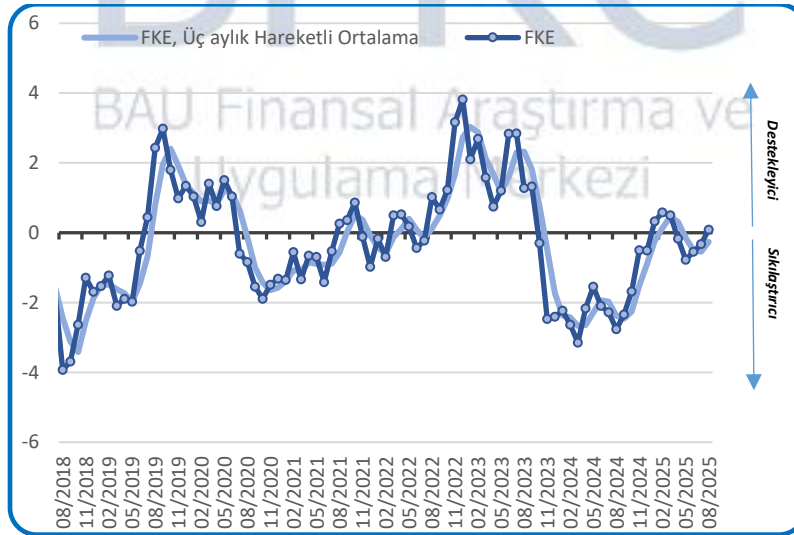


FİNANSAL KOŞULLAR YENİDEN NÖTR SEVİYELERDE

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, AĞUSTOS 2025

Haziran ayından bu yana toparlanma eğiliminde olan **BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)**¹, TCMB'nin Temmuz ayı sonundaki faiz indiriminin etkisiyle Ağustos ayında yeniden nötr seviyeye yükseldi (Grafik 1). TCMB iletişimindeki temkinli ton, politika faizindeki gerilemenin enflasyon gelişmelerine bağlı olarak yavaş ve kademeli olacağına ve göreceli sıkılığın korunacağına işaret ediyor. Eylül ayında FKE'nin sınırlı düzeyde destekleyici seviyelere gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



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

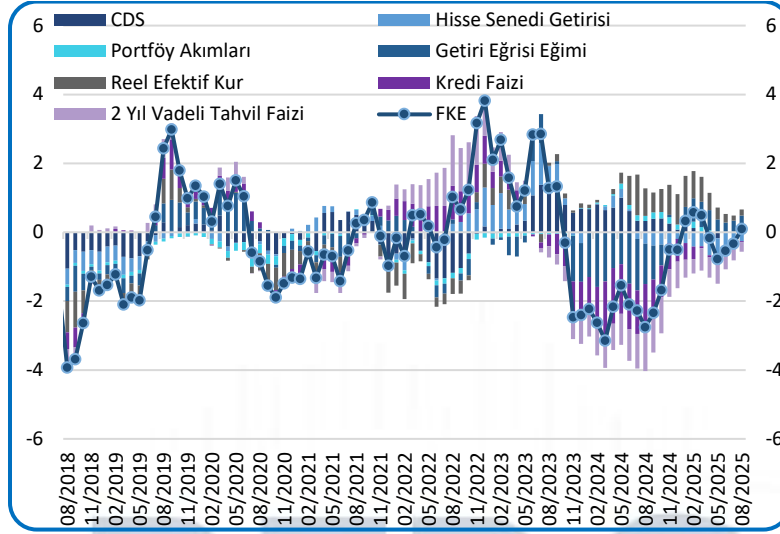
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Ağustos ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın ikinci haftası, günlük veriler ayın 22'si itibarıyla günceldir.

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

Ağustos ayında FKE bileşenlerine bakıldığında, hisse senedi getirisinin ve reel tahvil faizinin endekse negatif katkısının azaldığı; reel kredi faizinin ve risk priminin katkısının nötr düzeyde seyrettiği, reel kurun pozitif katkısının devam ettiği, TCMB faiz indiriminin etkisiyle getiri eğrisi eğiminin pozitif katkısının arttığı görülüyor (Grafik 2).

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.

Ağustos ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın ikinci haftası, günlük veriler ayın 22'si itibarıyla günceldir.

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi