

Kredi Temerrüt Swapları (CDS) ile Borsa İstanbul 100 Endeksi Arasındaki İlişki: Kısa ve Uzun Dönemli Zaman Serisi Analizleri (The Relationship between Credit Default Swaps and Borsa İstanbul 100 Index: The Short and Long Term Time Series Analysis)

Emre Esat TOPALOĞLU^a İlhan EGE^b

^a Şırnak Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, Şırnak, Türkiye. emresatopal@hotmail.com

^b Mersin Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, Mersin, Türkiye. ilhanege2005@hotmail.com

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
Anahtar Kelimeler: Kredi Temerrüt Swapları Borsa İstanbul Hata Düzeltme Modeli Eşbütünleşme Analizi VAR Analizi Gönderilme Tarihi 20 Ocak 2020 Revizyon Tarihi 10 Mayıs 2020 Kabul Tarihi 14 Mayıs 2020	Amaç – Çalışmada, 2010:01-2019:06 dönemi için Türkiye Kredi Temerrüt Swapı (CDS) ile Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi getirisi arasındaki kısa ve uzun vadeli ilişkiyi ortaya çıkarmak amaçlanmıştır. Yöntem – Araştırmada, Sabit, sabit ve trend, sabitte kırılma, sabitte kırılma ve trend, trendde kırılma, rejimde kırılma, rejimde ve trendde kırılma modellerine ilişkin kısa ve uzun vadeli zaman serisi analizleri yöntem olarak belirlenmiştir. Bulgular – CDS ve BIST100 serilerinin düzey değerlerinde durağan oldukları belirlenmiştir. CDS primleri ile BIST100 getirisi arasındaki uzun vadeli eşbütünleşme ilişkisinin varlığı tespit edilmiştir. CDS ile BIST100 getirisi arasında uzun dönemde FMOLS ve CCR'ye göre %25, DOLS'e göre %43 negatif yönlü bir ilişki tespit edilmiştir. Granger nedensellik test sonuçlarına göre, CDS'ten BIST100 getirisine doğru tek yönlü nedensellik ilişkisine rastlanılmıştır. Etki-tepki analizi sonucunda, CDS'teki bir şokun BIST100 getirisinde 2. ayda 0.013 düşüşe yol açtığı ve bu etkinin 5. ayda ortadan kalkarak sıfıra yakınsadığı belirlenmiştir. Varyans ayrıştırmasına göre ise ve 9. ay itibarıyla BIST100 getirisindeki değişimlerin yaklaşık %0,20'lik kısmının CDS değişkeni tarafından meydana geldiği tespit edilmiştir. Tartışma – Araştırmada ulaşılan CDS ile BIST100 getirisi arasındaki negatif yönlü ilişkinin teorik olarak desteklendiğini ve ülke riskinin arttıkça pay piyasası getirisinin azaldığını söylemek mümkündür.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
Keywords: Credit Default Swaps Borsa İstanbul Error Correction Model Cointegration Analysis VAR Analysis Received 20 January 2020 Revised 10 May 2020 Accepted 14 May 2020	Purpose – This study that focuses on the analyzing the short and long terms impacts of Turkey's CDS on return of BIST100 Index in 2010:01-2019:06 periods. Design/methodology/approach – Considering the the short and long term time series analysis used to process with constant, constant-trend, level shift, level shift-trend, trend shift, regime shift, regime-trend shift models. Findings – It was determined that both series were stationary at the level. The cointegration was determined relationship between CDS and return of BIST100. A negative relationship was found between CDS and BIST100 return in the long term by 25% according to FMOLS and CCR and 43% to DOLS. According to short-term error correction model results, it was found that the short-term deviations in return of BIST100 equilibrated after 2.43 months and 41.1% of the deviations in return of BIST100 disappeared. Granger causality test results, there is Granger causality from CDS to BIST100 return. As a result of the impulse-response functions, it was determined that a shock in CDS caused 0.013 decrease return of BIST100 in 2 months and this effect disappeared in 5 months and converged to zero. According to variance decomposition, It has been found that approximately 0.20% of the changes in BIST100 return as of the 9th month is caused by CDS variable. Discussion – It is possible to say that the negative relationship between the CDS and BIST100 return reached in the research is supported theoretically and the market return decreases as the country risk increases.
Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi	
Article Classification: Research Article	

Önerilen Atf/ Suggested Citation

Topaloğlu, E. E., Ege, İ. (2020). Kredi Temerrüt Swapları (CDS) ile Borsa İstanbul 100 Endeksi Arasındaki İlişki: Kısa ve Uzun Dönemli Zaman Serisi Analizleri, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (2), 1373-1393.