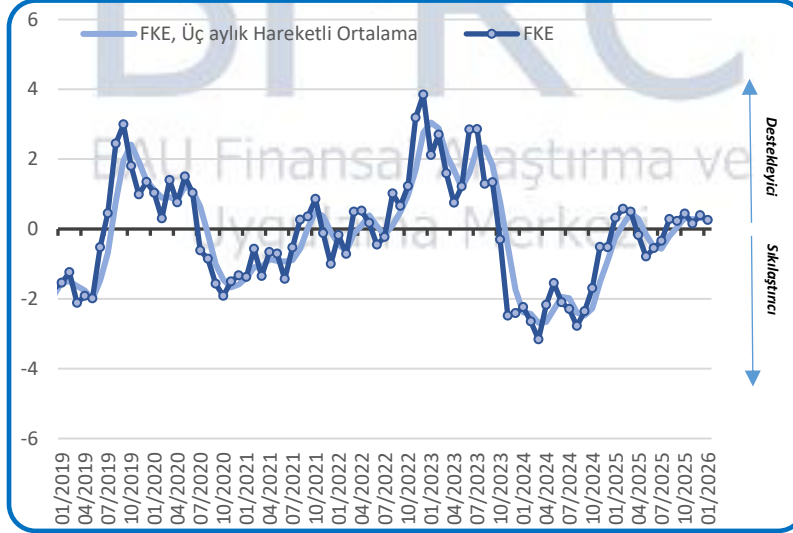


FİNANSAL KOŞULLAR ILIMLI POZİTİF SEVİYELERİ KORUYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, OCAK 2026

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, 2025 yılı ortasından bu yana olduğu gibi 2026 yılı başında da finansal koşulların ekonomik aktivite üzerinde sınırlı bir pozitif etkisi olduğunu ima ediyor (Grafik 1). FKE'nin mevcut seviyesi, TCMB'nin Temmuz 2025'te başlayan faiz indirimlerinin finansal koşullar yoluyla ekonomik aktivite üzerinde henüz önemli bir destekleyici etki oluşturmadığını gösteriyor.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



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

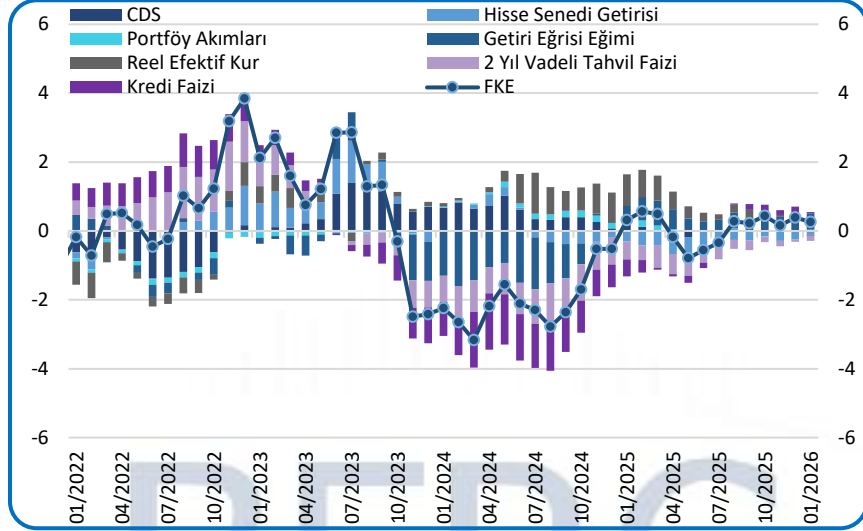
Notlar: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

Ocak 2026 verisi geçici olup, ilgili ayda haftalık veriler ayın 9'u, 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>

Ocak ayında FKE'nin alt bileşenlerine baktığımızda, reel hisse senedi getirilerinin endekse negatif katkısının epeyce azaldığını ve sıfıra yaklaştığını; reel tahvil faizlerinin negatif katkısının devam ettiğini; TCMB faiz indirimleriyle beraber getiri eğrisi eğiminin pozitif katkısının belirginleşmeye başladığını; reel kredi faizlerinin, portföy akımlarının, reel efektif kurun ve risk priminin katkılarının nötre yakın olduğunu görüyoruz (Grafik 2).

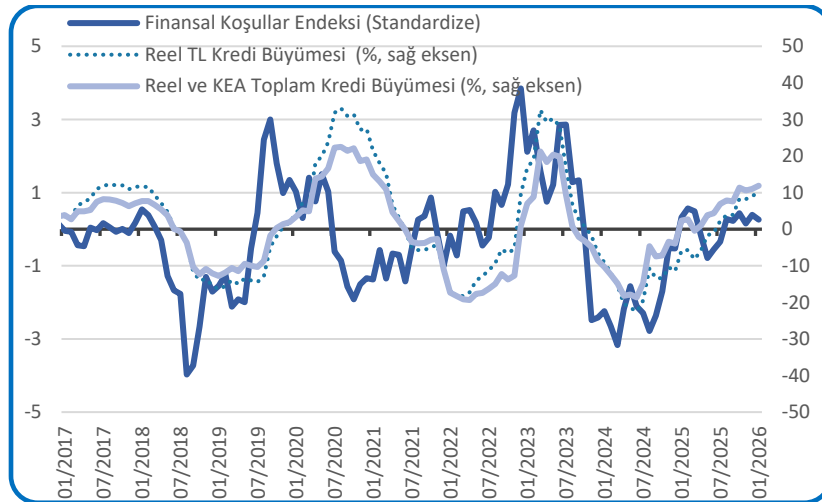
Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



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

FKE ılımlı pozitif seviyelerde seyrederken, kredi büyüme oranlarında artış izlendiğini görüyoruz (Grafik 3). Anektodal bilgiler, bu durumun bankaların sene sonu kredi kampanyaları ile beslendiğini ima ediyor. Ekonomik aktivitede yavaşlama izlediğimiz bir dönemde kredi büyümelerindeki özellikle tüketici kredileri kaynaklı artışın finansal istikrar açısından yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Grafik 3. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi



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