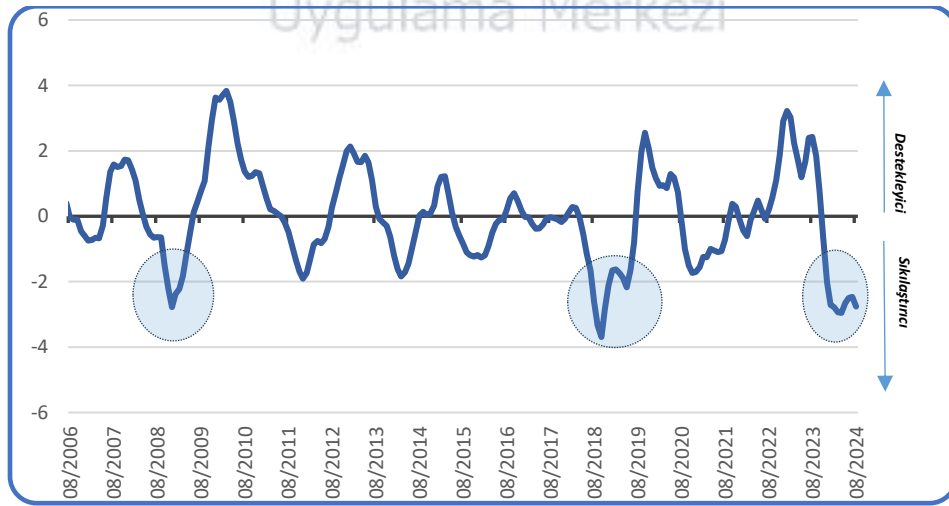


FİNANSAL KOŞULLAR TARİHSEL SIKI KONUMUNU KORUYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, AĞUSTOS 2024

BFRC finansal koşullar endeksi (FKE)¹ Ağustos 2024'te sıkı konumunu koruyor (Grafik1). Bu durum dezenflasyon sürecini desteklerken, iç talepteki normalleşme ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin yavaş olması enflasyon ile mücadeleyi zorlaştırıyor. İlkbahar aylarından bu yana makroekonomik politikalarındaki normalleşme ile para politikasının etkinliği artıyor. Bu bağlamda finansal koşullardaki sıklığın ekonomik aktivite üzerindeki etkileri yaz aylarında büyümeye ilişkin öncü göstergelerde izlenmeye başlandı. Sıkı para politikasının devam ettiği varsayımı altında finansal koşulların büyüme üzerindeki daraltıcı etkisinin yılın geri kalanında da süreceğini düşünüyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



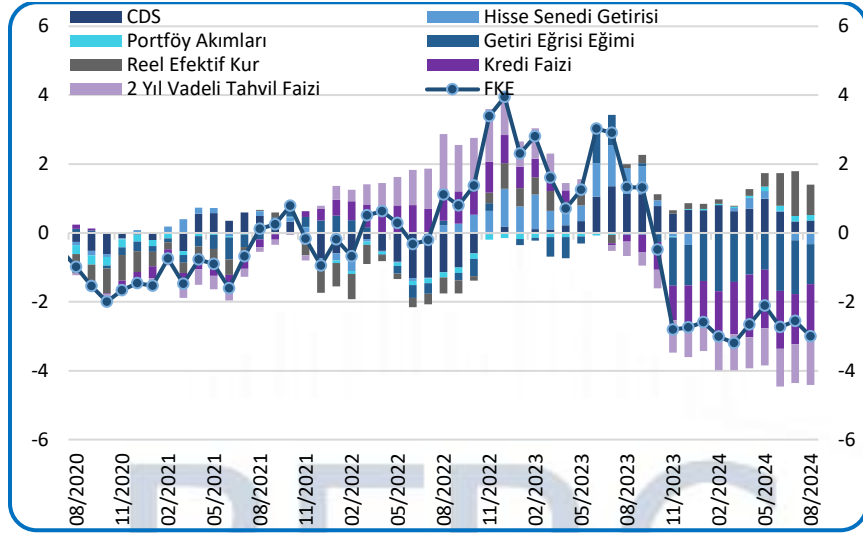
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

¹ Yöntem ve diğer detaylar için: <https://bau.edu.tr/haber/17924-bfrc-%22finansal-kosullar-bize-ne-soyluyor?%22-arastirmasini-yayimladi>

Ağustos ayında reel kredi faizi, reel tahvil faizi ve getiri eğrisinin eğimi sıkılaştırıcı yönde katkı vermeye devam ederken, Türk lirasının reel olarak değerlendirilmesi endeksi destekleyici yönde etkileyen bir faktör oldu. Risk primi ve portföy akımları endekse sınırlı da olsa destekleyici yönde katkı vermeye devam ediyor. Sıkı para politikası duruşunun yanında küresel finansal şoklar ve jeopolitik risklerin etkisiyle Temmuz ayından bu yana reel hisse senedi getirisi endekse sıkılaştırıcı yönde katkı vermeye başladı.

Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Ağustos 2024 verisi notun yazım tarihi itibarıyla günceldir.

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi