

Gezi Parkı Olaylarının Türkiye Kredi Temerrüt Swapları (CDS) Üzerine Etkisi¹

The Effects of Gezi Park Protests on Turkey's Credit Default Swaps (CDS)

Musa GÜN

Recep Tayyip Erdoğan
Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler
Fakültesi, İşletme Bölümü,
Rize, Türkiye
musa.gun@erdogan.edu.tr

Melih KUTLU

Recep Tayyip Erdoğan
Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler
Fakültesi, İşletme Bölümü,
Rize, Türkiye
melih.kutlu@erdogan.edu.tr

Osman KARAMUSTAFA

Recep Tayyip Erdoğan
Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler
Fakültesi, İşletme Bölümü,
Rize, Türkiye
okaramustafa@erdogan.edu.tr

Özet

Kredi temerrüt swapı tahvil ve kredi gibi finansal varlıkların temerrüde düşme riskini, belirli bir spread ödemesi karşılığında diğer tarafa transfer edilmesini sağlayan finansal sözleşmedir. Bu çalışmada, 2013 yılında meydana gelen Gezi Parkı olaylarının, Türkiye kredi temerrüt swap spreadleri üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olup olmadığı VAR (Vektör Oto Regresif) yöntemi ile test edilmiştir. Analizlerde birim kök testleri ile durağanlık, Johansen eş bütünleşme testi ile uzun dönemli ilişki, Granger testi ile nedensellik ilişkisi araştırılmış, varyans ayrıştırması ve etki tepki analizleri yapılmıştır. Sonuçlara göre Gezi Parkı olayları ile CDS spreadleri arasında anlamlı ilişkiler bulunmuş ve ayrıca CDS spreadleri ile Eurobond faizleri, BİST 100 endeksi, döviz sepet kuru ve tahvil faizi arasında da anlamlı ilişkiler tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: CDS, VAR Analizi, Granger Nedensellik Analizi, Gezi Parkı Olayları

Abstract

Credit default swap is also referred to as a credit derivative contract where the counterparty of the swap makes payments up until the maturity date of a financial contract. In this study, whether Gezi Park events which happened in 2013 are on a significant impact on Turkey credit default swap spread or not tested with the VAR(Vector Auto-Regressive) method. In the analysis, investigated the long-term relationship with Johansen co-integration test and causality with Granger test. In addition, variance decomposition and impulse response analysis are performed. According to the results found significant correlations between Gezi Park events and CDS and also Eurobonds interest, the BIST 100 index, a basket of currencies with CDS spreads have been identified.

Keywords: CDS, VAR Analysis, Granger Causality Test, Gezi Park Protests

¹ Bu çalışma 21-24 Ekim 2015 tarihinde Çorum'da Hitit Üniversitesi tarafından düzenlenen 19. Finans Sempozyumu'nda bildiri olarak sunulmuştur.