

Para Politikası Şoklarının Türk Hisse Senetleri Piyasasına Etkisi

İlyas Şıklar¹, Ayşegül Akça²

Özet

Bu çalışmada vektör hata düzeltme modeli (VECM) kullanılarak dışsal para politikası şoklarına Türk hisse senedi piyasasının verdiği tepki tahmin edilmektedir. Tahminler 2003-2015 dönemi için üç aylık frekanstaki verilerin kullanılması ile gerçekleştirilmiştir. Para politikasının etkileri üç kanal aracılığı ile hisse senedi fiyatlarına aktarılmaktadır. Bunlar, para miktarı (veya faiz oranı), döviz kuru ve enflasyondur. Elde edilen sonuçlar genişlemeci para politikasının hisse senedi fiyatlarında kalıcı bir artışa neden olduğunu göstermektedir. Döviz kurunda yaşanan şoklar hisse senedi fiyatlarındaki değişkenliğe katkıda bulunurken, GSYİH şoklarının etkisi oldukça sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir. Bu sonuç para politikası şokları karşısında hisse senedi fiyatlarının içsel bir tepki göstermesi biçiminde açıklanabilir.

Anahtar Kelimeler: Para Politikası, Hisse Senedi Fiyatları, VECM Modeli

JEL Kodları: E44, E52, F31

¹ **Sorumlu Yazar** İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Anadolu Üniversitesi, Eskişehir, Türkiye, isiklar@anadolu.edu.tr

² İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Anadolu Üniversitesi, Eskişehir, Türkiye, aysegulsahin@anadolu.edu.tr

The Effects of Monetary Policy Shocks on the Turkish Stock Prices

Abstract

In this study response of Turkish stock prices to exogenous monetary policy shocks is estimated by using vector error correction methodology (VECM). Estimations are realized for the period 2003-2015 with the quarterly frequency data. Effects of monetary policy are transmitted to stock prices via three different channels: Quantity of money (or interest rate), foreign exchange rate and inflation. Estimation results show that expansionary monetary policy creates a persistent increase in stock prices. While foreign exchange rate shocks contribute a considerable amount of variation to stock prices, the effect of GDP shocks remains limited. This result indicates us that stock prices show an endogenous response to monetary policy shocks.

Keywords: Monetary Policy, Stock Prices, VECM Model

JEL Codes: E44, E52, F31