

*Cross-Country Interest Rate Trends: The Case of European Countries**Ülkelerarası Faiz Oranları Trendleri: Avrupa Ülkeleri Örneği*

Emrah ARIO LU<sup>1</sup>  
Koray TUAN<sup>2</sup>

## ABSTRACT

In this study, we investigate the co-movements in interest rates for 16 European countries. For this purpose, we analyze the time series properties of short-term and long-term interest rates, both real and nominal. The evidence suggests that there is some degree of co-integration for the interest rates between European Countries. The number of countries that are co-integrated gets larger as we turn our attention from long-term interest rates to short-term interest rates. However, as we turn our attention from nominal interest rates to real interest rates the number of country pairs that are co-integrated gets smaller. When we investigate for common features, no common feature is found to exist between any of the country pairs investigated.

Keywords: Interest Rates, Co-movements, Co-integration, Common Features

## ÖZET

Bu çalışmada, 16 Avrupa ülkesinde faiz oranlarının birlikte hareketi incelenmektedir. Bu amaçla real ve nominal bazda kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının zaman serisi özellikleri incelenmektedir. Bulgulara göre; Avrupa ülkelerindeki faiz oranları arasında belli bir ölçüde kointegrasyon mevcuttur. Kısa vadeli faiz oranlarına kıyasla uzun vadeli faiz oranları söz konusu olduğunda, daha çok ülkede faiz oranları arasında kointegrasyon mevcuttur. Öte yandan, nominal faiz oranlarına kıyasla, real faiz oranları incelendiği zaman, daha az ülkede faiz oranları arasında kointegrasyon olduğu görülmektedir. Faiz oranlarının ortak özellikleri incelendiği zaman ise, incelenen ülke çiftlerinin hiç birisinde ortak özellikler olduğu belirlenmemiştir.

Anahtar Kelimeler: Faiz Oranları, Birlikte Hareket, Kointegrasyon, Ortak Özellikler

<sup>1</sup> Ara. Gör., Drexel University Department of Finance, [ea97@drexel.edu](mailto:ea97@drexel.edu)

<sup>2</sup> Ara. Gör., Çukurova Üniversitesi, İktisat Bölümü, [ktuan@cu.edu.tr](mailto:ktuan@cu.edu.tr)