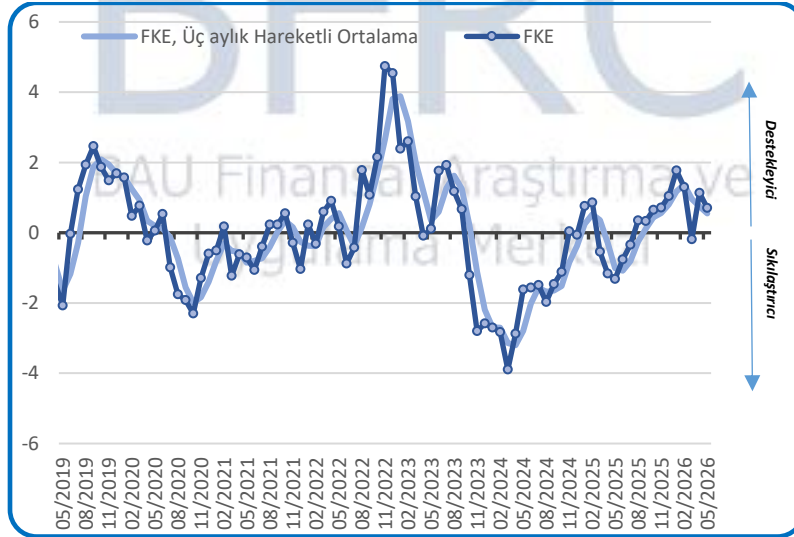


## FİNANSAL KOŞULLARDA VE KREDİ KOŞULLARINDA KISMİ SIKILAŞMA

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, 8 HAZİRAN 2026

**BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)<sup>1</sup>**, Nisan ayındaki toparlanmanın ardından Mayıs ayında tekrar geriledi (Grafik 1). Jeopolitik belirsizliklerin ve küresel enflasyonist risklerin sürdüğü bir ortamda TCMB'nin para politikasında ve makroihtiyati politikalarda temkinli duruşunu koruyacağını değerlendiriyoruz.

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



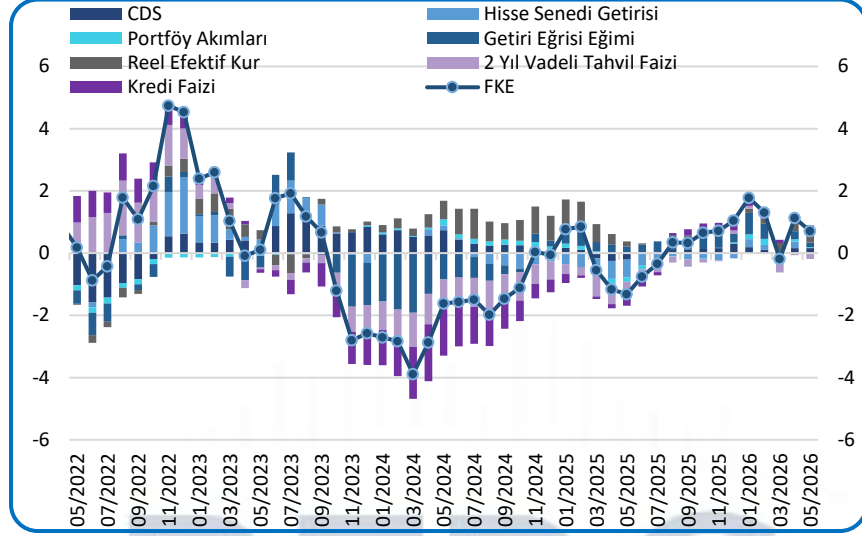
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

<sup>1</sup> Yöntem ve diğer detaylar için: <https://bau.edu.tr/haber/17924-bfrc-%22finansal-kosullar-bize-ne-soyluyor?%22-arastirmasini-yayimladi>. Tahminlerde yapılan güncellemeler endeksin geçmiş dönem değerlerini de etkileyebiliyor. 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.

Mayıs ayında FKE'deki gerilemede reel tahvil faizlerindeki artışın endekse sıkılaştırıcı yönde katkı vermesi, reel hisse senedi getirisinin destekleyici katkısının ortadan kalkması ve getiri eğrisi eğiminin destekleyici katkısının azalması rol oynadı (Grafik 2). Endeksin diğer alt bileşenlerinin katkıları Mayıs ayında önemli bir değişim sergilemedi.

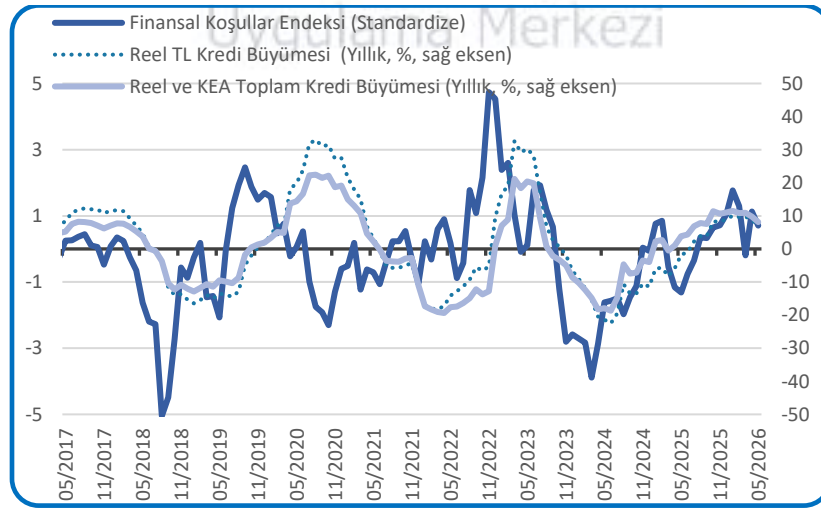
**Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları**



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

FKE'deki kısmi sıkılaşmaya paralel olarak, ekonomik aktivitedeki yavaşlama, belirsizliklerdeki artış ve makroihtiyati önlemlerin etkisiyle kredi büyümesi gerilemeye başladı (Grafik 3). Önümüzdeki dönemde bu dinamiklerin süreceğini, dolayısıyla kredi koşullarının sıkılaşmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

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



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