

**23.07.2026**

## ECB Faizleri Sabit Tuttu, Eylül İçin Artırım Kapısını Açık Bıraktı

Avrupa Merkez Bankası (ECB), temmuz toplantısında mevduat faizini %2,25, ana refinansman faizini %2,40, marjinal fonlama faizini ise %2,65 seviyesinde tuttu. Haziran ayındaki artırımın ardından Banka, enerji şokunun enflasyon ve büyüme üzerindeki etkilerini izlemeyi tercih etti.

Karar metninde enerji fiyatlarının haziran projeksiyonlarına yakın seyrettiği, ancak Orta Doğu'daki çatışma öncesine göre yüksek kaldığı belirtildi. Enerji şokunun enflasyona tam geçişinin henüz gerçekleşmediği vurgulanırken; dolaylı ve ikinci tur etkilerin yakından izleneceği açıklandı.

### Enflasyon Riskleri Yukarı Yönlü

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun 2027'nin ilk yarısında da %2 hedefinin belirgin üzerinde kalabileceğini söyledi. Enerji maliyetlerinin satış fiyatlarına yansımaya devam ettiğini belirten Lagarde, buna karşın ücret artışlarının ılımlı seyrettiğini ve şimdilik belirgin bir ücret-fiyat sarmalı görülmediğini ifade etti.

### Büyümede Sınırlı İyileşme

Son veriler, enerji baskısına rağmen ikinci çeyrekte ekonomik aktivitede sınırlı iyileşmeye işaret etti. Hizmet sektörü bilgi teknolojilerinin, imalat ise stoklama ve savunma harcamalarının desteğiyle dirençli kaldı. Ancak yüksek enerji maliyetleri, jeopolitik belirsizlik ve sıkı finansman koşulları nedeniyle büyüme riskleri aşağı yönlü kalıyor.

### Artırım Seçeneği Masada

Faizleri sabit tutma kararı oy birliğiyle alınsa da bazı üyeler yeni bir artırım gerekip gerekmediğini değerlendirdi. ECB, belirli bir faiz patikasına bağlı olmadığını ve kararlarını veriye bağlı, toplantıdan toplantıya alacağını yineledi. Eylül toplantısına kadar açıklanacak iki enflasyon verisi ve büyüme tahmini sonraki adım açısından belirleyici olacak.

### Piyasa Değerlendirmesi

Karar, faizlerin sabit tutulmasına rağmen şahin bir bekle-gör yaklaşımı ortaya koydu. ECB enerji şokuna hemen yeni bir artırımla karşılık vermedi ancak sıkılaşma döngüsünün sona erdiği mesajını da vermedi. Enerji fiyatlarının yüksek kalması ve çekirdek enflasyonun hızlanması eylül ayında artırmayı gündeme getirebilir; büyümedeki zayıflama ve ücret baskılarının sınırlı kalması ise bekleme süresini uzatabilir.

\* 2026/2.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

**Yasal Uyarılar:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.