

An Examination of Volatility Spillovers Across Commodity and Stock Markets

Ayşegül Ateş¹ and Şaika Çer²

Abstract

Increasing volatility in commodity markets in the last two decades and the inclusion of commodities to financial portfolios may create volatility linkages between commodity and equity markets. The existing studies which examine this subject mainly concentrate on the market linkages between US stock market and commodity markets. The studies focus on emerging and frontier stock markets are rather limited. To fill this gap in the literature, this paper investigates the nature of market linkages and volatility spillovers between selected commodity (precious metals and energy) and emerging and frontier equity markets by employing daily data over the period of 2000 – 2017 using multivariate GARCH models. Understanding the price behavior and volatility transmission mechanism across the markets is important for market participants including traders, portfolio managers and regulators..

Keywords: Volatility, commodity markets, developing markets, GARCH

JEL Codes : G15, G12, C22.

¹ Economy Department, Akdeniz University, Antalya Turkey, aates@akdeniz.edu.tr

² Economy Department, Akdeniz University, Antalya Turkey, saikacr123@gmail.com

Emtia Ve Hisse Senedi Piyasalarında Volatilite Yayılımı Üzerine Bir İnceleme

Öz

Piyasalar arasında volatilite yayılımının incelenmesi, menkul kıymetlerin fiyatlandırılması, riskten koruma stratejilerinin oluşturulması, finansal istikrarın sağlanması ve para politikasının etkinliği gibi konular açısından önem taşımaktadır. Emtia piyasalarında özelliklerle 2000’li yıllardan sonra belirgin bir likidite artışı yaşanmıştır ve emtia piyasaları alternatif yatırım ve riskten korunma aracı olarak kullanılmaya başlamıştır. Finansal piyasalar arasındaki bilgi aktarımı ve bu piyasaların birbiriyle bütünleşme derecesi gibi konuları kavramada fayda sağlayacak olan finansal piyasalarda fiyat ve volatilite yayılma dinamiklerini araştırmak bu çalışmanın temel amacını oluşturmaktadır. Ampirik analizde, 2000-2017 dönemi için günlük veriler kullanılarak seçilmiş gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları ile emtia piyasaları arasındaki volatilite ilişkileri incelenecektir. Bu konuda yapılan çalışmaların çoğu ABD hisse senetleri piyasası ve emtia piyasaları arasındaki bağımlılık yapısına odaklanmaktadır. Bu konuyu geliştirmekte olan ülkeler açısından inceleyen çalışmaların sayısı kısıtlıdır. Literatürdeki boşluğu doldurmak amacıyla bu çalışma geliştirmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarının emtia piyasaları (değerli metaller ve enerji) ile birlikte nasıl hareket ettiğini çok değişkenli GARCH modelleri ile incelemektedir.

Anahtar Kelimeler: Volatilite, Emtia piyasası, Gelişmekte olan ülkeler, GARCH

JEL Kodları : G15, G12, C22.