

## FINANSAL KOŞULLAR NÖTR SEVİYEDE

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, OCAK 2025

**BFRC finansal koşullar endeksi (FKE)<sup>1</sup>, Ocak 2025'te nötr seviyeye yükseldi (Grafik 1).** FKE'nin nötr seviyede olması, finansal koşulların iç talebi baskılayıcı etkisinin ve dolayısıyla dezenflasyonist sürece katkısının ortadan kalkmakta olduğunu gösteriyor.

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



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

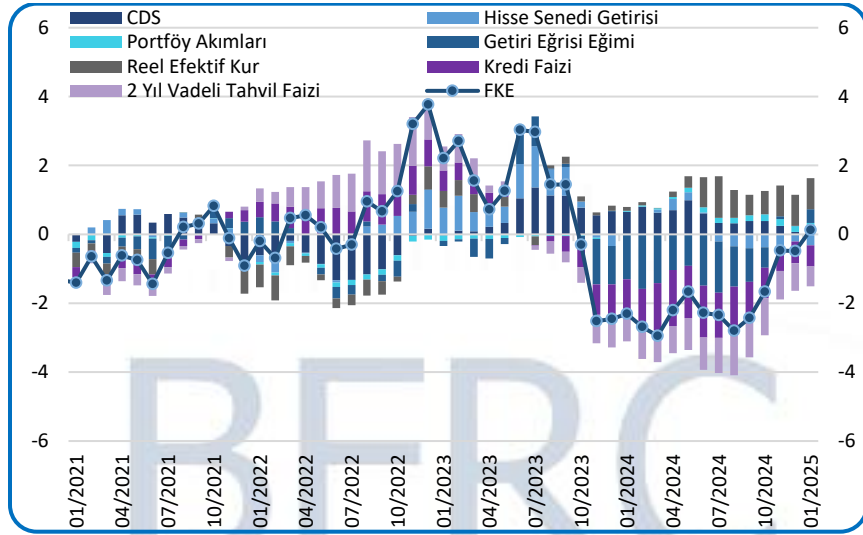
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Son ayda, haftalık veriler ay ortası, günlük veriler ayın üçüncü haftası itibarıyla günceldir.

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

Ocak ayında FKE'nin sıkılaştırıcı etkisindeki azalmada en büyük rolü TCMB'nin faiz indirim döngüsünün başlamasıyla getiri eğrisinin kısa ucunun gerilemesi oynuyor. Nitekim kısa-orta vadeli faizlerdeki gerilemeyle beraber getiri eğrisi eğiminin sıkılaştırıcı yöndeki katkısı 2024 yılının ortasından beri azalmakta ve artık tersine dönmekte (Grafik 2). Ocak ayında reel tahvil faizinin ve reel kredi faizinin de sıkılaştırıcı yöndeki katkısı azalmaya devam etti. Reel hisse senedi getirisinin sıkılaştırıcı yöndeki katkısı, risk priminin ve portföy akımlarının destekleyici katkısı ise bir önceki aya benzer seyretti. Öte yandan Türk lirasındaki reel değerlenme eğilimi ile bu değişkenin finansal koşullara destekleyici katkısı yükseldi.

**Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkılar**



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

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

Son ayda, haftalık veriler ay ortası, günlük veriler ayın üçüncü haftası itibarıyla günceldir.

BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi