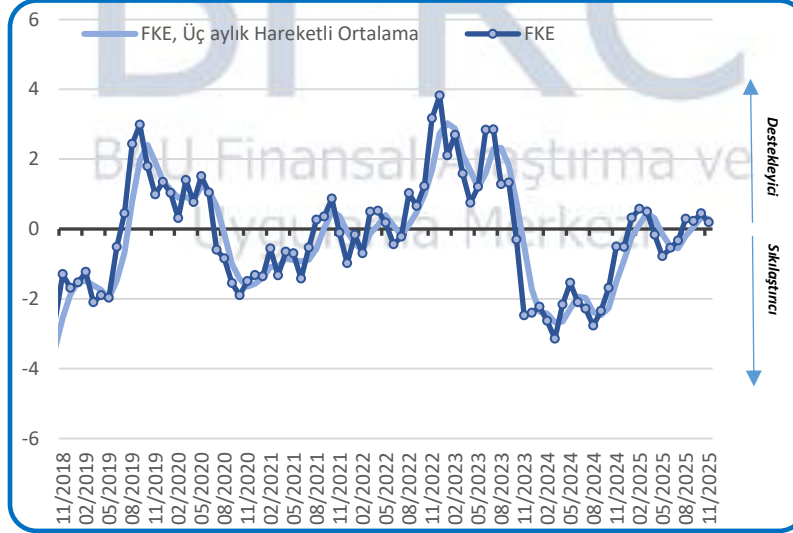


FINANSAL KOŞULLAR NÖTR SEVİYELERDE

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, KASIM 2025

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, Kasım ayında kısmen gerileyerek tekrar nötr seviyeye yaklaştı. Ağustos ayında pozitif bölgeye geçen finansal koşullar endeksi Ekim ayında yükselerek finansal koşulların ekonomik aktiviteyi sınırlı da olsa desteklediğini ima etmişti. Ancak son durum mevcut finansal koşulların ekonomik aktivite üzerinde nötre yakın etkisi olduğunu ima ediyor (Grafik 1).

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



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

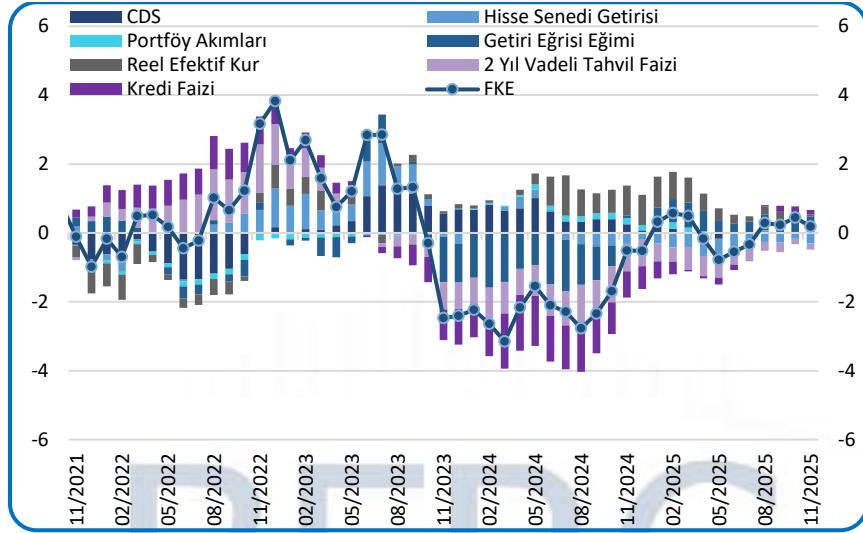
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Kasım ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın 14'ü, günlük veriler ayın 26'sı itibarıyla günceldir.

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

FKE'nin alt bileşenlerine bakıldığında, Kasım ayında finansal koşullardaki sıkılaştırmanın başlıca kaynağının reel hisse senedi getirilerindeki ilave zayıflama olduğu görülüyor. Bunun yanında, reel tahvil faizinin endekse negatif katkısı sürerken; portföy akımları ile risk priminin katkıları büyük ölçüde nötr kalıyor. Öte yandan, reel kurun ve TCMB'nin faiz indirimlerinin etkisiyle getiri eğrisi eğiminin endekse pozitif katkısı devam ediyor (Grafik 2).

Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



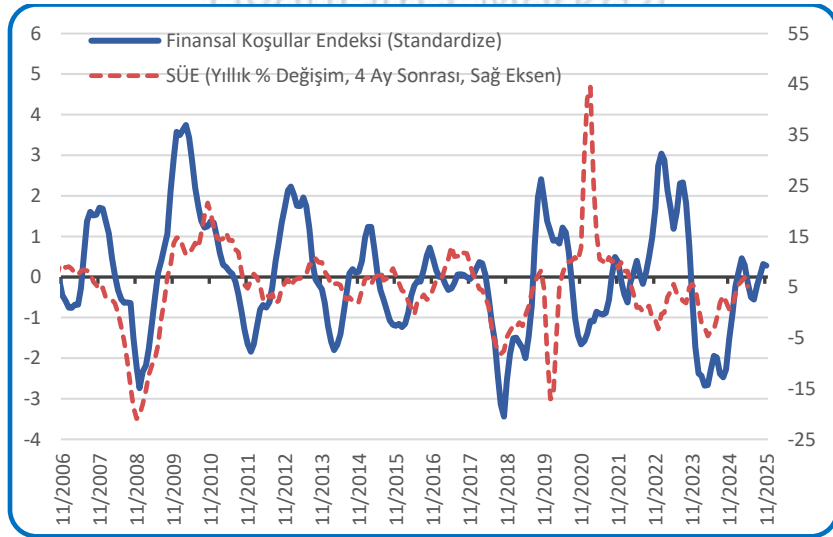
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

Kasım ayı verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın 14'ü, günlük veriler ayın 26'sı itibarıyla günceldir.

FKE nötr seviyelerde seyrederken sanayi üretim endeksindeki (SÜE) yıllık değişim de Eylül ayındaki son veri itibarıyla tarihsel ortalamalara yakın düzeydedir (Grafik 3).

Grafik 3. FKE ve Sanayi Üretimi Yıllık Değişimi



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

Notlar: Serilerin 3 aylık hareketli ortalaması alınmıştır.