlendirme, kıta ekonomisinin "stagfasyonist" bir patikaya evrilme riskini piyasa aktörlerinin odağına yerleştirdi. Karar metnindeki ton değişikliği Frankfurt'un "bekle-gör" stratejisinden "tetikte kal" pozisyonuna geçtiğini teyit eder bir nitelikte. Enerji arzına dair jeopolitik şokların manşet enflasyonu yeniden yukarı yönlü tetikleme, ECB'nin yakın bir dönemde faiz artışına gitme ihtimalini oldukça artırdı.

Lagarde'ın nitelediği üzere, yukarı yönlü enflasyonist riskler ile reel büyüme oranlarındaki aşağı yönlü baskıların eş anlı ivme kazanması, politika yapıcılar için bir "politika ikilemi" olduğunun açık bir göstergesidir. Lagarde, veri bağımlılığını vurgularken, enerji fiyatlarındaki yükselişin devam etmesi durumunda, enflasyon görünümü daha çok bozulursa ilave sıkılaştırma adımlarının masada olduğu sinyalini nispeten verdi.

Bu gelişmelerle para piyasalarında, bankanın haziran ayında gerçekleştireceği toplantıda faiz artışına gitme ihtimali %77 ile fiyatlanırken, 12 ay içerisinde üç faiz artışı yapılacağına yönelik beklentiler de güçleniyor. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde nisan ayı enflasyonu öncü verilere göre %3'e yükselmişti.

ABD Merkez Bankası (Fed) ve ECB'nin bu senkronize şahin duruşu, küresel likidite koşullarını daraltırken, yatırımcıları daha korunaklı limanlara sevk ediyor. Bu kapsamda, küresel oynaklığın getirdiği risk maruziyetini en düşüğe indirebilmek adına portföy dağılımında sabit getirili TL fonlara ve enstrümanlara ağırlık verilmesinin, hem sermayenin korunması hem de makul reel getiri hedefi açısından en rasyonel stratejik tercih olduğu kanaatindeyiz.