

FINANSAL KOŞULLAR TOPARLANAMIYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, EKİM 2025

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, TCMB'nin Temmuz ayı sonundan bu yana gerçekleştirdiği faiz indirimlerine rağmen Ağustos ayından beri sınırlı düzeyde destekleyici seviyelerde yer alıyor ve yataya yakın seyreliyor (Grafik 1). Enflasyon görünümünde Eylül ayında izlenen bozulma sinyallerinin ekonomi programına duyulan güveni zayıflatmasıyla birlikte önümüzdeki dönemde finansal koşulların sıkılaştırıcı konuma gelme olasılığının arttığını değerlendiriyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize),



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

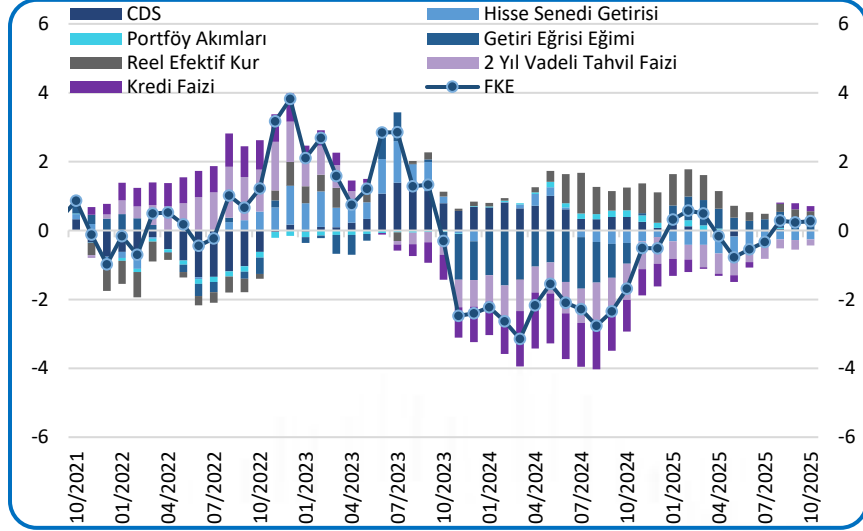
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Ekim 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>

Ekim ayında FKE bileşenlerine bakıldığında, hisse senedi getirisinin ve reel tahvil faizinin endekse negatif katkısının devam ettiği; portföy akımlarının 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 Katkılar



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

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

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