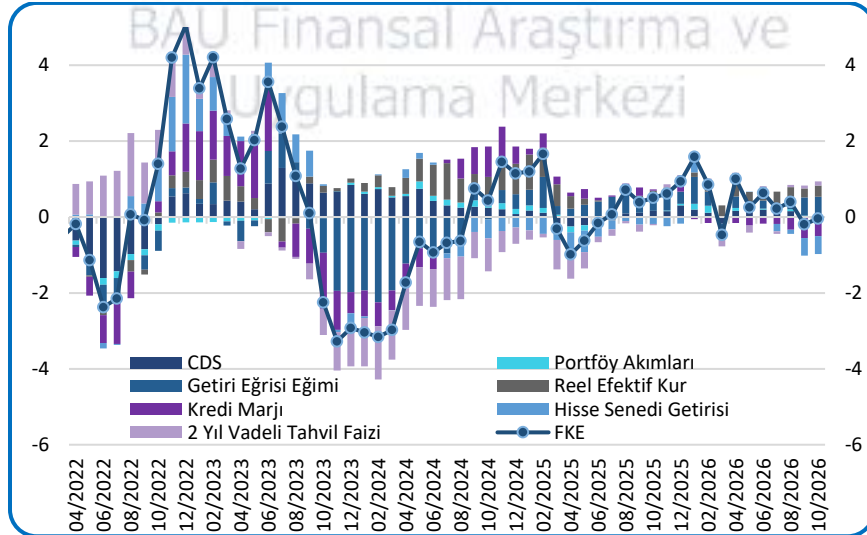


FİNANSAL KOŞULLAR SIKILAŞIYOR

DOÇ. DR. DEREN ÜNALMIŞ, 22 EKİM 2026

Eylül ayının ikinci yarısında fon piyasası gelişmeleri neticesinde hisse senedi piyasası öncülüğünde gerileyen **BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE)**¹, Ekim ayında nötr seyrini korudu (Grafik 1). Endeksi oluşturan bileşenlerin katkılarına bakıldığında, Eylül ve Ekim aylarında reel hisse senedi getirilerinin sıkılaştırıcı yöndeki katkısı öne çıkarken, kredi marjı da endeksi sıkılaştıran bir faktör oldu. Diğer taraftan kısa-orta vadeli faizlerdeki gerileme nedeniyle getiri eğrisi eğiminin destekleyici katkısı yüksek seyretti; TL'deki reel değerlenmenin devam etmesiyle reel efektif kur da destekleyici katkısını sürdürdü.

Grafik 1. Finansal Koşullar Endeksi (Standardize) ve Katkılar



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

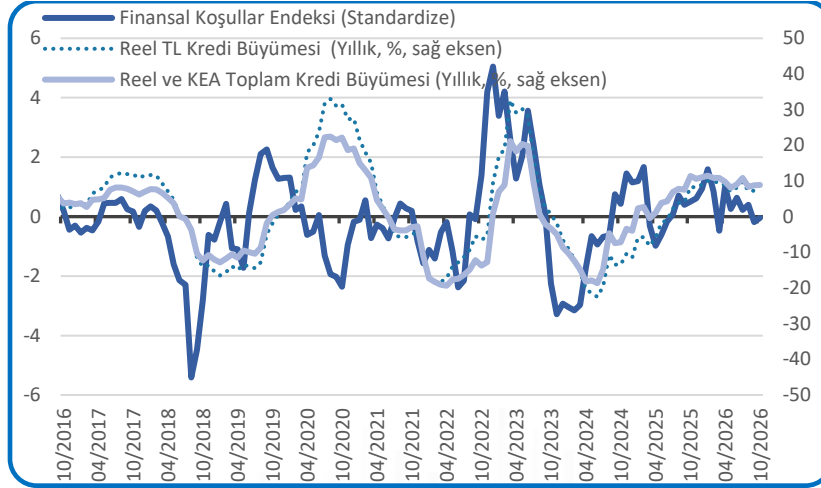
Not: FKE'nin sıfırın altında olması sıkılaştırıcı, sıfırın üzerinde olması ise destekleyici olduğunu gösteriyor.

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 etkileyebiliyor. Baz etkisinden arındırılmış bir ölçüm için, yıllık fark yerine aylık değişimlerin yakın döneme daha yüksek ağırlık veren üstel azalan ağırlıklarla ağırlıklı toplamı alınıyor.

Son dönemde FKE sıkılaşma bölgesine doğru gerilerken reel kredi büyümesi, ticari krediler kaynaklı olarak pozitif seyretti (Grafik 2).

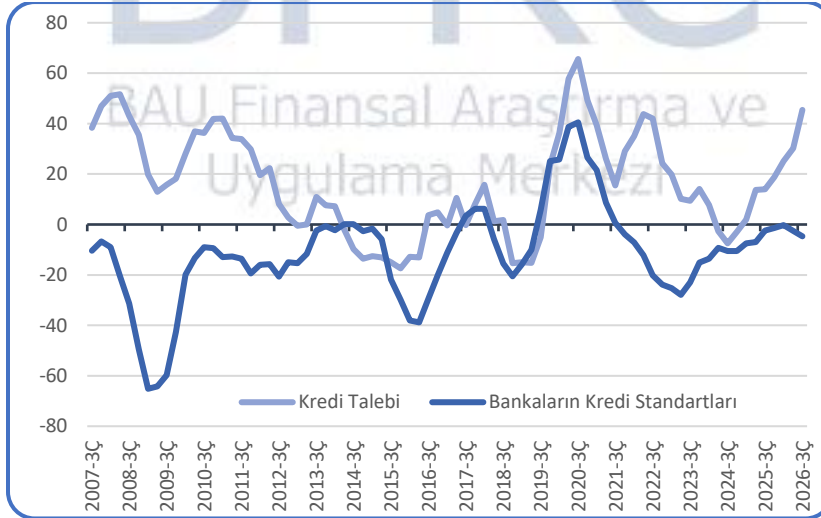
Grafik 2. Finansal Koşullar ve Kredi Büyümesi



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

Banka Kredileri Eğilim Anketi bulgularına göre, 2026 üçüncü çeyreği itibarıyla, ticari kredi talebi özellikle işletme sermayesi ihtiyacından dolayı yüksek seyrediyor. Bankaların kredi standartları ise, FKE endeksi ile uyumlu olarak, sınırlı da olsa sıkılaştırıcı bölgede (Grafik 3).

Grafik 3. Kredi Eğilim Anketi, İşletme Kredileri



Kaynak: TCMB BKEA, BFRC'nin hesaplamaları.

Not: Serilerin 4 çeyreklik hareketli ortalaması alınmıştır.