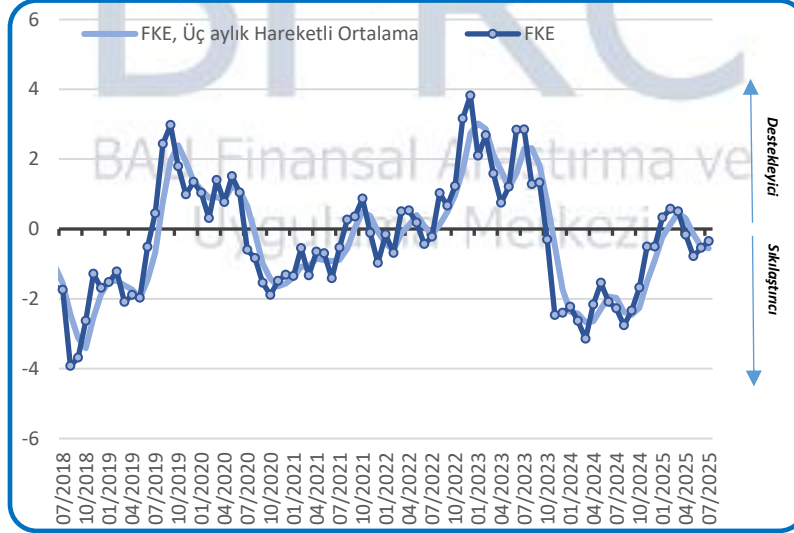


FINANSAL KOŞULLARDAKİ SIKILIK DEVAM EDİYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, TEMMUZ 2025

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, Temmuz ayında kısmen toparlanmakla birlikte sıkılaştırıcı bölgede kalmaya devam etti (Grafik 1). Ticari kredilerdeki kamu bankaları kaynaklı kısmi toparlanmanın yanında TCMB'nin Temmuz ayı PPK toplantısında başlatması beklenen faiz indirim döngüsünün önümüzdeki dönemde FKE'yi destekleyici bölgeye taşıyabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



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

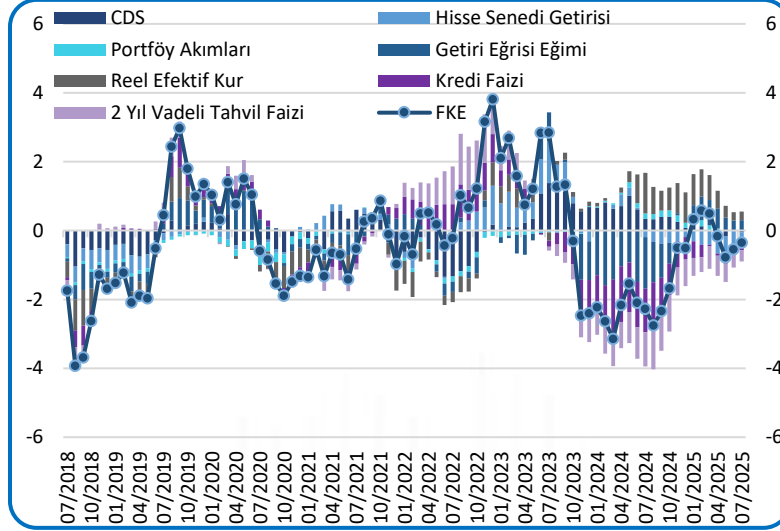
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Temmuz ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın ikinci haftası, günlük veriler ayın 20'si itibarıyla günceldir.

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

Temmuz ayında FKE bileşenlerine bakıldığında, hisse senedi getirisinin, reel faizlerin ve risk priminin endekse negatif katkısının kısmen azaldığı; reel kurun, portföy akımlarının ve getiri eğrisi eğiminin pozitif katkısının ise yataya yakın seyrettiği görülüyor (Grafik 2).

Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



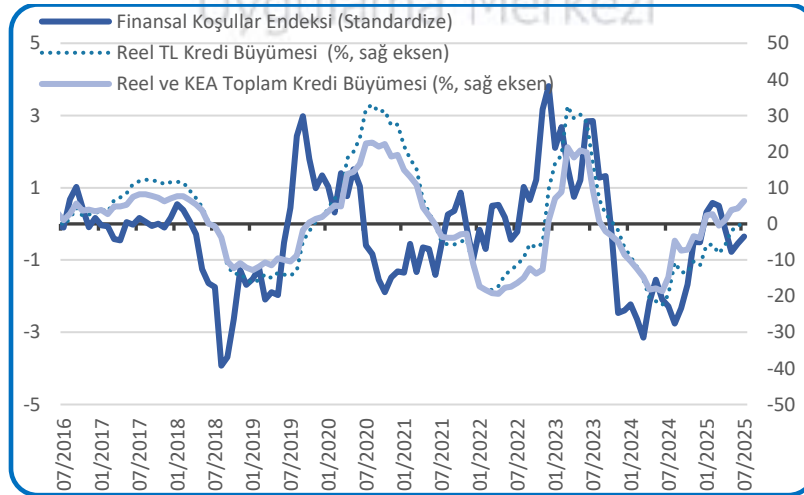
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

Temmuz ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın ikinci haftası, günlük veriler ayın 20'si itibarıyla günceldir.

Tarihsel olarak baktığımızda FKE'deki gelişmeler kredi kanalına gecikmeli de olsa yansıyor. Ancak son dönemde finansal koşullar sıkı olsa da küçük boy işletmelere sağlanan kredi destekleri ile kredi genişlemesi izleniyor. Nitekim FKE sıkılaştırıcı bölgede iken son dönemde kamu bankaları öncülüğünde TL ticari kredilerin artması nedeniyle yıllık reel kredi büyümesinin pozitif seyrettiği izleniyor (Grafik 3).

Grafik 3. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Kredi Büyümesi



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