

A Nonlinear ARDL Analysis on the Relation Between Economic Confidence Index and Stock Prices: The Turkish Case

Merve Kocaman

Anadolu Üniversitesi, Türkiye
mervealtin26@gmail.com

Abstract:

In this study, it is aimed to test whether there is a long-term relationship between the economic confidence index and stock prices. The analysis carried out with the monthly data of the Turkish economy covering the period of January 2014-December 2021. Used variables are economic confidence index and BIST 100 index that represents the stock prices. NARDL method and the asymmetric causality test were applied to see the relationship between the variables. Findings from the NARDL model show that an increase in the economic confidence index leads to an increase in the BIST 100 index, and a decrease in the economic confidence index brings a decrease in the BIST 100 index, but the effect of the positive shock is more dominant, thus the effects are asymmetrical. In the asymmetric causality test, it was concluded that the positive and negative shocks in the economic confidence index are the cause of the positive and negative shocks in the BIST 100 index. However, no causality could be found from BIST 100 index to economic confidence index. The findings indicate that the economic confidence index is an important indicator that should be taken into account in investment decisions in stock markets.

Keywords: Economic confidence index, stock markets, NARDL

JEL Codes: G10,C22

Ekonomik güven endeksi ve hisse senedi fiyatları arasındaki ilişkinin NARDL yöntemi ile analizi: Türkiye örneği

Özet

Bu çalışmada ekonomik güven endeksi ile hisse senedi fiyatları arasında uzun dönemli bir ilişki olup olmadığını test etmek amaçlanmıştır. Türkiye ekonomisine ait Ocak 2014-Aralık 2021 dönemini kapsayan aylık verilerle gerçekleştirilen analizde, ekonomik güven endeksi ve hisse senedi fiyatlarını temsilen BIST 100 endeksi değişkenleri kullanılmıştır. Değişkenler arasındaki ilişkiyi görebilmek için NARDL yöntemi ve asimetrik nedensellik testi uygulanmıştır. NARDL modelinden elde edilen bulgular ekonomik güven endeksindeki bir artışın BIST 100 endeksinde artışı, ekonomik güven endeksindeki bir düşüşün BIST 100 endeksinde düşüşü beraberinde getirdiğini göstermekle birlikte, pozitif şokun etkisinin daha baskın olduğuna, dolayısıyla etkilerin asimetrik olduğuna işaret etmektedir. Asimetrik nedensellik testinde ise ekonomik güven endeksindeki pozitif ve negatif şokların BIST 100 endeksinde meydana gelen pozitif ve negatif şokların nedeni olduğu sonucuna ulaşılmıştır. BIST 100 endeksinden ekonomik güven endeksine ise bir nedensellik tespit edilememiştir. Elde edilen bulgular, hisse senedi piyasalarına yatırım kararlarında ekonomik güven endeksinin dikkate alınması gereken önemli bir gösterge olduğuna işaret etmektedir.

Anahtar Kelimeler: Ekonomik güven endeksi, Hisse senedi piyasaları, NARDL

JEL Kodları: G10,C22