

## **Investigating the Time-Varying Structure of the Leader-Follower Mechanism Between the CBRT and Commercial Banks**

**Metin Tetik**

Usak University, Turkey  
metin.tetik@usak.edu.tr

**Ayşegül Özkan**

Usak University, Turkey  
aysegul.ozkan@usak.edu.tr

**Abstract:**

This study is based on a game-theoretic setup and researching whether commercial banks in Turkey periodically follow the CBRT's policy decisions. In this framework, the interaction between commercial banks and the CBRT is designed as a dynamic game and the hypotheses obtained are tested econometrically. As a result of the analysis made with monthly data between the 1986-2021 periods, it is seen that commercial banks do not follow the CBRT policy rate especially during and after the crisis periods.

**Keywords:** Monetary Policy Decisions, Interest Rates,

**JEL Codes:** E52, E43, C73, C57

## **TCMB ve Ticari Bankalar Arasındaki Lider-Takipçi Mekanizmasının Zamanla Değişen Yapısının İncelenmesi**

### **Özet**

Bu çalışma oyun teorik bir kurgu ile Türkiye'de bankaların TCMB politika kararlarını dönemsel olarak hangi dönemlerde takip edip etmediğini araştırmak üzerine kuruludur. Bu çerçevede ticari bankalar ile TCMB arasındaki etkileşim dinamik bir oyun olarak kurgulanmış ve elde edilen hipotezler ekonometrik olarak test edilmiştir. 1986-2021 dönemleri arasında aylık olarak elde edilen veriler ile yapılan analiz sonucunda ticari bankaların özellikle kriz dönemleri ve sonrasında TCMB politika faizini takip etmediğini göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Para Politika Kararları, Faiz Oranları, Oyun Teorisi

**JEL Kodları:** E52, E43, C73, C57