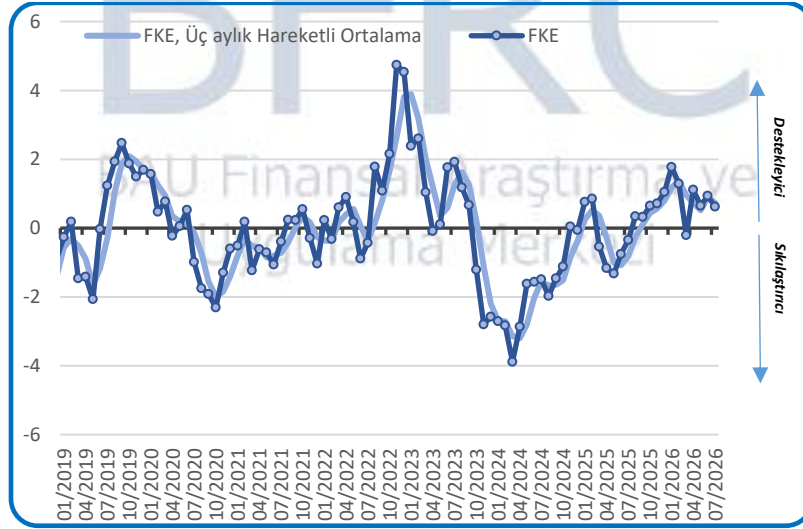


FİNANSAL KOŞULLAR YATAYA YAKIN, KREDİ KOŞULLARI SIKILAŞTI

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, 21 TEMMUZ 2026

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, Temmuz ayında yataya yakın zayıf seyrini koruyor (Grafik 1). Mevcut koşullar altında para politikasının ve makro-ihtiyati politikaların mevcut sıklığını koruyacağını değerlendiriyoruz.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



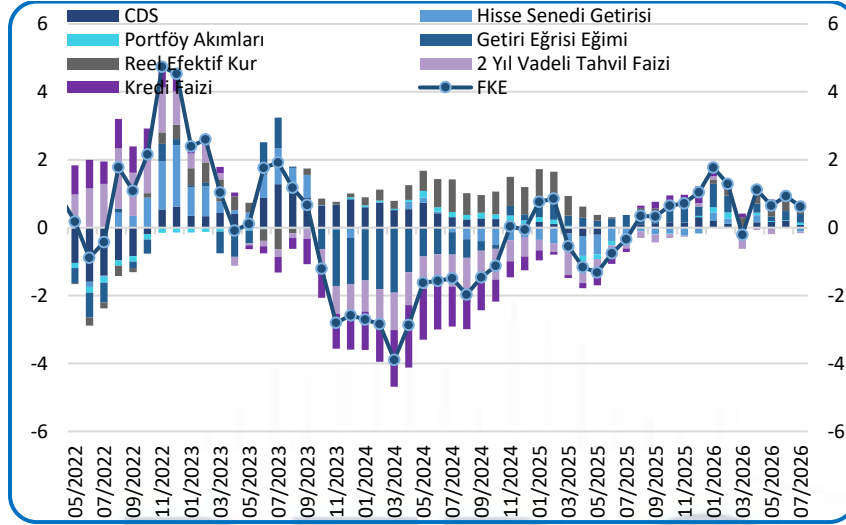
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

Not: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor. Haftalık veriler 10 Temmuz, günlük veriler 20 Temmuz itibarıyla günceldir.

¹ 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.

Endeksi oluşturan bileşenlerin katkılarına bakıldığında, Temmuz ayında hisse senedi endeksi ve reel tahvil faizleri endekse sıkılaştırıcı yönde katkı verirken, getiri eğrisinin eğimi ve reel efektif kur destekleyici katkısını sürdürdü (Grafik 2). Endeksin diğer alt bileşenlerinin katkıları Temmuz ayında sınırlı düzeyde pozitif olarak gerçekleşti.

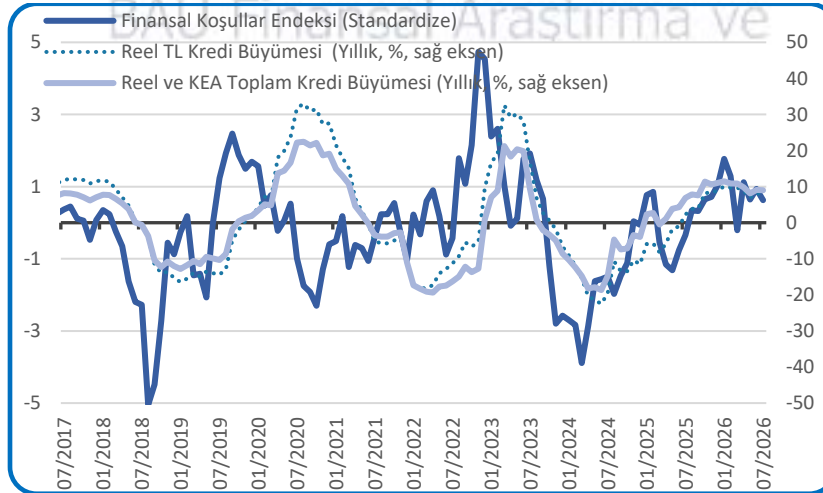
Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkıları



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

FKE'deki zayıf seyir ile uyumlu olarak, ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve makroihtiyati önlemlerin etkisiyle reel kredi büyümesi hafif gerileme eğilimini devam ettirdi (Grafik 3).

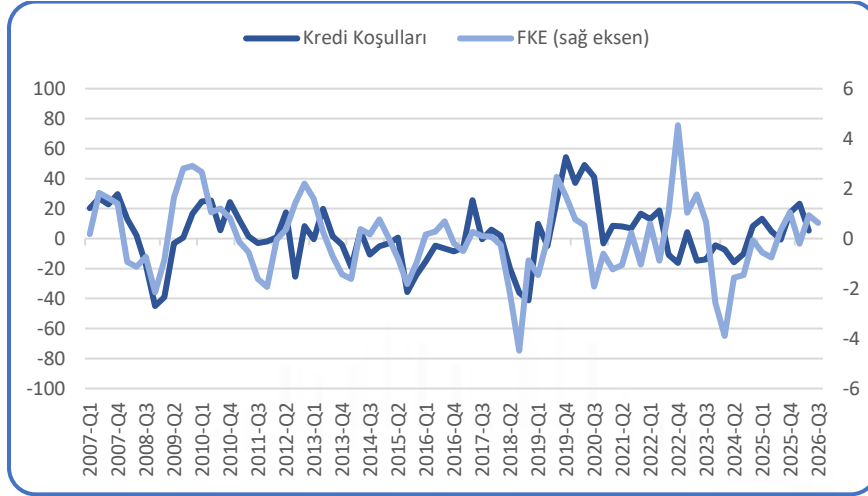
Grafik 3. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi



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

TCMB tarafından derlenen Banka Kredi Eğilim Anketi verilerini kullanarak hesapladığımız kredi koşulları, Haziran ayında bankaların kredilere uyguladığı standartlardaki sıkılaşma nedeniyle geriledi (Grafik 4). Kredi standartlarındaki sıkılaşma, genel ekonomik görünümdeki bozulmanın yanında fonlama koşullarındaki olumsuz gidişattan etkilendi.

Grafik 4. Finansal Koşullar ve Kredi Koşulları



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

Notlar: Kredi koşulları TCMB'nin Banka Kredi Eğilim Anketi verileri kullanılarak hesaplanmıştır. Kredi koşulları hesaplanırken, işletmelere ve tüketicilere verilen kredilerin standartları ve talep koşulları seviye ile ağırlıklandırılarak toplanmış, daha sonra standartların ve talep koşullarının ortalaması alınmıştır. En son seri son dört çeyreklik toplam şeklinde hesaplanmıştır. Kredi koşulları ve FKE için son veri sırasıyla Haziran ve Temmuz ayları itibarıyladır.

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi