

## **The Research Of International Risk Perceptions on Capital Market of Turkey from the Property of Structural Break and Long Memory in Period of Political Uncertainty**

**Eray Akgün**, Akdeniz University, TR  
[erayakgun@akdeniz.edu.tr](mailto:erayakgun@akdeniz.edu.tr)

**Celil Zurnaci**, Akdeniz University, TR  
[celilzurnaci@akdeniz.edu.tr](mailto:celilzurnaci@akdeniz.edu.tr)

**Mehmet Mert**, Akdeniz University, TR  
[mmert@akdeniz.edu.tr](mailto:mmert@akdeniz.edu.tr)

### **Abstract**

The impact of the intense volatility in world financial markets on the credit default risk spread in Turkey and the rising political uncertainty is researchable situation in terms of capital markets in Turkey, recently. This paper investigates considering the structural break in the impact of volatility in capital market and risk premiums the term of political elections in Turkey last two years (01.07.2013 - 30.06.2015). Besides, it has been studied whether all index show long memory process after removing structural break effects. We use the researching methods of partial co-integration and ARFIMA long memory models. Our results show that international sources of risk should be accounted for in domestic risk measurements and lead up as soon as possible the period of uncertainty.

**Keywords:** Turkey Credit Default Risk Spread, Government Bond Market Index, ARFIMA long memory models

**Jel Codes:** G32, G12, C58

## **Siyasal Belirsizlik Dönemlerinde Uluslararası Risk Algilamasının Türkiye Sermaye Piyasasındaki Yapısal Kırılmalar ve Güçlü Hafıza Özelliği Açısından İncelenmesi**

### **Öz**

Uluslararası piyasalarda yaşanan hareketliliğin Türkiye risk primlerindeki etkisinin önemli olduğu ve son dönemlerdeki siyasal belirsizliğin artması Türkiye sermaye piyasası bakımından incelenmesi gereken bir durumdur. Bu çalışmada, Türkiye'nin sermaye piyasası ve risk primlerindeki oynaklık son iki yılda (01.07.2013 - 30.06.2015) yaşadığı siyasi seçimlerin etkisi ile yapısal kırılmalar dikkate alınarak incelenmiştir. Ayrıca bu kırılmaların etkisi ortadan kaldırıldığında endekslerin uzun dönem güçlü hafıza özelliği gösterip göstermediği incelenmiştir. Araştırma metodu olarak parçalı ko- entegrasyon ve ARFIMA uzun hafıza modelleri kullanılmıştır. Çalışmanın sonuçları, yerel risk ölçümlerinde uluslararası risk kaynaklarının da devreye sokulması gerektiği ve belirsizlik dönemlerinden en kısa sürede çıkılması gerekliliğini göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Kredi Risk Dağılımı, Devlet tahvilleri Piyasası endeksi, ARFIMA uzun hafıza modelleri

**Jel Kodları:** G32, G12, C58