

Altın Piyasasında Asimetrik Oynaklık: Türkiye İçin Model Önerisi

Volatility In Gold Market: Model Recommendation For Turkey

Çiğdem KURT CİHANGİR
Hitit Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
Çorum, Türkiye
orcid.org/0000-0003-1761-1038
kurt_cigdem@yahoo.com

Erginbay UĞURLU
İstanbul Aydın Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
İstanbul, Türkiye
orcid.org/0000-00002-1297-1993
erginbayugurlu@aydin.edu.tr

Özet

Altın geleneksel olarak servet saklama aracı olarak algılanmış ve ayrıca parasal bir varlık ve özellikle finansal piyasalarda güvenli bir liman olarak görülmüştür. Günümüzde altının parasal varlık ve güvenli liman algısı ağır basmaktadır. Bu bağlamda altın fiyatlarının incelenmesi finans yazını açısından önem taşımaktadır. Bu çalışmada Türkiye’de altın fiyatlarındaki oynaklık 01.01.2010 – 28.10.2016 dönemi için İstanbul Altın Piyasası (ABD Doları/Ons) günlük verileri kullanılarak incelenmiştir. Çalışmada asimetrik etkilerin saptanması amaçlanmış ve asimetrik oynaklık modellerinden APARCH, TARARCH ve EGARCH modelleri ve GARCH modeli kullanılmıştır. Model karşılaştırma ölçütlerine göre, APARCH modeli, altın fiyatlarının getiri serisindeki oynaklığı açıklayan en uygun model olarak seçilmiştir. APARCH modeli sonucunda İstanbul Altın Piyasası için kaldıraç etkisinin çalıştığı ve negatif olduğu saptanmıştır. Bu sonuca göre, Türkiye’de altın fiyatlarındaki oynaklığın, olumlu şoklardan olumsuz şoklardan daha fazla etkilendiği belirlenmiştir.

Anahtar Kelimeler: Altın fiyatları, oynaklık, Asimetrik GARCH Modelleri

Abstract

Gold is traditionally perceived as a store of wealth and also considered as a monetary asset and a safe heaven especially in financial markets. Nowadays its monetary asset and safe heaven perception are outweigh. In this context investigating gold price has importance for finance literature. In this paper volatility of Turkish gold price is investigating using İstanbul Gold Exchange (USD/Ons) daily data for the period of 01.01.2010 – 28.10.2016. This paper aims to detect to asymmetric effects then asymmetric volatility models which are APARCH, TARARCH and EGARCH are used, and GARCH model is used. Based on model comparison criteria APARCH model is chosen as a best model to explain volatility of returns of gold price. Result of APARCH model shows that the leverage effect exists and found that negative. According to the result, it is found that the volatility in the Turkish gold price is more affected by positive shocks than negative shocks.

Keywords: Gold Prices, volatility, asymmetric GARCH Models