



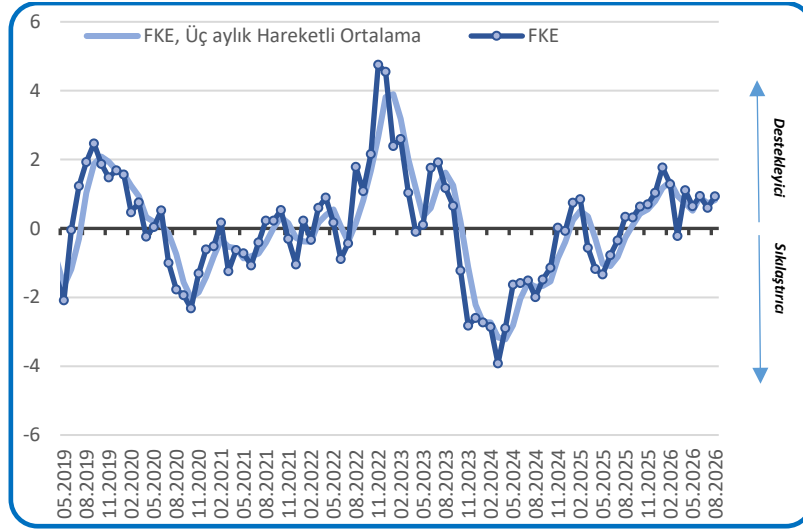
BFRC | Finansal Koşullar Endeksi

7 EYLÜL 2026 | DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ

Finansal Koşullar Ekonomik Aktiviteyi “Sınırlı Destekleyici” Seyrini Sürdürüyor

BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)¹, ağustos ayında sınırlı da olsa destekleyici seyrini sürdürdü (Grafik 1). Para politikasındaki normalleşme adımı sonrasında finansal koşullarda sınırlı gevşeme söz konusuysa, devam eden jeopolitik riskler ve özellikle enerji fiyatları kanalıyla enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etki göz önünde bulundurulduğunda Eylül ayında politika faizinin sabit bırakılmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize)



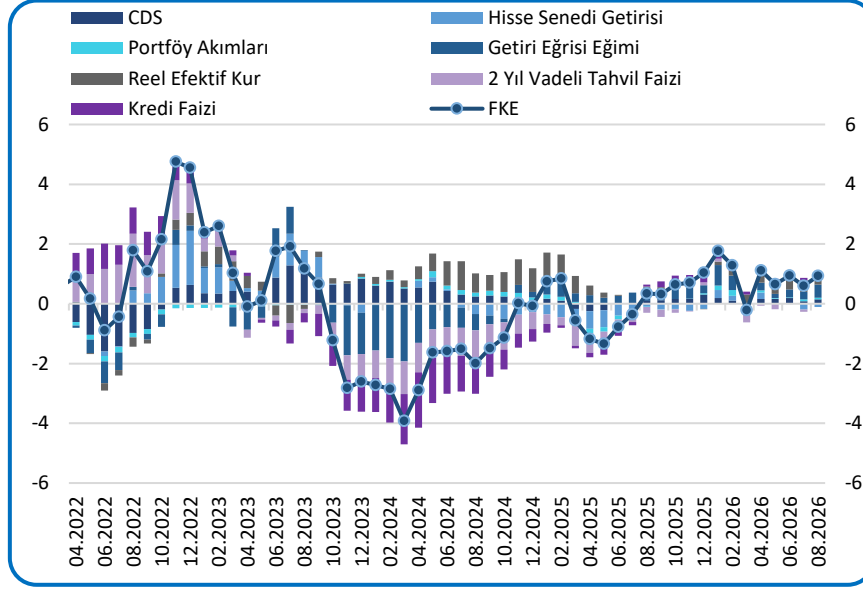
Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, BFRC'nin hesaplamaları.

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

¹ Yöntem ve diğer detaylar için: <https://bau.edu.tr/haber/17924-bfrc-%22finansal-kosullar-bize-ne-soyluyor?%22-arastirmasini-yayimladi>. Tahminlerde yapılan güncellemeler az da olsa endeksin geçmiş dönem değerlerini de etkileyebiliyor. Baz etkisinden arındırılmış bir ölçüm için, yıllık fark yerine aylık değişimlerin yakın döneme daha yüksek ağırlık veren üstel azalan ağırlıklarla ağırlıklı toplamı alınıyor.

Endeksi oluşturan bileşenlerin katkılarına bakıldığında, ağustos ayında hisse senedi endeksi sıkılaştırıcı yönde katkı vermeye devam ederken, kısa-orta vadeli faizlerdeki gerileme nedeniyle getiri eğrisi eğiminin destekleyici katkısı arttı; risk primi ve reel efektif kur destekleyici katkısını sürdürdü (Grafik 2). Endeksin diğer alt bileşenlerinin katkıları ağustos ayında sınırlı düzeyde destekleyici olarak gerçekleşti.

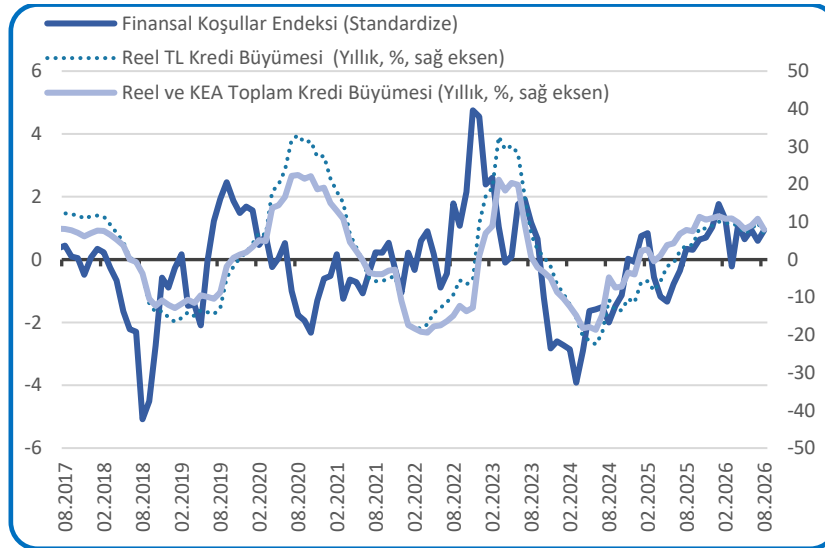
Grafik 2. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkılar



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

Ağustos ayında FKE ile uyumlu olarak reel kredi büyümeleri de ılımlı düzeylerde pozitif seyretti (Grafik 3).

Grafik 3. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi



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