

- 1- Eylül ayından farklı olarak, hiçbir politika yapıcı ECB'nin bugünkü 75 baz puanlık bir artış fikrine açıkça karşı çıkmadı ve piyasalar böyle bir hamleyi tamamen fiyatladı. Özellikle ABD Merkez Bankası da benzer bir artışa işaret ettiğinden beri kolay bir oybirliği olduğunu gösteriyor.
- 2- Avrupa Merkez Bankası büyük olasılıkla ticari bankalara önemli bir sübvansiyon vererek, enflasyonda tarihi bir artışla mücadele etmek için sıkılaştırma politikasında büyük bir adım daha atacak.
- 3- Enflasyon yüksekken ve altında yatan fiyat artışı genişlerken, enerji fiyatları düştüğünden, yaklaşan bir durgunluk fiyat baskısını azaltacağından ve ücret-fiyat sarmalına dair hiçbir işaret bulunmadığından genel tablo geçmişte olduğundan daha dengeli olabilir.
- 4- En acil sorun, ticari bankalara verilen ve şu anda hem siyasi hem de mali açıdan baş ağrısına neden olan yaklaşık 2,1 trilyon Euro değerinde ultra ucuz kredilerle uğraşmak. Sıfır veya hatta negatif oranlarda borçlanan bankalar artık bu parayı her mevduat faiz artışıyla birlikte artan pozitif, risksiz bir getiri için ECB'ye geri park edebilirler.
- 5- Potansiyel olarak daha önemli bir kararda, bankanın, yıllarca borç alımları ve bankalara verilen ultra ucuz kredilerle şişirilen 8,8 trilyon euroluk bilançosunu küçültmek için ilk adımları atması muhtemel.
- 6- Bol likidite faiz oranlarını çok düşük tuttuğundan ECB para politikası gerekçesiyle harekete geçmekte haklı olacaktır ama para piyasası oranları hala merkez bankasının mevduat oranının biraz altında.

Bu, esasen faiz artırımlarının reel ekonomiye tam olarak aktarılmasını durduruyor, bu nedenle ECB'nin, bankaları erken geri ödemeye teşvik etmek için sözde Hedefli Uzun Vadeli Yeniden Finansman Operasyonlarının veya TLTRO'ların şartlarını değiştirmeye karar vermesi muhtemel.

TLTRO şartlarını değiştirmek ECB'nin güvenilirliğini zedeleyebilir ve bankaların gelecekte TLTRO'ları bir daha kullanma konusunda isteksiz olmalarına yol açabilir.
- 7- ECB ayrıca TLTRO borçlanmasına eşit rezervlerin daha düşük oranlarda ödeneceği bir kademelendirme sistemi oluşturabilirken, fazla rezervlere uygulanan daha düşük bir oran da belirleyebilir.
- 8- Daha da tartışmalı bir tartışma, ECB tarafından satın alınan, çoğunluğu devlet tahvili olmak üzere 5 trilyon avroluk borcun nasıl azaltılacağı olacak. Bu konuda herhangi bir karar alınması muhtemel olmasa da, politika yapıcılar, vadesi gelen tahvillerden elde edilen tüm parayı piyasaya geri yatırmayarak 3,3 trilyon euroluk Varlık Satın Alma Programını sona erdirmek için planlar yapmaya başladıklarının sinyalini verecekler.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M. Baki ATILAL..... Araştırmadan Sorumlu GMY

Göksel TEKİNER..... Araştırma / Teknik Analist / Müdür

Duygu YILMAZ..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Gamze Nur COŞKUNLAR..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Sena EKER..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Ömer GÜNGÖRÜRLER..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler