

Makro Not: Destekleyici para politikasına devam

ECB Para Politikası Kurulu kararından öne çıkan noktalar:

- **Faiz görünümü:** Faiz oranları sabit kaldı. Draghi; faiz görünümüne ilişkin güvercin tutumunu korudu. Faiz oranları en azından **2019 yaz aylarına kadar, gerekirse daha da uzun bir süre, enflasyonun güvenilir bir şekilde hedefe yaklaşmasını sağlamak amacıyla**, su anki düşük seviyelerinde tutulacak. Dolayısıyla ilk faiz artırımını için bir tarih belirtilmiyor. Koşullara bağlı olacak.
- **Varlık alım programı:** Önceden belirtildiği gibi aylık 15 milyar Euro tutarındaki net varlık alımları sonlandırıldı. Ancak; vadesi dolan varlıklara, yeniden yatırım devam edecek. Bu yatırımlar ilk faiz artırımını sonrasında da uzunca bir süre, gerektiği kadar, sürecek. ECB; destekleyici likidite koşullarını sağlamaya devam edecek.
- **Dolayısıyla; ECB, faiz oranları konusunda vermiş olduğu ileriye dönük rehberliğini koruyor; bunu da, vadesi gelen varlıklara uzun bir süre yeniden yatırım yapacağına yönelik vurguyu güçlendirerek destek veriyor.**
- **Ekonomik aktivite ile ilgili olarak;** son açıklanan büyüme verileri bir zayıflamaya işaret ediyor. Ancak Draghi, bu zayıflamanın bazı faktörlerini tek seferlik ve geçici olarak nitelendiriyor. Yurt içi talebin, artan hanehalkı geliri, ücret artışları, olumlu finansal koşullar, iyileşen bilançolarla güçlü olduğunu belirtiyor. Ancak ihracatın büyümeye katkısı bir miktar zayıfladı. Risk görünümü dengeli addedilebilecek olsa da aşağı yönü belirsizlikler güç kazanıyor: Bu faktörler; jeopolitik riskler, korumacılık eğilimleri, gelişmekte olan ülke piyasa kırılganlığı ve finansal piyasa volatilitesi. Buna paralel olarak büyüme projeksiyonları 2018 ve 2019 için hafif aşağı yönlü revize edildi ancak hala görece güçlü. 2018: 1,9%; 2019: %1,7. Enflasyon projeksiyonları da 2018 için hafif yukarı yönlü, 2019 için hafif aşağı yönlü revize edildi: 2018: %1,8; 2019: %1,6.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denktaş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar