

**Araştırma Makalesi**

## **Küresel Finans Krizi Türkiye Ekonomisine Bulaştı mı?**

### *Has The Turkish Economy Experienced a Contagion Effect From The Global Financial Crisis?*

**Önder BÜBERKÖKÜ**

Yüzüncü Yıl Üniversitesi  
İşletme Fakültesi  
Van, Türkiye

[orcid.org/0000-0002-7140-557X](https://orcid.org/0000-0002-7140-557X)  
[onderbuber@gmail.com](mailto:onderbuber@gmail.com)

**Celal KIZILDERE**

Yüzüncü Yıl Üniversitesi  
İşletme Fakültesi  
Van, Türkiye

[orcid.org/0000-0001-9904-0472](https://orcid.org/0000-0001-9904-0472)  
[celalkizildere@gmail.com](mailto:celalkizildere@gmail.com)

#### **Özet**

Bu çalışmada 2007-2008 küresel finans krizinin Türk finans piyasalarına bulaşıp bulaşmadığı (contagion effect) incelenmiştir. Bulaşma kanalları olarak döviz kurları, faiz oranları ve hisse senedi piyasaları dikkate alınmıştır. Çalışmada, günlük ve haftalık frekanslar dahilinde AR(p)-DBEKK-GARCH (1,1) ve AR(p)-SBEKK-GARCH (1,1) modellerinden yararlanılmıştır. Bulgular, 2007-2008 küresel finans krizinin Türkiye ekonomisi üzerinde daha çok hisse senedi piyasaları üzerinden etkili olduğu, döviz kuru ve faiz oranı piyasaları üzerinde ise güçlü bir etkisinin olmadığına işaret etmektedir. Dolayısıyla, Türkiye ekonomisinin genel yapısı dikkate alındığında 2007-2008 küresel finans krizinin Türkiye ekonomisine kur ve faiz kanallarına göre göreceli olarak daha az zarar verecek bir kanal ile bulaştığı anlaşılmaktadır.

**Anahtar kelimeler:** Küresel finans krizi, Türkiye Ekonomisi, Kriz bulaşıcılığı, BEKK GARCH modeli

**Gönderme Tarihi** 15 Ekim 2018; **Revizyon Tarihi** 20 Aralık 2018; **Kabul Tarihi** 25 Aralık 2018

#### **Abstract**

*This study examines whether the Turkish financial market experienced a contagion effect from the 2007-2008 global financial crisis. Stock, foreign exchange, and interest rate markets are all considered as potential transmission channels. The dynamic daily and weekly time-varying conditional correlations are estimated using the AR(p)-DBEKK-GARCH(1,1) and AR(p)-SBEKK-GARCH(1,1) models. Results clearly show that the US financial crisis was transmitted to the Turkish economy through the stock market channel, with no significant contagion effect found between the US and Turkish foreign exchange and interest rate markets. So, when the general structure of the Turkish economy is considered, these results imply that the US financial crisis spread to the Turkish economy through a channel considered to be less harmful than others.*

**Keywords :** Global financial crisis, Turkish economy, Contagion, BEKK GARCH model

**Received** 15 October 2018; **Received in revised form** 20 December 2018; **Accepted** 25 December 2018

#### **Önerilen Atıf/ Suggested Citation:**

Büberkökü, Ö., Kızıldere, C. (2018). Küresel Finans Krizi Türkiye Ekonomisine Bulaştı mı?, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 10 (4), 1272-1297.