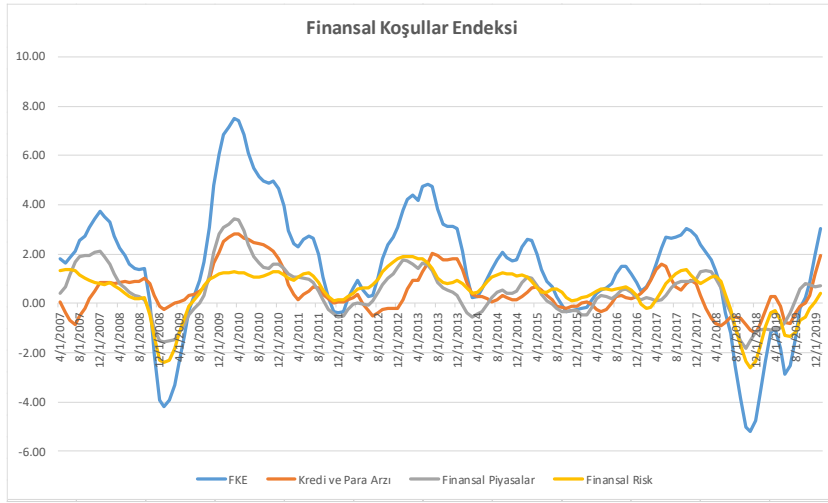


FİNANSAL KOŞULLAR ENDEKSİ – OCAK 2020

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

Mayıs 2018'den bu yana nötr ya da sıkı bir görünüm sergileyen FKE, son iki aydır finansal koşullarda bir gevşeme eğilimi olduğuna işaret ediyor. Aralık ayında 1.96 seviyesini alan endeks Ocak ayında 3.05'e yükseldi. Bu da finansal koşullarda gevşemenin daha yüksek boyutta olduğunu gösteriyor. Hatırlatmak gerekirse Finansal Koşullar Endeksi, kredi ve para arzı, finansal piyasalar ve finansal risk olmak üzere 3 alt endeksten oluşuyor ve endekste eksi 1 ile artı 1 arası seviye finansal koşullarla ilgili nötr görünüme, artı 1'in üzeri finansal koşulların gevşek olduğuna, -1'in aşağısı finansal koşulların sıkı olduğuna işaret ediyor. Buna göre Ocak ayında finansal koşullar ile ilgili görünümün gevşek olduğunu söyleyebiliriz.



Endekste Ocak ayında görülen artışta bu 3 alt endeksin hepsi pozitif yönde etkili olurken en büyük katkısı kredi ve para arzı gerçekleşti. Kredi ve para arzı endeksini yukarı taşıyan faktörler ise reel para arzı miktarındaki yıllık artışların ve ticari kredi faizlerindeki düşüşün uzun dönemli ortalamalarının üzerinde seyretmesi oldu. Bu endekste reel tüketici kredisi artışları uzun vadeli ortalamasının altında kalarak endeksi aşağı çekti. Öte yandan USD/TRY ve BIST'in yıllık değişimlerinin uzun vadeli ortalamalarından sapmasından oluşan finansal piyasalar endeksi de Ocak ayı içerisinde hem USD/TRY'nin ortalama değer kaybından daha düşük düzeyde değer kaybetmesi hem de BIST'in uzun vadeli getirilerinin üzerinde getiri sağlaması nedeniyle FKE'ye pozitif katkıda bulundu. Finansal riskin azalmasında ise Ocak ayında USD/TRY oynaklığında görülen düşüş önemli yol oynadı.

Finansal koşullar endeksi GSYH'a belli bir gecikmeyle etki ettiği için son çeyrek GSYH büyüme tahminimiz olan %5.73'ü değiştirmede. Yeni değişkenler geldikçe Simditahmin modelimizden çıkan GSYH büyümesi 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.

