

# Hisse Senedi Piyasalarında Eşbütünleşme Analizi

## Özet

Bu çalışmada Türkiye'nin uluslararası çeşitlendirme fırsatları açısından konumunun ve Avrupa, Amerika ve Asya/Pasifik ülkeleri ile arasındaki finansal entegrasyon düzeyinin araştırılması amaçlanmıştır. Bu amaçla üç coğrafyadan 9 Avrupa, 4 Amerika ve 8 Asya/Pasifik ülkesini temsilen toplam 21 hisse senedi piyasası seçilmiştir. Temmuz 97 – Temmuz 08 dönemini kapsayan 11 yıllık periyotta (133 gözlem) menkul kıymet piyasası fiyat endekslerinin aylık kapanış verileri kullanılmıştır. Piyasalar arasındaki finansal entegrasyonu değerlendirebilmek için önce Geliştirilmiş Dickey-Fuller (ADF) ve Phillips-Perron (P-P) testleri ile birim kök araştırması yapılmış, daha sonra Johansen Koentegrasyon Analizi kullanılmıştır. Araştırma bulgularına göre İMKB'nin üç piyasa dışındaki (Brezilya, Meksika ve Mısır) diğer piyasalar ile uzun dönemde birlikte hareket etmediği, dolayısıyla finansal entegrasyonun henüz sağlanmadığı görülmektedir. Bu bağlamda İMKB'nin uluslararası çeşitlendirme fırsatları açısından değerlendirilmesi gereken bir piyasa olduğu söylenebilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** *Hisse Senedi Piyasaları, Eşbütünleşme, Uluslararası Çeşitlendirme.*

## Co-integration Analysis in Stock Markets

### Abstract

In this study, Turkey's position with respect to international diversification opportunities and the financial integration level with the European, American and Asian/Pacific countries is aimed to be examined. To achieve this, total of 21 stock markets representing 9 European, 4 American, and 8 Asian/Pacific countries from 3 regions are selected. In the study, monthly closing data of stock market price indexes for a period of 11 years between July 1997 – July 2008 (133 observations) are used. To evaluate the financial integration between the markets, firstly unit root analyses are performed by Augmented Dickey-Fuller (ADF) and Phillips-Perron (P-P) tests. Secondly, Johansen Co-integration Analysis is used. According to the findings of the study, IMKB is not co-integrated in the long term with the other markets except three (Brazil, Mexico, and Egypt), consequently financial integration has not been achieved yet. So, it can be said that IMKB is a stock market that could be evaluated for international diversification opportunities.

**Keywords:** *Stock Markets, Co-integration, International Diversification.*

**Mahmut KARĞIN<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Yrd. Doç. Dr., C.B.Ü. İ.İ.B.F. İşletme Bölümü Muh-Fin. ABD,

mahmut.kargin@bayar.edu.tr