

## FİNANSAL KOŞULLAR SINIRLI DÜZEYDE DESTEKLEYİCİ

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, EYLÜL 2025

TCMB'nin Temmuz ayı sonu ve Eylül ayı başındaki faiz indirimleri sayesinde toparlanan **BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)**<sup>1</sup>, sınırlı düzeyde destekleyici seviyelerde seyrediyor (Grafik 1). TCMB politikalarına duyulan güven, belirsizliklerdeki artışa rağmen enflasyon görünümü ve risk primindeki bozulmayı engelliyor. FKE'nin önümüzdeki aylarda da sınırlı düzeyde destekleyici seviyelerde kalmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

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



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

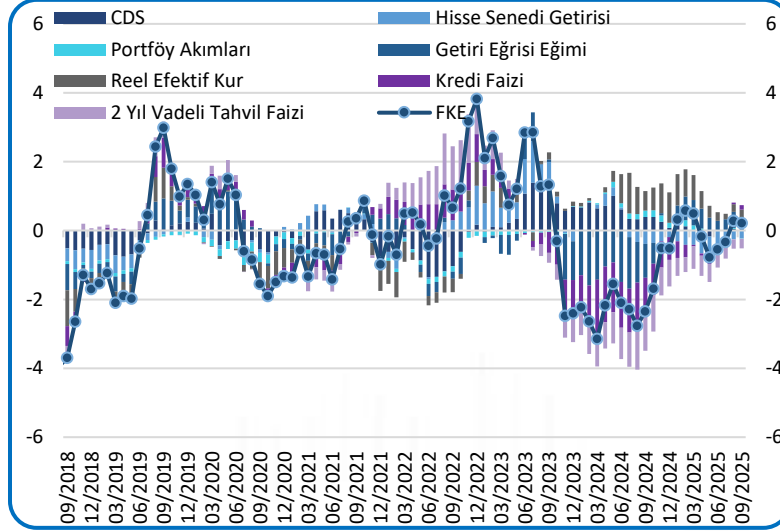
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Eylül ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın üçüncü haftası, günlük veriler ayın 24'ü 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>

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

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



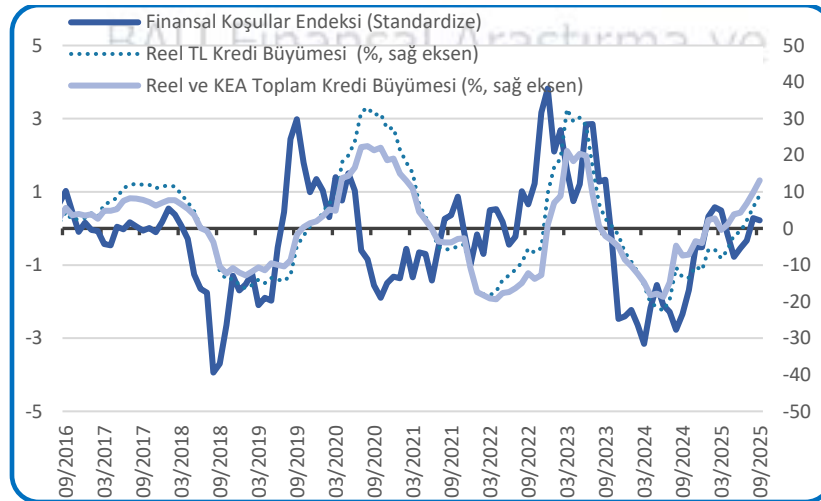
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

Eylül ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın üçüncü haftası, günlük veriler ayın 24'ü itibarıyla günceldir.

FKE'deki destekleyici konum ile birlikte yıllık reel kredi büyümesinin de toparlanmaya devam ettiği izleniyor (Grafik 3).

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



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