

KÜRESEL BAKIŞ

ECB FAİZ KARARI

TARİH: 12.06.2026



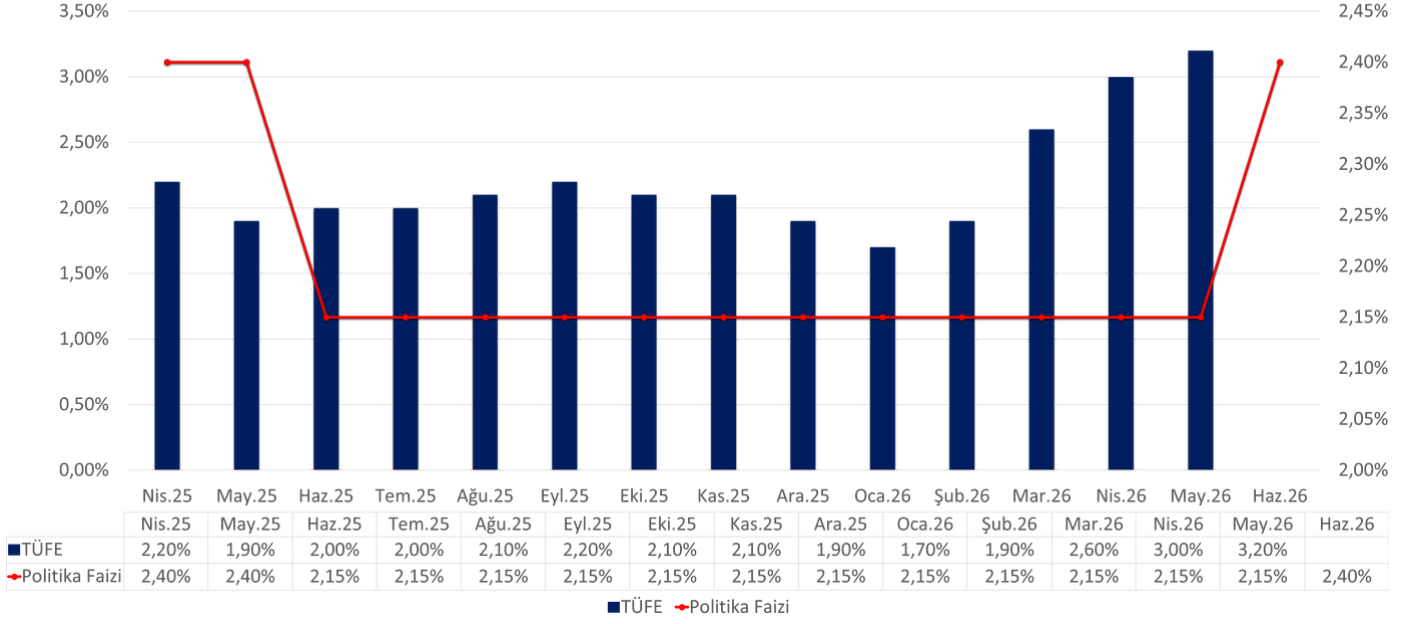
KARAR METNİ

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentiler doğrultusunda 3 temel politika faizini 25'er baz puan artırdı.
- ECB, refinansman faiz oranını %2,40'a yükseltti. (Beklenti:%2,40, Önceki: %2,15)
- ECB, mevduat faiz oranını %2,25'e çıkardı. (Beklenti: %2,25, Önceki: %2,00)
- ECB, marjinal faiz oranını %2,65'e yükseltti. (Beklenti:%2,65, Önceki:%2,40)
- Görünüm, enflasyon için yukarı yönlü ve ekonomik büyüme için aşağı yönlü risklerle birlikte belirsizliğini korumaktadır.
- Bugün alınan kararlar Yönetim Konseyi, savaşın neden olduğu belirsizlik ortamını yönetecek şekilde konumlanmıştır. Konsey, durumu yakından izleyecek, uygun para politikası duruşunu belirlemek için verilere dayalı ve toplantıdan toplantıya değişen bir yaklaşım izleyecektir.
- Yönetim Konseyi, belirli bir faiz patikası için önceden taahhütte bulunmamaktadır
- Orta Doğu'daki savaş enflasyonist baskılar yaratmaktadır. Faiz artırımı kararı, şokun nasıl gelişebileceğini ve Euro Bölgesi'nin orta vadeli görünümünü nasıl etkileyebileceğini haritalandıran bir dizi senaryo karşısında güçlü bir duruşu temsil etmektedir.
- Orta Doğu'daki savaşın orta vadeli enflasyon ve büyüme üzerindeki net etkileri, enerji fiyatlarındaki şokun şiddetine, süresine ve bu durumun dolaylı "ikinci tur" etkilerine bağlı olacaktır.
- ECB, Euro Bölgesi'nin 2026 yılı ekonomik büyüme tahminini üç ay önceki yüzde 0,9 seviyesinden yüzde 0,8'e düşürdü.
- Banka, bu yıl için ortalama enflasyon tahminini yüzde 2,6'dan yüzde 3,0'e yükseltti. Enflasyonun 2027'de yüzde 2,3 olması beklenirken yüzde 2'lik hedefe ancak 2028 yılında ulaşılacağı öngörüldü.

ECB BAŞKANI LAGARDE'İN KONUŞMASINDAN NOTLAR

- Orta Doğu'da tırmanan savaşın küresel piyasalarda ciddi enflasyonist baskılar oluşturuyor. Faiz artırımı Orta Doğu'daki savaşın doğrudan bir sonucudur.
- Bazı medya organlarında yer alan iddiaların aksine bu hamle bir koruma veya sigorta adımı değil, doğrudan İran Savaşı'nın sonucu.
- Orta Doğu'daki çatışmaların enflasyonist etkileri, Euro Bölgesi'nin orta vadeli ekonomik görünümüne dair belirsizlikleri artırıyor. Bu durum, faiz artırımı kararlarının farklı senaryolar altında dayanıklı ve sağlam bir strateji olarak değerlendirilmesini zorunlu kılıyor.
- Savaşın seyrine dair hafif, orta ve şiddetli olmak üzere 3 senaryo hazırladık. En hafif senaryoyu bile dikkate almış olsaydık bu faiz artışı yine de gerçekleşecekti.
- Enerji piyasasındaki şokun çok belirgin etkileri oldu ve yeni senaryolar karşısında başka seçeneğimiz kalmadı. Karar, Yönetim Konseyinde oy birliğiyle alındı, diğer seçenekler tartışılmadı bile.
- Dijital avronun kurulmasına ilişkin yönetmeliğin hızla kabul edilmesi, hayati önem taşımaktadır.
- Son yapay zeka gelişmelerinin büyük bir teknolojik inovasyon dalgasının yalnızca başlangıcı olduğunu öngörüyorum. Bu durum Euro Bölgesi'ndeki merkez bankalarını ve ticari bankaları doğrudan etkileyebilir.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

ECB, piyasa beklentileri ile uyumlu bir karar alarak üç temel politika faizini 25'er baz puan artırma kararı aldı. Eylül 2023'ten bu yana ilk kez faiz artıran banka, aynı zamanda küresel büyük merkez bankaları arasında jeopolitik şoka tepki veren ilk kurum olarak para politikasında net bir U dönüşüne imza attı. Başkan Christine Lagarde'ın açıklamaları, bu kararın konjonktürel bir koruma adımı olmadığını, aksine İran Savaşı'nın tetiklediği yapısal enerji şokuna karşı oy birliğiyle alınmış doğrudan bir makro ihtiyati müdahale olduğunu ortaya koymaktadır.

Bu sıkılaştırma adımı, Mayıs ayında %3,2'ye ulaşan manşet enflasyonunu baskılamayı amaçlansa da Euro Bölgesi ekonomisini stagflasyonist bir patikaya sokma riskini de barındırmaktadır. Bankanın 2026 büyüme tahminini %0,8'e düşürürken, bu yılki enflasyon öngörüsünü %3,0'e revize etmesi ve fiyat istikrarı (%2) hedefini 2028 yılına ertelemesi bu riskin resmi bir kanıtı niteliğindedir. Hizmetler sektöründe yavaşlama sinyalleri artarken, banka yönetimi büyüme fedakarlığı pahasına önceliği kesin bir duruşla fiyat istikrarına verdiğini de göstermektedir.

Söz konusu karar piyasayı da ikiye bölerken, bir kesim tarafından enflasyonist beklentileri çıpalamak adına doğru bir adım olarak desteklense de diğer bir kesim ECB'nin geçmiş krizlerdeki hatalarını tekrarlama riski ile karşı karşıya olduğunu savunuyor. Lagarde'ın mali politikalarda "geçici ve hedefli destek" uyarısı ve fosil yakıtlardan hızlı çıkış vurgusu da para politikasının yapısal reformlarla desteklenmesi gerektiğinin altını çizmektedir.

Sonuç olarak ECB, geleceğe yönelik bir taahhütte bulunmayarak "toplantıdan toplantıya ve veri odaklı" hareket edeceğini ilan etmiştir. Bu strateji, Orta Doğu kaynaklı enerji krizinin seyrine göre esneklik sağlasa da piyasalardaki belirsizliği artırmaktadır. Kısa vadede, ECB'nin ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) önce aksiyon alması Euro lehine parite hareketlerini ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskıyı destekleyebilir; ancak aşağı yönlü büyüme revizyonları Euro Bölgesi sermaye piyasalarında baskı yaratmaya devam edebilir. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre ise yılın geri kalanında ECB'nin 25 baz puanlık bir faiz artırımına gitme ihtimali ağırlığını koruyor. Öte yandan, gelecek hafta Fed'in politika faizini sabit tutması beklenirken, yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'un sözlü yönlendirmelerinden bankanın gelecek dönemde izleyeceği yol haritasına ilişkin ipuçları aranacaktır.

Bu konjonktür, küresel likidite koşullarının daralacağına işaret ederken, yatırımcıları da 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.