

Yurt Dışı Borsaların Türkiye Borsasına Sektörel Bazda Etkisi: Asimetrik Eşbütünleşme ve Hata Düzeltme Modeli

Özet

Literatürde finansal bütünleşme geleneksel eşbütünleşme ve son zamanlarda asimetrik eşbütünleşme analizleri ile incelenmektedir. Bu çalışmada ilk defa, İMKB ve dört ana sektörünün üç büyük yurt dışı borsası -DOW, FTSE ve NIKKEI- ile uzun dönem asimetrik denge ilişkileri Enders ve Siklos (2001) asimetrik eşbütünleşme ve asimetrik hata düzeltme modeli çerçevesinde incelenmiştir. Yurt dışında gerçekleşen olumlu ve olumsuz olayların Türkiye borsalarını nasıl etkilediğini araştırmayı amaçlayan bu çalışmada, sekiz borsanın 2001- 2007 dönemine ait günlük kapanış fiyatları kullanılmıştır. Elde edilen bulgulara göre yurt dışındaki iyi ya da kötü haberler, uzun dönemde, İMKB endeksinde ve Teknoloji dışındaki tüm alt sektörlerinde simetrik olmayan bir etki yaratmaktadır. İMKB, DOW ve NIKKEI borsalarındaki pozitif gelişmelere daha duyarlıdır. Bununla birlikte, İMKB fiyatları FTSE'den gelen negatif haberlere daha duyarlı olup bu haberlerin etkisini pozitif haberlerin etkisine göre daha hızlı düzeltmektedir.

Anahtar Kelimeler: *Asimetrik eşbütünleşme ve asimetrik hata düzeltme.*

The Sectoral Based Effect of Foreign Markets to Istanbul Stock Exchange: An Assymetric Cointegration and Error Correction Model

Abstract

The information about financial market co-movements is an important issue for both investors and price maker. Early empirical studies examine the issue by employing cointegration analysis. Whereas the more recent studies investigate market integration by using asymmetric cointegration. This paper, on the other hand, aimed to add the existing literature by using Enders Siklos' (2001) asymmetric cointegration and asymmetric error correction model. In order to investigate the ISE overreaction to good and bad news coming from foreign markets, daily close prices of 8 stock markets for the period between 2001 and 2007 have been employed. The evidence obtained from estimates indicates that good and bad news from foreign markets affect all indexes in the long-run, except ISE and technology indexes. Moreover, ISE is more sensitive to good news coming from DOW and NIKKEI. But more sensitive to bad news coming from FTSE and this bad news correction is faster than good news.

Keywords: *Asymmetric cointegration and asymmetric error correction model.*

Nükhet DOĞAN¹
Yeliz YALÇIN²

¹ Dr. Araş.Gör. Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F. Ekonometri Bölümü, nukhed@gazi.edu.tr

² Araş.Gör.Dr. Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F. Ekonometri Bölümü, [yyeliz@gazi.edu.tr](mailto:yeliz@gazi.edu.tr)