

Gelişmekte Olan Ülkelerin CDS Primleri Arasındaki Eş-bütünleşme ve Nedensellik İlişkilerinin Araştırılması (Investigating the Cointegration and Causality Relationships Between Developing Countries' CDS Spreads)

Gamze GÖÇMEN YAĞCILAR  ^a Zühal ARSLAN  ^b

^a Süleyman Demirel Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Bankacılık ve Finans Bölümü, Isparta, Türkiye.

gamzeyagcilar@sdu.edu.tr

^b Isparta Uygulamalı Bilimler Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Bölümü, Isparta, Türkiye. zuhalkucukcakal@isparta.edu.tr

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<p>Anahtar Kelimeler: Ülke Riski Kredi Temerrüt Swapları (CDS) ARDL Bounds Testi Toda-Yamamoto Testi</p> <p>Gönderilme Tarihi 31 Mayıs 2020 Revizyon Tarihi 30 Haziran 2020 Kabul Tarihi 10 Temmuz 2020</p> <p>Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi</p>	<p>Amaç – Çalışmanın amacı, Türkiye ve BRICS ülkelerinin ülke riskleri arasındaki eş-hareketlilik ve etkileşimlerin varlığını araştırmaktır. Bu amaçla ülkelerin CDS primleri arasında eşbütünleşme ve nedensellik analizleri gerçekleştirilmiştir.</p> <p>Yöntem – Ülkelerin CDS primleri arasında uzun dönemli eşbütünleşme ilişkisinin incelenmesinde ARDL Sınır Testi; kısa dönemli nedensellik ilişkilerinin tespit edilmesinde ise Toda-Yamamoto Testi kullanılmıştır. Veriler 15 Aralık 2015-18 Mayıs 2020 dönemini kapsamaktadır.</p> <p>Bulgular – Analizler sonucunda elde edilen bulgular, Türkiye ile Brezilya ve Rusya CDS primleri arasında eşbütünleşme ilişkisinin bulunduğu ancak bu ilişkinin uzun dönemde istikrarlı olmadığı yönündedir. Bununla birlikte Türkiye ile Hindistan arasında tek yönlü, diğer tüm ülkeler ile çift yönlü nedensellik ilişkileri gözlenmiştir.</p> <p>Tartışma – Ulaşılan sonuçlar Türkiye ile Brezilya ve Rusya'nın ülke risklerini etkileyen ortak küresel faktörlerin olduğu ancak Türkiye'nin kendi dinamikleri nedeniyle belirli dönemlerde bu ülkelerden ayrıştığı şeklinde yorumlanmaktadır. Kısa dönemde ise CDS primlerini etkileyen herhangi bir gelişmenin diğer ülkede de tepkiye yol açtığı, çift yönlü nedensellik ilişkisine bakılarak söylenebilir.</p>
ARTICLE INFO	ABSTRACT
<p>Keywords: Country Risk Credit Default Swaps (CDS) ARDL Bounds Test Toda-Yamamoto Test</p> <p>Received 31 May 2020 Revised 30 June 2020 Accepted 10 July 2020</p> <p>Article Classification: Research Article</p>	<p>Purpose – The aim of this study is to investigate co-movements and interactions between Turkey and BRICS countries. For this purpose cointegration and causality analysis are performed using CDS spreads of those countries.</p> <p>Design/methodology/approach – In order to examine the long run cointegrations between CDS spreads, ARDL Bounds Test is applied. Toda-Yamamoto approach is used to determine the causality relationships. Data period covers December 15, 2015 – May 18, 2020.</p> <p>Findings – Performing ARDL approach, CDS spreads of Turkey are found cointegrated with Brasil and Russia, however this relationships seem not to be stable for the long run. On the other hand, Toda-Yamamoto results suggest that causality relationships exist between Turkey and BRICS countries.</p> <p>Discussion – Cointegrations of CDS spreads of Turkey with Brasil and Russia suggest that there are common global factors affecting country risks of those countries, while idiosyncratic factors induce deterioration of long run co-movements. In short run it is possible to state that any factors affecting the risks in one country causes a reaction in other countries, basing on bi-directional causalities.</p>

Önerilen Atf/ Suggested Citation

Göçmen Yağcılar, G., Arslan, Z. (2020). Gelişmekte Olan Ülkelerin CDS Primleri Arasındaki Eş-bütünleşme ve Nedensellik İlişkilerinin Araştırılması, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (3), 2461-2475.