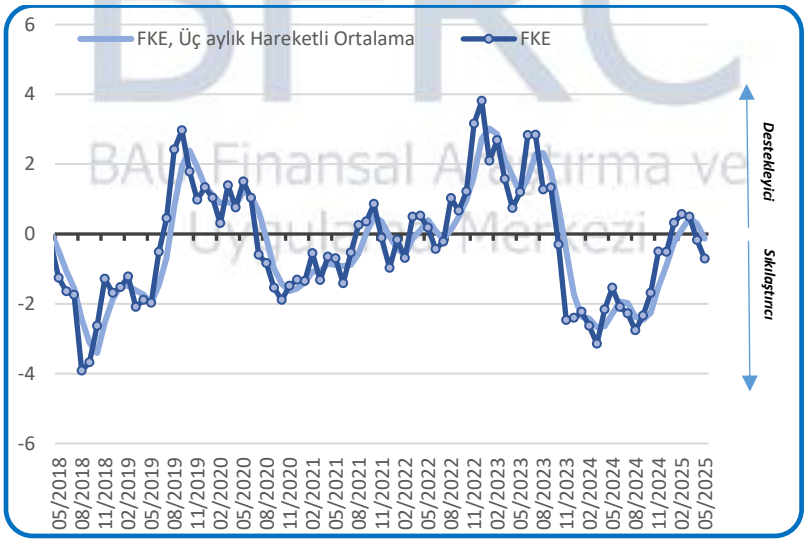
BFRC
BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

FİNANSAL KOŞULLAR SIKILAŞMAYA DEVAM EDİYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, MAYIS 2025

TCMB'nin faiz indirimleriyle birlikte 2025'in ilk çeyreğinde nötr seviyenin üzerine çıkan **BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)**[1], Mart ayının ikinci yarısından itibaren artan yurt içi ve yurt dışı belirsizlikler nedeniyle Nisan ayında gerileyerek yeniden sıkılaştırıcı bölgeye geçmişti. Finansal koşullar Mayıs ayında da sıkılaşmaya devam etti (Grafik 1).

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)

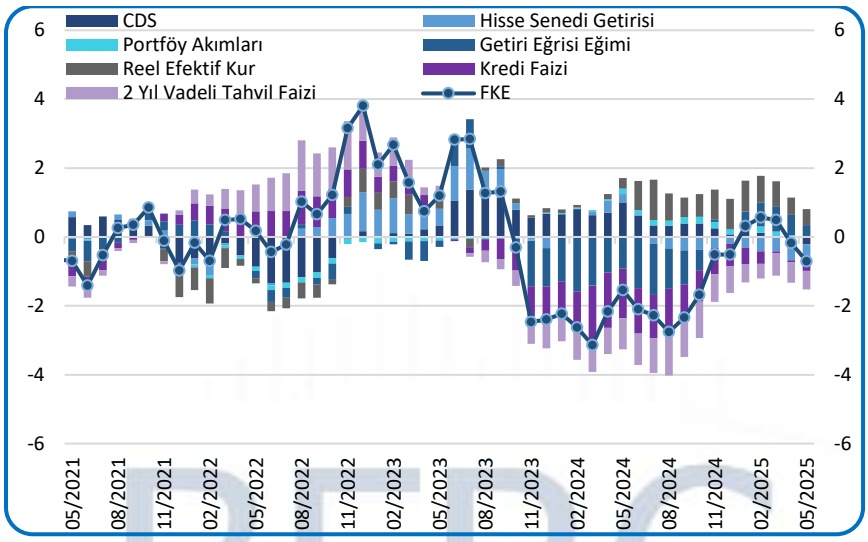


Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.
Haftalık veriler Mayıs ayı ilk haftası, günlük veriler 20 Mayıs itibarıyla günceldir.

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

FKE bileşenlerine baktığımızda, Mayıs ayında risk priminin, reel hisse senedi getirisinin, reel kredi faizlerinin ve reel tahvil faizlerinin sıkılaştırıcı katkısının devam ettiği görülüyor. Buna karşın reel efektif kurun ve getiri eğrisi eğiminin destekleyici katkısının zayıfladığı, portföy akımlarının destekleyici katkısının ise sonlandığı izleniyor. Enflasyon beklentilerinde gözlenen kısmi bozulma da reel varlık fiyatlarını düşürerek finansal koşullardaki sıkılaşmayı artırıyor.

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.
Haftalık veriler Mayıs ayı ilk haftası, günlük veriler 20 Mayıs itibarıyla günceldir.

FKE daha önce sıkılaştırıcı bölgeye geçtiğinde (2023'ün son çeyreği) Türkiye ekonomisi potansiyelinin üzerinde büyüyordu. İç talep güçlü, dış talep görece daha yüksekti. FKE'deki mevcut sıkılaşma, iç ve dış talebin zayıfladığı, çıktı açığının negatif olduğu bir dönemde gerçekleşiyor. Bu çerçevede, FKE'deki sıkılaşmanın üretim, tüketim ve yatırımlar üzerindeki olumsuz etkilerinin daha fazla olacağını değerlendiriyoruz. Bu gelişmeler ekonomideki enflasyonist baskıları azaltacak ve dezenflasyon sürecine destek verecek yönde olsa da, iç ve dış belirsizliklerin yoğunlaştığı bir dönemde, ekonomi politikaları oluşturulurken makro-finansal risklerin etkin yönetimi daha da önem kazanmıştır.