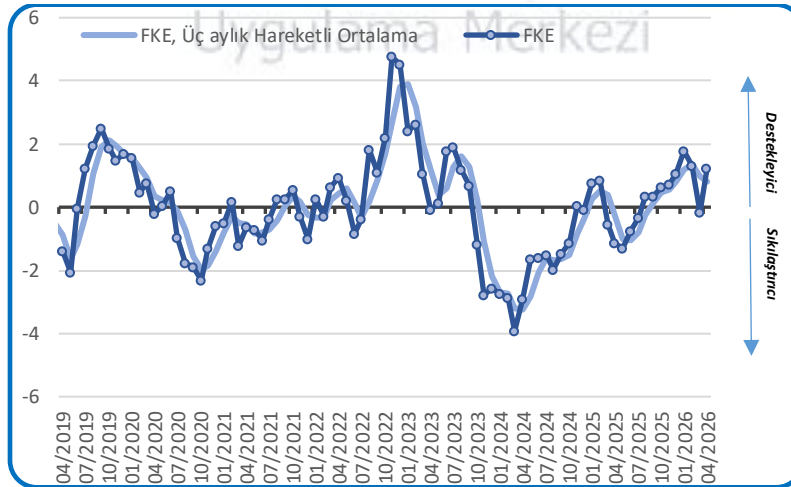


## NİSAN AYINDA FİNANSAL KOŞULLARDA TEKRAR TOPARLANMA

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, 22 NİSAN 2026

2026 yılı Mart ayında sert gerileyen **BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)**<sup>1</sup>, Nisan ayının ilk yarısında büyük ölçüde toparlandı (Grafik 1). Mart ayında Ortadoğu'da yaşanan savaş nedeniyle portföy akımları ve hisse senedi endeksinde yaşanan gerileme, risk priminde ve piyasa faizlerindeki artış finansal koşulların sıkışmasına neden olmuştu. Nisan ayında bu parametrelerde yaşanan olumlu gelişmeler neticesinde finansal koşulların tekrar destekleyici bölgeye geçtiğini gözlemliyoruz. Jeopolitik belirsizliklerin devam ettiği ve küresel enflasyonist risklerin sürdüğü bir ortamda TCMB'nin Nisan ayı PPK toplantısında politika faizinde efektif bir artış yapmayacağını ve şahin tonunu koruyacağını düşünüyoruz.

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



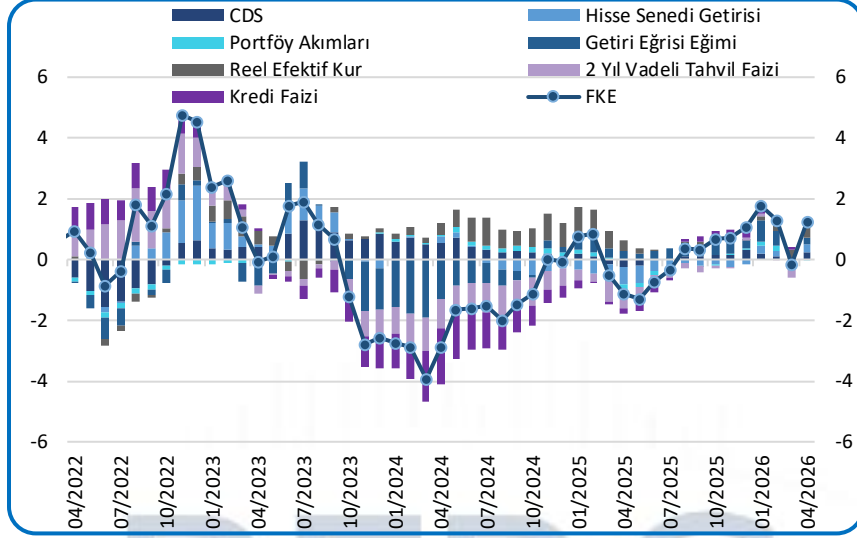
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

Not: FKE'nin sıfırın altında olması sıkıştııcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

<sup>1</sup> Yöntem ve diğer detaylar için: <https://bau.edu.tr/haber/17924-bfrc-%22finansal-koşullar-bize-ne-soyluyor?%22-arastirmasini-yayimladi>. Tahminlerde yapılan güncellemeler endeksin geçmiş dönem değerlerini de etkileyebilir. Baz etkisinden arındırılmış bir ölçüm için, mevcut rapor döneminden itibaren, yıllık fark yerine aylık değişimlerin yakın döneme daha yüksek ağırlık veren üstel azalan ağırlıklarla ağırlıklı toplamı alındı. Bu konuda teknik bir not daha sonra yayımlanacaktır.

2026 yılı Mart ayında FKE'yi oluşturan alt bileşenlerin katkıları genelde gerilerken ve/veya negatifte dönerken, Türk lirasının reel olarak değerlendirilmesi nedeniyle reel efektif kurun endekse pozitif katkısının önemli düzeyde arttığını gördük (Grafik 2). Nisan ayında endeksin tüm alt bileşenlerinin toparlanmaya başladığını izliyoruz.

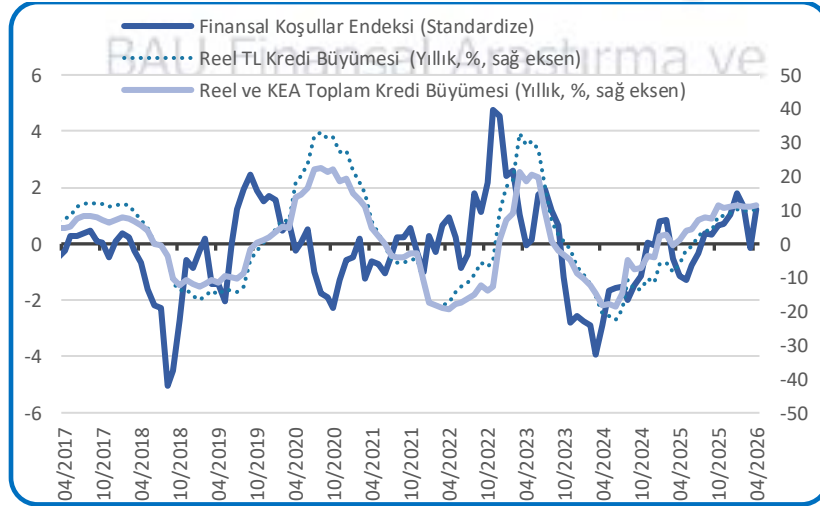
**Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları**



Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.  
Not: Nisan 2026 verisi geçicidir.

Son dönemde, FKE oynak bir seyir izlerken, kredilerde pozitif reel büyüme devam etti (Grafik 3).

**Grafik 3. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi**



Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.  
Not: Nisan 2026 verisi geçicidir.