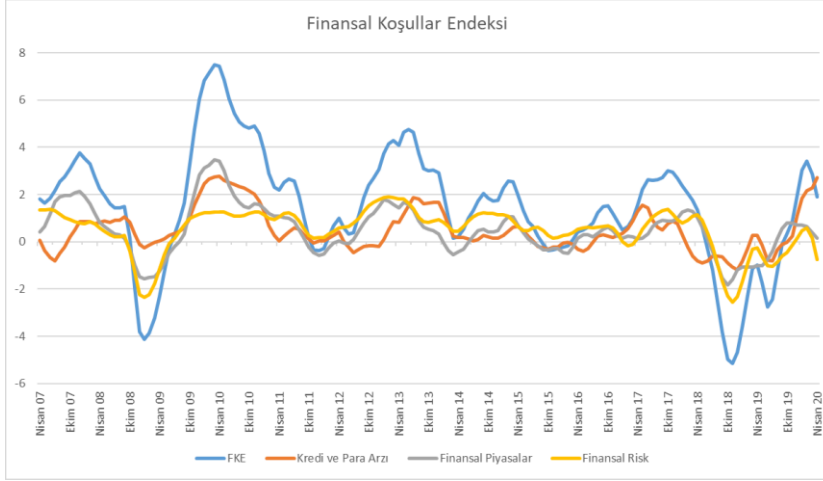


FİNANSAL KOŞULLAR ENDEKSİ – NİSAN 2020

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

2019 yılı Ağustos ayına kadar finansal koşulların sıkı seyrettiğine işaret eden Finansal Koşullar Endeksi (FKE) Eylül-Ekim-Kasım aylarında nötr bir hal almış ancak Aralık itibarıyla gevşemenin izleri görülmeye başlanmıştır. CEFIS olarak oluşturduğumuz ve aylık olarak takip ettiğimiz FKE Şubat ayında 3.40 puana kadar yükseldikten sonra Nisan ayı itibarıyla 1.91'e gerilemiştir.



Endeks seviyesinde Nisan ayında görülen düşüşte bu 3 alt endeksten kredi ve para arzı ile finansal risk etkili olurken en büyük düşüş finansal risk endeksinde görülmüştür. Finansal riski aşağı çeken unsur ise uzun vadeli ortalamasının üzerinde seyreden CDS spreadleri. Hatırlatmak gerekirse Mart ayında ortalama 450 civarında seyreden 5 yıllık CDS spread Nisan ayında ortalama 573 seviyesine yükseldi. Kredi ve para arzı endeksini yukarı taşıyan faktörler ise reel para arzı miktarındaki yıllık artışların ve ticari kredi faizleri ve tahvil faizlerindeki düşüşün uzun dönemli ortalamalarının üzerinde seyretmesi oldu. Öte yandan USD/TRY ve BIST'in yıllık değişimlerinin uzun vadeli ortalamalarından sapmasından oluşan finansal piyasalar endeksi Nisan ayı içerisinde hem USD/TRY'nin ortalama değer kaybından daha fazla miktarda değer kaybetmesi hem de BIST'in uzun vadeli getirilerinin altında getiri sağlaması nedeniyle FKE'nin değerini bir önceki aya göre bir miktar azalmasını sağladı. Finansal koşullar endeksi GSYH'a belli bir gecikmeyle etki ettiği için ilk çeyrek GSYH büyüme tahminimiz olan %7.34'ü değiştirmedik. Yeni değişkenler geldikçe Simditahmin modelimizden çıkan GSYH büyüme tahminlerimizi güncelliyor olacağız.





FKE nedir?

Finansal koşullar bir ekonomide faiz, kur, varlık fiyatları ve kredi koşulları gibi finansal değişkenlerin iktisadi faaliyet üzerinde ne ölçüde kısıtlayıcı veya destekleyici olduğunu gösteren kavramdır ([Kara ve ark., 2016](#)). Finansal koşullar endeksi (FKE) ise finansal koşulları oluşturan değişkenleri kolay bir biçimde takip etmeye ve değerlendirmeye yarayan, CEFIS tarafından finansal koşullara etki edeceği düşünülen 11 değişkenin ağırlıklarının bir faktör modeli yardımıyla belirlendiği bir endekstir. İnteraktif FKE endeksimize <https://tinyurl.com/rfshul4> adresinden ulaşabilirsiniz.

