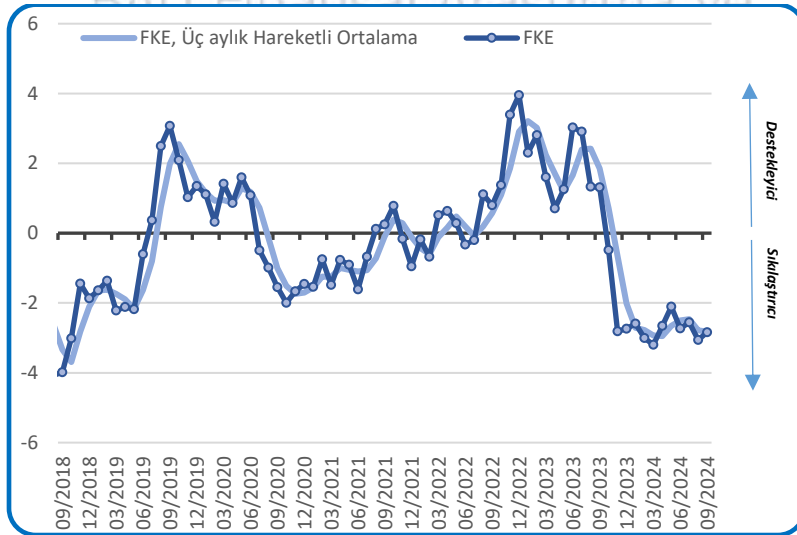


## FİNANSAL KOŞULLAR 12 AYDIR SIKILAŞTIRICI KONUMDA

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, EYLÜL 2024

Geçen senenin Ekim ayında sıkılaştırıcı konuma geçen BFRC finansal koşullar endeksi (FKE)<sup>1</sup>, Eylül 2024 itibarıyla ekonomik aktivite açısından sıkılaştırıcı konumunu koruyor (Grafik1). Makroekonomik politikalardaki normalleşme ile Mayıs 2024'ten itibaren para politikasının finansal piyasalar kanalı ile aktarımı güçlenmeye başlamıştı. Bu nedenle parasal sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki yavaşlatıcı etkisi giderek daha fazla hissedilmekte. Gecikmeli etkilerin devreye girmesi ile sonbahar aylarında bu etkinin daha güçlü bir şekilde hissedileceğini; enflasyonda hedeflenen seviyelerin kalıcı olarak sağlanması için FKE'nin bir süre daha sıkılaştırıcı bölgede kalması gerektiğini düşünüyoruz.

**Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)**



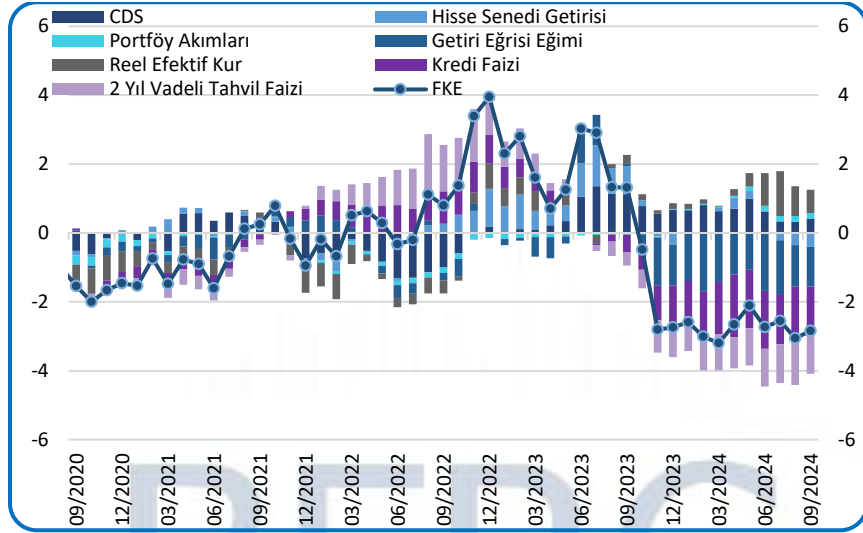
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

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

Eylül ayında reel kredi faizi, reel tahvil faizi ve getiri eğrisinin eğimi endekse sıkılaştırıcı yönde katkı vermeye devam ediyor (Grafik 2). Sıkı para politikası duruşunun yanında küresel finansal şoklar ve jeopolitik risklerin etkisiyle Temmuz ayından bu yana reel hisse senedi getirisi de endekse sıkılaştırıcı yönde katkı veriyor. Diğer yandan, Türk lirasının reel olarak değerlendirilmesi, risk priminin düşmesi ve portföy akımları endekse sınırlı da olsa destekleyici yönde katkı vermeye devam ediyor.

**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.

Son veriler ay ortası itibarıyla günceldir.

BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi