

CBRT and FED Interest Policies: An Assessment on the Turkish Economy

Tacinur Akça

Ordu University, Turkey

tacinur@windowslive.com

Abstract:

Undoubtedly, one of the most important indicators in the Central Banks' decisions on interest rates is the fluctuation in the exchange rate. Especially in Turkey, interest rate policies have been a preferred method as a short-term solution to the increasing foreign exchange rates. Due to the fact that the dollar has the status of reserve money all over the world, the decisions taken by the FED in interest policies are an issue that cannot be ignored, especially in the economic plans to be implemented in developing countries such as Turkey. In this study, in the quarter between 2000Q1- 2021Q4 in Turkey and the USA, the connection between the interest policies applied and the exchange rate-producer price index is examined and its effects on the Turkish economy have been tried to be evaluated. While performing the analysis, Lee-Strazicich unit root test, which is one of the multiple structural break unit root tests, structural VAR (SVAR) model and Engle-Granger causality test is used. As a result of the analysis, there are increases in the exchange rate and PPI due to the contractionary monetary policies of the FED. In the expansionary monetary policies of the FED, it is observed that there is a decrease in the exchange rate and PPI in Turkey. Especially the short-term interest policies of the FED more affect to Turkey.

Keywords: Exchange Rate, Interest Rate, SVAR Model, Engle-Granger Causality Analysis

JEL Codes: E40, E43, F31

TCMB ve FED Faiz Politikaları: Türkiye Ekonomisi Üzerine Bir Değerlendirme

Özet

Merkez Bankalarının faiz oranlarına yönelik kararlarında en önemli göstergelerden biri hiç şüphesiz döviz kurunda yaşanan hareketliliklerdir. Özellikle Türkiye’de artan döviz oranlarına karşılık kısa dönemli çözüm yolu olarak faiz politikaları tercih edilen bir yöntem olmuştur. Tüm dünyada doların rezerv para statüsünde olmasından dolayı FED’in faiz politikalarında almış olduğu kararlar bilhassa Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde uygulanacak ekonomi planlarında göz ardı edilemeyen bir husustur. Bu çalışmada Türkiye’de ve Amerika’da 2000Q1 ve 2021Q4 yılları arasında, çeyreklik dönemde uygulanan faiz politikaları ile döviz kuru ve üretici fiyat endeksi arasındaki bağlantı incelenip Türkiye ekonomisi üzerindeki etkileri değerlendirilmeye çalışılmıştır. Analiz yapılırken yöntem olarak, çoklu yapısal kırılmalı birim kök testlerinden biri olan Lee-Strazicich birim kök testi, yapısal VAR (SVAR) modeli ve Engle-Granger nedensellik testi kullanılmıştır. Analiz sonuçlarında FED’in daraltıcı para politikalarında döviz kurunda ve ÜFE’de artışlar yaşanmıştır. FED’in genişlemeci para politikalarında ise Türkiye’de döviz kurunda ve ÜFE’de düşüşün yaşandığı gözlemlenmiştir. Özellikle FED’in kısa dönem uyguladığı faiz politikaları Türkiye’yi daha çok etkilemektedir.

Anahtar Kelimeler: Döviz Kuru, Faiz Oranı, SVAR Modeli, Engle-Granger Nedensellik Analizi

JEL Kodları: E40, E43, F31