

FİNANSAL KOŞULLARDA GERİLEME BEKLENİYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, 11 MART 2026

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, 2026 yılı Ocak ve Şubat aylarında finansal koşulların ekonomik aktivite üzerindeki ılımlı destekleyici etkisinin devam ettiğini ortaya koyuyor (Grafik 1). Ortadoğu'da başlayan savaş nedeniyle Mart ayı için elimizdeki mevcut günlük veriler, hisse senedi endeksinin gerilediğini; risk priminin ve piyasa faizlerinin arttığını gösteriyor. Bu çerçevede, FKE'nin Mart ayında sıkılaştırıcı bölgeye geçmesini bekliyoruz. Mart ayı PPK toplantısında, finansal istikrar kaygıları nedeniyle, TCMB'nin politika faizi indirim sürecine ara vereceğini düşünüyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



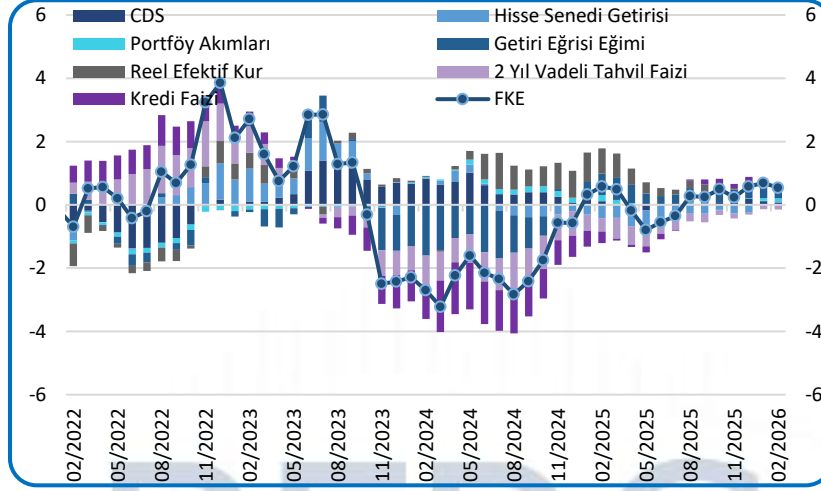
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

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

FKE'yi oluşturan alt bileşenleri incelediğimizde, 2026 yılı Ocak ve Şubat aylarında reel hisse senedi getirilerinin endekse pozitif katkı yapmaya başladığını; portföy akımlarının da destekleyici konuma geldiğini; reel tahvil faizlerinin negatif katkısı devam ederken TCMB faiz indirimleriyle beraber getiri eğrisi eğiminin pozitif katkısının sürdüğünü; reel kredi faizlerinin, reel efektif kurun ve risk priminin katkılarının nötre yakın ve pozitif olduğunu gözlemliyoruz (Grafik 2).

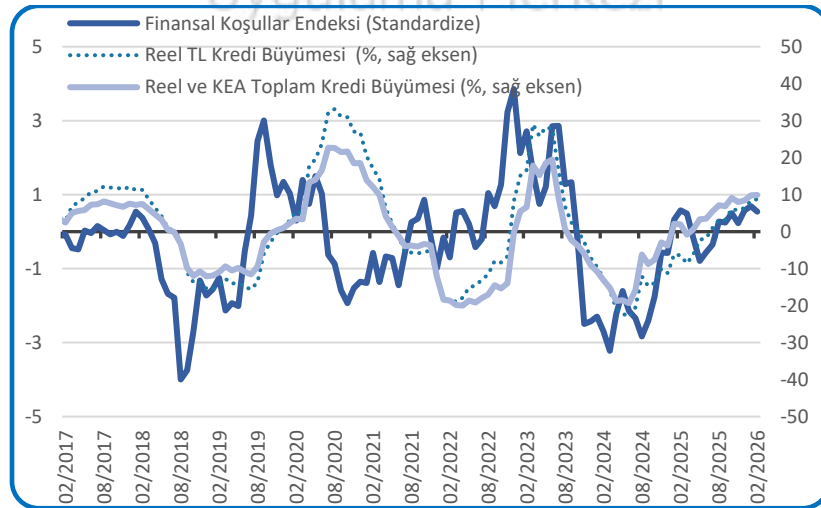
Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



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

Ocak ve Şubat aylarında, FKE ılımlı pozitif seviyelerde iken, kredilerde reel büyümeler devam etti (Grafik 3). Ekonomik aktivitede yavaşlama izlediğimiz ve jeopolitik belirsizliklerin yaşandığı bir dönemde kredi büyümelerindeki, özellikle tüketici kredileri kaynaklı artışın finansal istikrar açısından yakından takip edilmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.

Grafik 3. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi



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