

Türkiye'nin İhracat Hacminin Yoğun Olduğu Ülkeler İle Olan Finansal Entegrasyonu¹

*Financial Integration Of Turkey With Countries Which Turkey Export
Volume Is Most Intense*

Erkan ALSU

Gaziantep Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
İşletme Bölümü,
Gaziantep, Türkiye
orcid.org/0000-0001-6102-1786
erkanalsu@gmail.com

Ahmet TAŞDEMİR

Gaziantep Üniversitesi
Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme
Bölümü, Doktora Öğrencisi
Gaziantep, Türkiye
orcid.org/0000-0001-5280-5888
varlik_004@hotmail.com

Özet

Finansal liberalizasyon ile birlikte özellikle gelişmekte olan ülke piyasaları ile global piyasalar arasında entegrasyon artmıştır. Bu durum portföy çeşitlendirmesi kapsamında uluslararası yatırımcıların aleyhine bir durum olarak değerlendirilmektedir. Çünkü portföy teorisine göre portföyü oluşturacak enstrümanlar arasında ancak negatif yönlü veya düşük korelasyona sahip ilişkinin bulunması durumunda çeşitlendirme imkanları doğmuş olacaktır. Piyasalar arasındaki entegrasyonun artması, piyasalar arasındaki ilişkinin ve benzerliğin artmasına neden olmaktadır. Bu çalışmada da Türkiye ile Türkiye'nin ihracat yaptığı 5 ülkenin hisse senedi piyasaları arasındaki korelasyon ve eşbütünleşme ilişkisi incelenmiştir. Bu kapsamda Almanya, İngiltere, Fransa, İtalya ve ABD ülke borsa endeksleri incelenmiştir. Analiz sonucunda Türkiye ile en yüksek korelasyon ilişkisine sahip olan ülke piyasasının Almanya piyasası olduğu görülmüştür. Korelasyon katsayıları incelendiğinde en düşük korelasyon ilişkisinin ise ABD ile gerçekleştiği görülmüştür. Eşbütünleşme testi sonuçlarına göre Türkiye ile ABD, Almanya ve İngiltere İtalya ve Fransa arasında uzun dönemli birlikte hareket etme eğilimi tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Finansal Piyasalar, Uluslararası Portföy Çeşitlendirmesi, Hisse Senedi, İhracat, Eşbütünleşme, Korelasyon.

Abstract

With financial liberalization, integration between the global markets and the markets of developing countries in particular has improved. This is considered to be

¹ Bu çalışmanın bir kısmı, 20-22 Nisan 2017 tarihlerinde Bursa'da düzenlenen 2. Lisansüstü İşletme Öğrencileri Sempozyumu'nda sunulmuş, geliştirilerek makale formatına getirilmiştir.

disadvantageous to the international investors within the scope of portfolio diversification. Because diversification potentials would be possible only when there is an avoidant or low correlation relation between the instruments, which form the portfolio in accordance with portfolio theory. Growth of integration between the markets results in growth of relation and similarity between the markets. In this study, the relation of correlation and co-integration between the stock-exchange markets of Turkey and 5 countries with which Turkey has the highest rate of exportation is analyzed. The country stock indexes of Germany, England, France, Italy and USA were reviewed in this respect. Following the analysis, it was observed that it is German market that has the highest correlation relation with Turkey. When correlation coefficients were reviewed, it was seen that the lowest correlation relation took place with the USA. According to the results of co-integration test, an inclination to take long-termed joint action was observed between Turkey and the USA, Germany, England, Italy and France.

Keywords: *Financial Markets, International Portfolio Diversification, Stocks, Export, Cointegration, Correlation.*