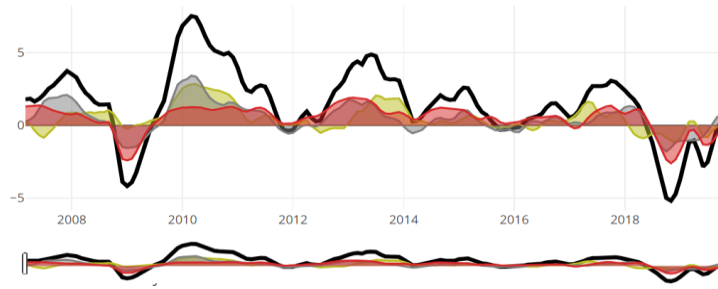


FİNANSAL KOŞULLAR ENDEKSİ – KASIM 2019

Özlem Derici Şengül - Barış Soybilgen

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://plot.ly/~raynora/13> adresinden ulaşabilirsiniz.

Finansal Koşullar Endeksi



Son beş aydır önceki aya göre artış gösteren FKE, Kasım ayı itibarıyla finansal koşullarda toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor. Kredi ve para arzı, finansal piyasalar ve finansal risk olmak üzere 3 alt endeksten oluşan endeks Kasım itibarıyla önceki aya göre 0.62 puan artışla 0.89 seviyesine yükseldi. 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 etmektedir. Buna göre Kasım ayında finansal koşullar ile ilgili görünüm nötr'dür.

Endekste Kasım ayında görülen artışa en büyük katkı alt endekslerden kredi ve para arzı kaynaklı olarak gerçekleşirken finansal risk endeksindeki artış da yukarı yönlü katkıda bulundu. Öte yandan USD/TRY ve BIST'in yıllık değişimlerinden oluşan finansal piyasalar endeksi çok hafif düşüş gösterdi. Kredi ve para arzındaki yükselişte ticari kredi faizlerindeki düşüş etkili oldu. Finansal riskin azalmasında ise Kasım 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 %5.87'ni değiştirmede. Yeni değişkenler geldikçe Simditahmin modelimizden çıkan GSYH büyümesi tahminlerimizi güncelliyor olacağız.

