

Türkiye İçin Döviz Kuru, Faiz ve Enflasyonun Hisse Senedi Getirileri Üzerine Etkileri

The Effects of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Returns for Turkey

Mehmet ÖZMEN¹

Selin KARLILAR²

Gülşen KIRAL³

ÖZET

Bu çalışmanın amacı hisse senedi getirileri ile makroekonomik değişkenler arasındaki ilişkiyi incelemektir. Bu amaçla 1997:01-2017:03 dönemini kapsayan aylık veriler kullanılarak Johansen eşbütünleşme analizi, VEC ve Granger nedensellik testi uygulanmıştır. Bağımlı değişken BİST100 endeksi getirisi, bağımsız değişkenler ise döviz kuru, faiz oranı ve tüketici fiyat endeksidir. Elde edilen sonuçlara göre, değişkenler arasında uzun dönem ilişkisi bulunmaktadır. Nedensellik analizi sonuçlarına göre ise, Döviz kurundan BİST100'e doğru tek yönlü, BİST100'den FAİZ'e doğru çift yönlü, BİST100'den TÜFE'ye doğru tek yönlü, FAİZ'den Döviz Kuru değişkenine doğru çift yönlü, TÜFE'den Döviz Kuruna doğru çift yönlü ve TÜFE'den FAİZ oranı değişkenine doğru tek yönlü nedensellik ilişkisine rastlanmıştır.

Anahtar kelimeler: Hisse Senedi, Makroekonomik Değişkenler, Eşbütünleşme, Vektör Hata Düzeltme Modeli, Granger Nedensellik Testi.

ABSTRACT

The aim of this study is to investigate the relationship between stock returns and macroeconomic variables. For this purpose, Johansen cointegration analysis, VEC and Granger causality test were applied using monthly data covering 1997:01-2017:03 period. The dependent variable is the BIST100 index return while the independent variables are exchange rate, interest rate and consumer price index. As to the consequences acquired, there is a long term relationship between the variables. According to the results of the causality analysis, one-way from KUR to BIST100, bidirectional from BIST100 to FAİZ, one-way from BIST100 to TUFE, bidirectional from FAİZ to KUR and a one-way relationship from TUFE to FAİZ was found.

Keywords: Stock , Macroeconomic Variables, Cointegration, Vector Error Correction Model, Granger Causality Test.

¹ Prof.Dr., Çukurova Üniversitesi, İ.İ.B.F., Ekonometri Bölümü, mozmen@cu.edu.tr

² Yüksek Lisans Öğrencisi, Ç.Ü. Sosyal Bilimler Enstitüsü

³ Doç.Dr., Çukurova Üniversitesi, İ.İ.B.F., Ekonometri Bölümü