



## Para Politikası Şokları ve Hisse Senedi Getirileri İlişkisi

(The Relationship Stock Returns and Monetary Policy Shocks)\*

Emine Kaya<sup>a</sup>

<sup>a</sup> Arş. Gör. Dr., Ağrı İbrahim Çeçen Üniversitesi, I. I. B. F., İşletme Bölümü,  
emine.kaya001@hotmail.com

\* Bu çalışma, 3. Uluslararası Kültür ve Medeniyet Kongresi'nde özet olarak sunulan bildirinin geliştirilmiş halidir.

### Anahtar Kelimeler

Para Politikası Şokları,  
Hisse Senedi Getirileri,  
Varlık Fiyatları.

### Jel Sınıflandırması

G12, G17, E30.

### Özet

Parasal aktarım mekanizması açısından bakıldığında, para politikasının ekonomiyi etkileme kanallarından biri de hisse senedi piyasasıdır. Para politikası eylemleri ve hisse senedi piyasası arasındaki ilişkinin tespit edilmesi, parasal aktarım mekanizması açısından önem arz etmektedir. Bu çalışmanın amacı, temel iktisadi şoklardan biri olan para politikası şoklarının hisse senedi piyasası üzerindeki etkisini incelemektir. Çalışmada, Dinamik Stokastik Genel Denge modeli tahmini, Bayesyen Yaklaşım çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Hisse senedi piyasası ve para politikası şokları arasındaki ilişki nedensellik analizi ile araştırılmıştır. Elde edilen bulgular, para politikası şokları ile hisse senedi getirileri arasında çift taraflı nedensellik olduğunu göstermektedir.

### Keywords

Monetary Policy Shocks,  
Stock Returns, Asset  
Prices.

### Jel Classification

G12, G17, E30.

### Abstract

In terms of the monetary transmission mechanism, one of the canals of influence of the monetary policy on the economy is the stock market. Determining the relationship between monetary policy actions and stock market is important in terms of the monetary transmission actions. The purpose of this study is to investigate the effect of monetary policy shocks as a basic economic shocks on stock markets. In the study, predicting Dynamic Stochastic General Equilibrium model was carried out within framework of Bayesian Approach. The relationship between monetary policy shocks and stock market was investigated by causality analysis. Obtained findings indicate that there is bilateral relation between monetary policy shocks and stock returns.