# IceTEA2021




# Programme & Abstracts

7th International Conference on Economics

April 9-11, 2021

https://teacongress.com/

## Organised by

Turkish Economic Association

## Supporters

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

ATILIM UNIVERSITY 1996

World Economic Research Institution WERI

## Publication opportunities

Central Bank Review

Economics Literature

Econometrics Letters

Ekonomi-TEK

Frontiers in Applied Mathematics and Statistics

International Econometric Review

Review of Economics

World Journal of Applied Economics

Yıldız Social Science Review

# ICE-TEA2021

## 7th International Conference on Economics

**April 9-11, 2021**

**Online-Live**

**https://teacongress.com/**

# ICE-TEA2021

**7th International Conference on Economics**

**April 9-11, 2021**

**Online-Live**

**https://teacongress.com/**

# Programme&Abstracts

# Program&Özetler

# ICE-TEA2021

## 7th International Conference on Economics

**April 9-11, 2021**
**Online-Live**
**https://teacongress.com/**

## Zoom Meeting Information

In order to join the session of your interest, please click on the zoom link provided for each session below or the link placed at the upper-right of each session on the programme. No password is required to join any session.

**IceTea Meeting Room A**

https://us02web.zoom.us/j/87240365366?pwd=Y3J1ZTg2cjhWaDhQcWVGczl2T3NuQT09

Meeting ID: 872 4036 5366

**IceTea Meeting Room B**

https://us02web.zoom.us/j/84389162520?pwd=a3JPV2taZVlnOTluaW1NZWhPWHBmZz09

Meeting ID: 843 8916 2520

**Topic: IceTea Meeting Room C**

https://us02web.zoom.us/j/85790605274?pwd=bWlkeEFlbVhod0hTNTczTmJucDJkZz09

Meeting ID: 857 9060 5274

**IceTea Meeting Room D**

https://us02web.zoom.us/j/85302782731?pwd=bmttcy9heXRXS0xBQ0lwU3U3UWVhdz09

Meeting ID: 853 0278 2731

**IceTea Meeting Room E**

https://us02web.zoom.us/j/81580584448?pwd=SW9SVjZNZ0tLWUdDR2t0VVd1NThuUT09

Meeting ID: 815 8058 4448

# ICE-TEA2021

**7th International Conference on Economics**
**April 9-11, 2021**
**Online-Live**
**https://teacongress.com/**

## Moderating a Session

We thank all moderators for their contribution to the conference. We expect from the moderators to help us in smooth running of the conference.

- Please note that each presenter has 20 minutes in total. It's very important to be sharp on timing.
- When to take the questions of audience is the decision of the moderator: either at the end of each presentation or at the end of session.
- Please warn the participants to forward their questions/comments through the chat in Zoom.
- Finally, let us know by sending an e-mail to tektrtr@gmail.com if any of the presenter in your session does not participate and present her/his paper.

## Presentation Information

The time allowed for each presentation is **20 minutes** in total: **15 minutes talk + 5 minutes for questions and answers.** The moderator may change the order of presentations in the session. Please join your session at least 5 minutes before the session starts, turn on your camera during your presentation. Please also note that each presenter is expected to stay in the whole session.

# General Information

# Genel Bilgi

## ORGANIZATION COMMITTEE — ORGANİZASYON KURULU

**Suut DOĞRUEL**- Turkish Economic Association, Turkey
**Murat DONDURAN**- Yıldız Technical University, Turkey
**H. Alper GÜZEL**- Ondokuz Mayıs University, Turkey
**Hasan KAZDAĞLI**- Turkish Economic Association, Turkey
**Yılmaz KILIÇASLAN**- Anadolu University, Turkey
**Celal KÜÇÜKER**- Turkish Economic Association, Turkey
**Aykut LENGER**- Ege University, Turkey
**Tolga OMAY**- Atılım University, Turkey
**Ayşen SİVRİKAYA**- Hacettepe University, Turkey

## CONFERENCE SECRETERIAT — KONGRE SEKRETERLİĞİ

**Büşra DEMİRCİ**- Turkish Economic Association, Turkey
**M. Can KÜÇÜKER**- Atılım University, Turkey

## PRESS&COMMUNICATION — BASIN VE İLETİŞİM

**Enes Can UZUNEL**- Turkish Economic Association, Turkey
**Yasin TOSUN**- Turkish Economic Association, Turkey

## INVITED SPEAKERS DAVETLİ KONUŞMACILAR

Hakan KARA– Bilkent University, Turkey
Jiří Jaromír KLEMEŠ- Brno University of Technology, Czechia
Fatih ÖZATAY - TOBB-ETU, Turkey
Gülçin ÖZKAN - King's College London, UK
Şevket PAMUK - Boğaziçi University, Turkey
Ceyla PAZARBAŞIOĞLU - IMF, USA
Serdar SAYAN – TOBB-ETU, Turkey
Erol TAYMAZ – METU, Turkey
Kamil YILMAZ - Koç University, Turkey

## SCIENTIFIC COMMITTEE BİLİM KURULU

**Nicholas APERGIS** - University of Piraeus, Greece
**Micheal BERLEMANN** - Helmut-Schmid University, Germany
**Maria Dolores Gadea RIVAS** - Zaragoza University, Spain
**Alpay FILIZTEKIN** - Sabancı University, Turkey
**Jawad KAZMI** - France, Pakistan
**Angeliki N. MENEGAKI** - University of Applied Sciences, Greece
**Gülçin ÖZKAN** - King's College Londan, UK
**Şevket PAMUK** - Boğaziçi University, Turkey
**Audrey SAGARET** - Université Paris-Nanterre, France
**Uğur SOYTAŞ** - Technical University of Denmark, Denmark
**Aviral TIWARI** - Rajagiri Business School, India
**Mithat ÜNER** - Atılım University, Turkey
**Julide YILDIRIM ÖCAL** - TED University, Turkey
**Kamil YILMAZ** - Koç University, Turkey

## PROGRAMME COMMITTEE PROGRAM KURULU

**Yılmaz AKDI** - Ankara University, Turkey
**Aliye ATAY** - THK University, Turkey
**Uğur AYTUN** - Kütahya Dumlupınar University, Turkey
**Sıdıka BAŞÇI** - Yıldırım Beyazıt University, Turkey
**Selim ÇAĞATAY** - Akdeniz University, Turkey
**Aysegul ÇORAKCI** - Çankaya University, Turkey
**Cem DIŞBUDAK** - Muğla Sıtkı Koçman University, Turkey
**Oya Safinaz ERDOĞDU** - Ankara University, Turkey
**Ayfer GEDIKLI** - İstanbul Medeniyet University, Turkey
**Bülent GÜLOĞLU** - Istanbul Technical University, Turkey
**Mustafa İSMIHAN** - The Eastern Mediterranean University, TRNC
**Ümit İZMEN** - Namık Kemal University, Turkey
**Mubariz HASANOV** - Okan University, Turkey
**Nezir KÖSE** - İstanbul Gelişim University, Turkey
**Sevilay KÜÇÜKSAKARYA** - Anadolu University, Turkey
**Oytun MEÇIK** - Eskişehir Osmangazi University, Turkey
**Nesrin OZATAC** - Eastern Mediterranean University, Cyprus
**Didem PEKKURNAZ** - Başkent University, Turkey
**Ünal TÖNGÜR** - Akdeniz University, Turkey
**Yeşim ÜÇDOĞRUK GÜREL** – Dokuz Eylül University, Turkey
**Filiz YESILYURT** - Pamukkale University, Turkey
**Hakan YETKINER** - İzmir Ekonomi University, Turkey

## SPONSORS DESTEKLEYEN KURUMLAR

The Organization Committee gratefully acknowledges financial support from the following institutions:

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

**The Central Bank of the Republic of Turkey**

ATILIM UNIVERSITY 1996

**Atılım University**

World Economic Research Institute WERI

**World Economic Research Institute**

The Organization Committee also gratefully acknowledges academic support from the following institutions:

Central Bank Review
Economics Literature
Econometrics Letters
Ekonomi-TEK
Frontiers in Applied Mathematics and Statistics
International Econometric Review
Review of Economics
World Journal of Applied Economics
Yıldız Social Science Review

## COMMUNICATION İLETIŞIM

**IceTea2021**
**Turkish Economic Association**
Hoşdere Cad. No: 24/4
06550 Çankaya
Ankara, Turkey
T: +90 312 468 25 89
F: +90 312 468 25 99
M: tektrtr@gmail.com
W: http://tek.org.tr

**IceTea2021**
**Türkiye Ekonomi Kurumu**
Hoşdere Cad. No: 24/4
06550 Çankaya
Ankara, Turkey
T: +90 312 468 25 89
F: +90 312 468 25 99
M: tektrtr@gmail.com
W: http://tek.org.tr

# ICE-TEA2021

## 7th International Conference on Economics

**April 9-11, 2021**

**https://teacongress.com/**

---

# ICE-TEA2021

## 7. Uluslararası İktisat Kongresi

9-11 Nisan 2021

**https://teacongress.com/**

# Short Programme

# Kısa Program

# PROGRAM AT A GLANCE

**Beware!**
**Session hours are set to Turkish local time (UTC +3, İstanbul).**
**To convert to your local time, please visit: https://www.worldtimebuddy.com/**

**Friday, April 9, 2021** **Cuma, 9 Nisan 2021**

**09:00-09:30 Opening Session / Açılış Oturumu**
***Hasan Kazdağlı*** *(Turkish Economic Association, TR)*

**09:30-10:30 Sessions / Oturumlar**
F1B Central Banking
F1C Enerji
F1D Covid-19 and Employment
F1E Economic Growth

**10:30-10:50** Coffee Break / Kahve Arası

**10:50-12:10 Sessions / Oturumlar**
F2A Covid-19 ve Emek
F2B International Economics
F2C Covid-19 ve Borsa
F2D Energy Economics
F2E Covid-19 and Turkey

**12:10-12:40** Lunch / Öğle Yemeği

**12:40-14:00 Sessions / Oturumlar**
F3A Ar-Ge, Yenilik ve Yatırım
F3B Labour Market
F3C Kamu Maliyesi
F3D Covid-19 and Housing Market, Investments
F3E Taxes

**14:00-14:20** Coffee Break / Kahve Arası

**14:20-15:40 Sessions / Oturumlar**
F4A Covid-19 ve Varlık Piyasası
F4B Manufacturing Sector
F4C Cinsiyet Çalışmaları
F4D Behavioral Economics
F4E Productivity and Firms

**15:40-16:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**16:00-17:20 Sessions / Oturumlar**
F5A Uluslararası Ekonomi
F5B Financial Economics
F5C Covid-19 ve Gıda Piyasaları
F5D Regional Studies
F5E Ücretler, Tüketim ve Ekonomi

**17:20-18:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**18:00-18:45** **Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Fatih Özatay (TOBB-ETU, Turkey)***

**18:45-19:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**19:00-19:45** **Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Jiří Jaromír Klemeš (Brno University of Technology, Czechia)***

**Saturday, April 10, 2021** **Cumartesi, 10 Nisan 2021**

**09:30-10:15 Sessions / Oturumlar**
S1A Covid-19, Döviz Kuru ve Vergi
S1B Labour, Immigrants and Demographics
S1C Kalkınma
S1D Covid-19 and International Trade
S1E Covid-19 ve Toplum

**10:30-10:40** Coffee Break / Kahve Arası

**10:50-12:10 Sessions / Oturumlar**
S2A Ekonomik Büyüme
S2B Covid-19 and Finance
S2C İmalat Sanayi ve İşgücü
S2D Covid-19 and Economic Policy
S2E Bankacılık ve Finans

**12:10-12:40** Lunch / Öğle Yemeği

**12:40-14:00 Sessions / Oturumlar**
S3A Covid-19 ve Ekonomi Politikaları
S3B Covid-19 and Financial Sector
S3C Makroekonomi
S3D Covid-19 and Public Economics
S3E Yatırım ve Karlılık

**14:00-14:20** Coffee Break / Kahve Arası

**14:20-15:40 Sessions / Oturumlar**
S4A Covid-19 ve Uluslararası Ticaret
S4B Monetary Economics
S4C Doğal Kaynaklar, Çevre ve İktisadi Paradigma
S4D Covid-19 and Human Capital
S4E Ekonometrik Uygulamalar

**15:40-16:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**16:00-17:20 Sessions / Oturumlar**
S5A Enflasyon, Döviz Kuru, Para ve Fiyatlar
S5B Covid-19 and Labour
S5C Covid-19 ve Kamu Kesimi
S5D Gender and Health Studies
S5E Eğitim ve Yoksulluk

**17:20-18:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**18:00-18:45 Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Gülçin Özkan*** *(King's College London, UK)*

**18:45-19:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**19:00-19:45 Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Şevket Pamuk*** *(Boğaziçi University, Turkey)*

**Sunday, April 11, 2021** **Pazar, 11 Nisan 2021**

**09:30-10:30 Sessions / Oturumlar**
U1A Finansal Ekonomi
U1B Sectoral Studies
U1C Eğitim ve Sağlık Çalışmaları
U1D Political Economy
U1E Sektörel Çalışmalar

**10:30-10:50** Coffee Break / Kahve Arası

**10:50-12:10 Sessions / Oturumlar**
U2A Covid-19 ve İstihdam
U2B Macroeconomics and Monetary
U2C Ekonometri, Genel Denge ve İktisat Teorisi
U2D Covid-19 and GVCs
U2E Herşeyin Finansallaşması

**12:10-12:40** Lunch / Öğle Yemeği

**12:40-14:00 Sessions / Oturumlar**
U3A Emek, Göç ve Demografi
U3B Financialization
U3C Covid-19 ve Üretim
U3D Economic Development
U3E Ekonomi ve Refah

**14:00-14:20** Coffee Break / Kahve Arası

**14:20-15:20 Sessions / Oturumlar**
U4A Covid-19 ve Uluslararası Ekonomi
U4B Covid-19 ve Politika Tartışmaları
U4C Ticaret
U4D Kent Ekonomisi, Sağlık, Dolarizasyon
U4E Immigration and Labour Markets

**15:20-15:40** Coffee Break/ Kahve Arası

**15:40-16:25 Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Kamil Yılmaz*** *(Koç University, Turkey)*

**16:25-17:00** Coffee Break/ Kahve Arası

**17:00-17:45 Keynote Address / Davetli konuşmacı**
***Ceyla Pazarbaşıoğlu*** *(IMF, USA)*

**18:00-19:30 Closing Panel: Turkish Economy during the Covid-19 Pandemic**
***Hakan Kara*** *(Bilkent University, Turkey)*
***Serdar Sayan*** *(TOBB-ETU, Turkey)*
***Erol Taymaz*** *(METU, Turkey)*

**19:30-19:45 Closing / Kapanış**

# Programme

# Program

# DAY 1

| OPENING SESSION | | |
|---|---|---|
| April 9 /9 Nisan | 09:00-09:15 | Zoom Room A (click to connect) |

***Hasan Kazdağlı*** *(Turkish Economic Association, TR)*

| F1B COVID-19 AND CENTRAL BANKING | | |
|---|---|---|
| April 9 /9 Nisan | 09:30-10:30 | Zoom Room B (click to connect) |

*The Nexus among Monetary Policies across Countries*
***Mehmet İvrendi*** *(Pamukkale University, TR)*
***Tolga Omay*** *(Atılım University, TR)*
***Reşat Ceylan*** *(Pamukkale University, TR)*

*Semantic Analysis of the Central Bank of the Republic of Turkey Communication Reports and Forecasting Model with LSTM*
***Yasin Kütük*** *(Altinbas University, TR)*

*The impact of central banks and governments policies on systemic risk during the global pandemic of COVID-19*
***Mattia Bevilacqua*** *(London School of Economics, UK)*
***Meryem Duygun*** *(University of Nottingham, UK)*
***Davide Vioto*** *(Bank of England, UK)*

Moderator**:** ***Celal Küçüker*** *(Turkish Economic Association, TR)*

| F1C ENERJİ | | |
|---|---|---|
| April 9 /9 Nisan | 09:30-10:30 | Zoom Room C (click to connect) |

*Enerji Yoksulluğu ve Sağlık: Mikro Panel Veri Setinden Kanıtlar*
***Egemen İpek*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*
***Özlem İpek*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*

*Gelişen Piyasa Ekonomilerinde Covid-19 Salgınının Enerji Kullanımı ve Co2 Emisyonları Üzerindeki Etkilerine Yönelik Bir Senaryo Analizi*
***İbrahim Murat Bicil*** *(Balıkesir Üniversitesi, TR)*
***Kumru Türköz*** *(Balıkesir Üniversitesi, TR)*

*Enerji Tüketiminin ve Doğrudan Yabancı Yatırımların Ekonomik Büyüme Üzerindeki Etkisi: Türkiye Örneği*
***Mustafa Naimoğlu*** *(Bingöl Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Ayşen Sivrikaya*** *(Hacettepe University, TR)*

| F1D COVID-19 AND EMPLOYMENT | | |
|---|---|---|
| April 9 /9 Nisan | 09:30-10:30 | Zoom Room D (click to connect) |

*Technological Changes, Covid-19 and Women's Employment: A Qualitative Review*
***Harun Yakışık*** *(Cankırı Karatekin University, TR)*

*A Glance to Globalization After Covid-19 and Women Laborforce an Assessment in Terms of Feminist Economics*
***İlkben Akansel*** *(Bartin University, TR)*

*Jobs Loss and Unemployment Stress During and After Corona*
***Meltem İnce Yenilmez*** *(Yasar University, TR)*

Moderator: ***Hasan Tekgüç*** *(Kadir Has University, TR)*

**F1E ECONOMIC GROWTH**

April 9 /9 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room E (click to connect)

*Potential Effects of the EU's Carbon Border Adjustment Mechanism on the Turkish Economy*
***Ahmet Atıl Aşıcı*** *(İstanbul Technical University, TR)*
***Sevil Acar*** *(Boğaziçi University, TR)*
***Erinç Yeldan*** *(Kadir Has University, TR)*

*Natural Resources and Economic Growth*
***Felix Ramandray*** *(Université Catholique de Madagascar, MDG)*
***Aykut Lenger*** *(Ege University, TR)*

*The Impact of Knowledge on Economic Growth in an Unstable Economy: The Turkish Experience (1960-2019)*
***Fatma Muazzez Utku İsmihan*** *(Ankara University, TR)*
***Mustafa İsmihan*** *(The Eastern Mediterranean University, TRNC)*

Moderator: ***Yusuf Emre Akgündüz*** *(Sabanci University, TR)*

**F2A COVID-19 VE EMEK**

April 9 /9 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room A (click to connect)

*Covid-19'un Enformel Sektör Üzerindeki Etkileri: Erzurum'da Bir Uygulama*
***Emine Demet Ekinci Hamamcı*** *(Erzurum Teknik Üniversitesi, TR)*

*Kapitalizmin Çeşitliliği Bağlamında Covid-19 Pandemisinin İstihdam Üzerine Etkileri*
***Gürdal Aslan*** *(İzmir Kâtip Çelebi Üniversitesi, TR)*

*Kovid-19 ile Kara Vebanın İşsizlik ve İstihdam Üzerindeki Etkilerinin İncelenmesi*
***İbrahim Aytekin*** *(Kırıkkale Üniversitesi, TR)*

*Teknoloji Transferinin İşgücü Verimliliği Üzerindeki Etkisi*
***Emin Çakılcı*** *(Nuh Naci Yazgan Üniversitesi, TR)*
***Gözde İşbilir Ülger*** *(Nuh Naci Yazgan Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Fahriye Öztürk*** *(Ankara Hacı Bayram Veli University, TR)*

**F2B INTERNATIONAL ECONOMICS**

April 9 /9 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room B (click to connect)

*Institutions and International Trade in Next Eleven Countries*
***Cemil Ciftci*** *(Pamukkale University, TR)*

*Capital Inflows and Growth in Emerging and Developing Economies: Expansionary or Contractionary?*
***Fatma Taşdemir*** *(Sinop University, TR)*
***Erdal Özmen*** *(Middle East Technical University, TR)*

*Testing "Grease the Wheels" Hypothesis for Corruption on Commonwealth of Independent States*
***Gamze Kargın Akkoç*** *(Ankara Yıldırım Beyazıt University, TR)*
***Dilek Durusu-Ciftci*** *(Pamukkale University, TR)*

*Competitiveness of Turkey in the Pharmaceutical Sector: An Analysis of OECD Countries*
***Kadir Akgündüz*** *(İzmir Democracy University, TR)*
***Çağatay Tunçsiper*** *(İzmir Democracy University, TR)*

Moderator**:** ***H. Alper Güzel*** *(Ondokuz Mayıs University, TR)*

**F2C COVID-19 VE BORSA**

April 9 /9 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room C (click to connect)

*Covid-19 Finansal Kriz Mi? Borsa İstanbul (BİST) Üzerindeki Etkilerinin Geçmiş Finansal Krizlerle Karşılaştırılması*
***Ayse Soy Temur*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Pandemisinin BİST-100 Hisse Senedi Getirilerinin Oynaklığı Üzerindeki Etkisinin İncelenmesi*
***Emre Ürkmez*** *(Recep Tayyip Erdoğan Üniversitesi, TR)*
***Ömer Faruk Bölükbaşı*** *(Recep Tayyip Erdoğan Üniversitesi, TR)*

*COVID-19'un Küresel Hisse Senedi Piyasalarının Hareketleri Üzerindeki Etkisi ve Türkiye Piyasası Üzerine Bir İnceleme*
***Hazar Altınbaş*** *(Beykent Üniversitesi, TR)*

*Covid-19'un BIST100 Endeksinin Volatilitesi Üzerine Etkisi*
***Deniz Sevinç*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Aylin Koca*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Mehmet İvrendi*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

**F2D ENERGY ECONOMICS**

April 9 /9 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room D (click to connect)

*Dependency on Imported Energy in Turkey: Input-Output Analysis*
***Banu Erkök*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*
***Yasin Kütük*** *(Altınbaş University, TR)*

*Free Power, Irrigation and Groundwater Depletion: Impact of the Farm Electricity Policy of Punjab, India*
***Disha Gupta*** *(Delhi School of Economics, IN)*

*A Unified Theory of CO2 Emissions Convergence and Evidence*
***Hakan Yetkiner*** *(Izmir University of Economics, TR)*
***İstemi Berk*** *(Dokuz Eylul University, TR)*
***Esra Onater-İsberk*** *(Dokuz Eylul University, TR)*

*A Comparative Analysis of the Relationship between Renewable Energy Production and Economic Growth*
***Mehmet Uçaravcı*** *(Aydın Adnan Menderes University, TR)*
***Tuğba Akın*** *(Aydın Adnan Menderes University, TR)*

Moderator: ***Aykut Lenger*** *(Ege University, TR)*

**F2E COVID-19 AND TURKEY**

April 9 /9 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room E (click to connect)

*Monetary Policy Application and Stock Market Reaction During COVID-19 Pandemic: Evidence from Turkey*
***Özkan Haykır*** *(Niğde Ömer Halisdemir University, TR)*
***Özlem Öztürk Çetenak*** *(Niğde Ömer Halisdemir University, TR)*

*My City My University*
***Umut Türk*** *(Abdullah Gül University, TR)*

*Consumption Behavior in Turkey during the Pandemic Recession*
***Zeynep Kantur*** *(Başkent University, TR)*
***Gülserim Özcan*** *(Atılım University, TR)*

*Impacts of Covid-19 Pandemic on Exports: Evidence from Turkey*
***Emrullah Özden*** *(Recep Tayyip Erdogan University, TR)*
***Özgül Bilici*** *(Recep Tayyip Erdogan University, TR)*

Moderator: ***Suut Doğruel*** *(Turkish Economic Association, TR)*

**F3A AR-GE, YENILIK VE YATIRIM**

April 9 /9 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room A (click to connect)

*Küçük İşletmelerde İnovasyonun Belirleyicilerinin Karar Ağacı ile Analizi*
***Cem Okan Tuncel*** *(İstanbul Üniversitesi, TR)*
***Deniz Oktay*** *(İstanbul Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Covid-19 Sürecinde Gerçekleşen Konut Yatırımlarının Tobin Q Teorisi Çerçevesinde Değerlendirilmesi*
***İlkay Güler*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*
***Yunus Emre Aydınbaş*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*

*Robotizasyon Eğilimi ve Eşitsizlik: Seçilmiş Ülkeler Üzerinden Panel Veri Analizi*
***Aslı Aydın*** *(Hacettepe Üniversitesi, TR)*
***Bahar Bayraktar Sağlam*** *(Hacettepe Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Uğur Aytun*** *(Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, TR)*

**F3B LABOUR MARKET**

April 9 /9 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room B (click to connect)

*An Alternative to Affirmative Action: Contextualized Admissions and Labor Market Outcomes*
***Sonkurt Sen*** *(University of Essex, UK)*

*Gender Wage Gaps by Knowledge Intensity in Turkish Service Sector*
***Sinem Sefil Tansever*** *(Istanbul Commerce University, TR)*

*Risky Health Behaviors and Mental Health Problems among Young Individuals in Turkey: The Case of being NEET*
***Deniz Karaoğlan Yurtseven*** *(Gebze Technical University, TR)*
***Pınar Tat*** *(Gebze Technical University, TR)*
***Nazire Beğen*** *(Gebze Technical University, TR)*

*Household Attrition Patterns in the Survey of Income and Living Conditions, Turkey 2006-15*
***Esra Öztürk*** *(Koc University, TR)*
***İnsan Tunali*** *(Koc University, TR)*

Moderator**:** ***Aysıt Tansel*** *(Middle East Technical University, TR)*

**F3C KAMU MALİYESİ**

April 9 /9 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room C (click to connect)

*Türkiye'de Kamu Harcamalarının Bölgesel Eşitsizliği*
***Sedat Alataş*** *(Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, TR)*
***Erkam Sarı*** *(Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, TR)*

*Gelişmekte Olan Ülkeler Covid-19 Sonrasını Nasıl Yönetecek? Mali Sürdürülebilirliğe Yönelik Politikalar*
***Süleyman Kasal*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Bütçe Açığının Sürdürülebilirliğinin Çoklu Yapısal Kırılmalı Eşbütünleşme Yöntemi ile Sınanması*
***Almıla Burgaç Çil*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Filiz Yeşilyurt*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

**F3D COVID-19 AND HOUSING MARKET, INVESTMENTS**

April 9 /9 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room D (click to connect)

*Drivers of Housing Affordability Index: A Dynamic Multilevel Analysis*
***Yener Coşkun*** *(Capital Markets Board of Turkey, TR)*
***Craig Watkins*** *(University of Sheffield, UK)*

*The Effect of Housing Market on Unemployment Rates: Evidence from Turkey*
***M. Ozan Yıldırım*** *(Pamukkale University, TR)*

*The Impact of Ease of Doing Business and Regulatory Reforms on Investment Climate*
***Yesim Ucdogruk Gurel*** *(Dokuz Eylul University, TR)*

*Structural Change: Do Services Replace or Complement Industry?*
***Ümit Gaberli*** *(Siirt University, TR)*
***Aykut Lenger*** *(Ege University, TR)*

Moderator: ***Selim Cagatay*** *(Akdeniz University, TR)*

**F3E TAXES**

April 9 /9 Nisan 12:40-14:00 **Zoom Room E (click to connect)**

*Taxes Made Me Fat: How Can Removing Consumption Taxes Collected from Food Consumption Help Improving Consumption Inequality? Case for Turkish Consumers*
***Fethiye Burcu Türkmen-Ceylan*** *(Kirsehir Ahi Evran University, TR)*

*The Effect of Covid-19 Pandemic on Tax Perception: Analysis of Demographic Variables*
***Bernur Açıkgöz*** *(İzmir Katip Celebi University, TR)*
***Burhanettin Onur Kireçtepe*** *(Tokat Gaziosmanpaşa University, TR)*

*A Theory of Extralegal Appropriation*
***Hakan Yetkiner*** *(Izmir University of Economics, TR)*
***Ezgi Özkan*** *(Izmir University of Economics, TR)*

*Energy-Saving Fiscal Policies: A Two-Sector Endogenous Growth Model*
***Istemi Berk*** *(Dokuz Eylul University, TR)*
***Hakan Yetkiner*** *(Izmir University of Economics, TR)*

Moderator**:** ***Ünal Töngür*** *(Akdeniz University, TR)*

**F4A COVID-19 VE VARLIK PIYASASI**

April 9 /9 Nisan 14:20-15:40 **Zoom Room A (click to connect)**

*COVID-19 Sürecinde Sektör Hisse Getirileri İçin Haber Etkilerinin Karşılaştırılması*
***Metin Tetik*** *(Uşak Üniversitesi, TR)*

*Sektörler Covid-19 ve Aşı Haberlerine Nasıl Tepki Verdi? Borsa İstanbul İçin Bir Olay Etüdü Analizi*
***Kemal Özdemir*** *(Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, TR)*
***Burcu Hiçyılmaz*** *(Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Pandemisinin BRICS-T Ülkeleri Borsaları Üzerindeki Etkileri*
***Tuğba Koyuncu*** *(İstanbul Esenyurt Üniversitesi, TR)*
***Oytun Meçik*** *(Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, TR)*

*COVID-19 Pandemisinin Döviz Kuru ve Altın Fiyatlarına Etkisi: Asimetrik VAR Analizi Bulguları*
***Ali Eren Alper*** *(Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, TR)*
***F. Özlem Alper*** *(Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Ümit İzmen*** *(Namık Kemal Üniversitesi, TR)*

**F4B MANUFACTURING SECTOR**

April 9 /9 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room B (click to connect)

*An Assessment of the Impact of the Pandemic on Global Supply Chains and Its Potential Outcomes*
***Ferda Karagöz Özenç*** *(Istanbul University, TR)*

*A Stochastic Frontier Analysis of Energy Efficiency in Turkish Manufacturing Industry*
***Hakan Yıldız*** *(Yildiz Technical University, TR)*
***Hüseyin Taştan*** *(Yildiz Technical University, TR)*

*Assessment of the Effect of Global Uncertainty Created by Covid-19 Pandemic on Investments*
***Sinem Yalçın*** *(Turkish Court of Accounts, TR)*

*Impact of International Trade on Turkish Manufacturing Employment*
***Pınar Emirhan*** *(Dokuz Eylül University, TR)*
***Evrim Turgutlu*** *(Dokuz Eylül University, TR)*

Moderator**:** ***Ünal Töngür*** *(Akdeniz University, TR)*

**F4C CINSIYET ÇALISMALARI**

April 9 /9 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room C (click to connect)

*Küresel Pandemi Döneminde Türkiye'de Kadın İstihdamı: Sorunlar ve Öneriler*
***Cansel Oskay*** *(Mersin Üniversitesi, TR)*

*Tamamlanmamış Devrim: Cinsiyet Eşitliği*
***Leyla Firuze Arda Özalp*** *(Amasya University, TR)*

*Kadın Yoksulluğu: Çok Boyutlu Ölçüm Yöntemiyle Bir Alan Araştırmasının Bulguları*
***Mehmet Zanbak*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

*İnsani Gelişmişliğin Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği Üzerindeki Etkisi: OECD Ülkelerinde Dengesiz Panel Analiziyle Bir Uygulama*
***Nurdan Yiğen*** *(İzmir Demokrasi Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Oya Safinaz Erdoğdu*** *(Ankara University, TR)*

## F4D BEHAVIORAL ECONOMICS

April 9 /9 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room D (click to connect)

*Effects of COVID-19 Pandemic Related Uncertainties on Economic Behavior, Political and Social Preferences*
***Arhan S. Ertan*** *(Bogazici University, TR)*
***Osman S. Kıratlı*** *(Bogazici University, TR)*

*The Peak of E-Commerce: Conversion of Consumer Behavior in the Pandemic Process*
***Murat Yılmaz*** *(Manisa Celal Bayar University, TR)*

*Behavioral Economics Insights to Covid-19 Pandemic*
***Feyza Ozdinc*** *(Gaziantep University, TR)*

*Trust in Family Context: The Case of Turkey*
***Sezgin Polat*** *(Galatasaray University, TR)*
***Muhammed Alperen Yaşar*** *(Galatasaray University, TR)*

Moderator: ***Hakan Yetkiner*** *(İzmir Ekonomi University, TR)*

## F4E PRODUCTIVITY AND FIRMS

April 9 /9 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room E (click to connect)

*Flight-To-Quality in Advanced Exchange Rate Markets during Covid-19 Pandemic: Which currency is the hardest?*
***Burçhan Sakarya*** *(TR Strategy and Budget Office / Başkent University, TR)*
***Hüseyin İkizler*** *(TR Strategy and Budget Office, TR)*

*Capital Structure and Board Characteristics: The Case for Turkish Non-Financial Firms*
***Hüseyin Taştan*** *(Yildiz Technical University, TR)*
***Alican Yıldırım*** *(Yildiz Technical University, TR)*

*Constructing Early Warning Indicators for the Banks Using Machine Learning Models*
***Coskun Tarkocin*** *(Yildiz Technical University, TR)*
***Murat Donduran*** *(Yildiz Technical University, TR)*

*Total Factor Productivity and Technical Efficiency in Turkey: A Stochastic Frontier Analysis*
***Ensar Yılmaz*** *(Yildiz Technical University, TR)*
***Binnur Günay*** *(Yildiz Technical University, TR)*

Moderator: ***Fatma Doğruel*** *(Marmara Üniversitesi, TR)*

## F5A ULUSLARARASI EKONOMI

April 9 /9 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room A (click to connect)

*Dağlık Karabağ'daki Son Gelişmelerin Bölge Ülkeleri Arasındaki İlişkilere Muhtemel Etkisi: Ekonomi Diplomasisi Ermenistan Türkiye İlişkilerine Pozitif Yönde Etkiler Mi?*
***Muharrem Can*** *(Ticaret Bakanlığı, TR)*

*Uluslararası Sermaye Akımlarının GSYH Büyümesi Üzerine Asimetrik Etkileri: Çok Ülkeli Bir İnceleme*
***Sanlı Ateş*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*
***Ömer Demir*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*

*Dış Borçların Sürdürülebilirliği: Kırılgan Beşli Ülkeleri Panel Eşbütünleşme Analizi*
***Tuğba Akın*** *(Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, TR)*
***Sevcan Güneş*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Salgını Sürecinde Türkiye ve Rakiplerinin Temel Turizm Verilerinin İncelenmesi*
***Sezgi Gedik Arslan*** *(İstanbul Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Ayten Ayşen Kaya*** *(Ege University, TR)*

## F5B FINANCIAL ECONOMICS

April 9 /9 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room B (click to connect)

*Panel Data Evidence on the Interaction between Foreign Investor's Trading Behavior and Stock Market Volatility during COVID-19*
***Gülserim Özcan*** *(Atılım University, TR)*
***Zeynep Kantur*** *(Başkent University, TR)*

*Speculative Bubbles in Sectoral Stock Indices of Borsa Istanbul During Covid-19 Pandemic*
***Mehmet Songur*** *(Dicle University, TR)*
***Barış Ülker*** *(Dicle University, TR)*

*Monetary Policy Effectiveness in Turkey: Does the Policy Rate Still Work Well?*
***Umurcan Polat*** *(Marmara University, TR)*

*The Impact of the COVID-19 Pandemic on Foreign Trade: A Case of EU Countries*
***Deniz Erer*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*

Moderator**:** ***Mustafa İsmihan*** *(The Eastern Mediterranean University, TRNC)*

**F5C COVID-19 VE GIDA PIYASASI**

April 9 /9 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room C (click to connect)

*Toplumsal Cinsiyet Bağlamında Covid 19 Krizinin Temel Gıda Maddeleri Talebi Üzerindeki Etkileri: Türkiye Örneği*
***Cahide Göğüsdere*** *(Gazi Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Gıda Fiyatlarının Enflasyona Etkisi: COVID-19 Öncesi ve Sonrası Karşılaştırmalı Bir Analiz*
***Mehmet Levent Yılmaz*** *(Polis Akademisi, TR)*

*Covıd-19 Döneminde Cinsiyetin Satın Alma Davranışları Üzerindeki Etkisi*
***Esra Koç*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Fatma Fehime Aydın*** *(Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*

*Kümeleme Analizi K-Ortalama Yöntemi Kullanılarak Covid-19 Salgın Verilerinin İnsani Gelişme Endeksinde Yer Alan Ülkelere Göre İncelenmesi*
***Zafer Kanberoğlu*** *(Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*
***Çetin Görür*** *(Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*
***İbrahim Yıldırımçakar*** *(Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Oğuz Kara*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

**F5D REGIONAL STUDIES**

April 9 /9 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room D (click to connect)

*The Impact of COVID-19 on Izmir's Economy: An Input-Output Analysis*
***Osman Aydoğuş*** *(Ege University, TR)*
***Mehmet Güçlü*** *(Ege University, TR)*
***Çağaçan Değer*** *(Ege University, TR)*
***Elif Tunalı Çalışkan*** *(Ege University, TR)*
***Gülçin Gürel Günal*** *(Ege University, TR)*

*Behind the Scenes of Overall Income Inequality: The Role of Regions*
***Oya Kent*** *(Istanbul Okan University, TR)*
***Alpay Filiztekin*** *(Sabanci University, TR)*

*Regional Growth and Unemployment: Evidence from Turkey*
***Tolga Aksoy*** *(Yildiz Technical University, TR)*

*Effects of the Covid-19 as a Supply Shock on the Regional Economy of İzmir*
***Alper Duman*** *(Izmir University of Economics, TR)*
***Ayla Oğuş Binatlı*** *(Izmir University of Economics, TR)*

Moderator: ***Sıdıka Başçı*** *(Yildirim Beyazıt University, TR)*

**F5E ÜCRETLER, TÜKETİM VE EKONOMİ**

April 9 /9 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room E (click to connect)

*Çevrimiçi Ortamlar Cinsiyete Dayalı Ücret Farkını Kapatır mı? İki Alan Deneyinden Kanıt*
***Sefa Erkuş*** *(Karabük Üniversitesi, TR)*

*Kapsayıcı Büyüme: Büyümenin Önadının Değiş(tiril)mesi Sonucunu Değiştirir mi?*
***Mehmet Kaya*** *(Dicle Üniversitesi, TR)*

*Sosyal Transfer Harcamaların Hanehalkı Tüketim Harcama Yapısı Üzerine Etkisi: Türkiye Örneği*
***Semih Çağan*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*
***Ali Kahyaoğlu*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Çağaçan Değer*** *(Ege Üniversitesi, TR)*

*Yeni Nesil Merkantilizm: Trumpizm*
***Haluk Yergin*** *(Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Yeşim Üçdoğruk Gürel*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

**F1IL KEYNOTE ADDRESS I**

April 9 /9 Nisan 18.00–18:45 Zoom Room A (click to connect)

*Yüksek Kaldıraç, Döviz Açık Pozisyonu ve 2018-19 Krizi*
***Fatih Özatay*** *(TOBB-ETU, Turkey)*

Moderator: ***Kamil Yılmaz*** *(Koc University, TR)*

**F2IL KEYNOTE ADDRESS II**

April 9 /9 Nisan 19.00–19:45 Zoom Room A (click to connect)

***Jiří Jaromír Klemeš*** *(Brno University of Technology, Czechia)*

Moderator: ***Alpay Filiztekin*** *(Sabancı University, TR)*

# DAY 2

## S1A COVID-19, DÖVIZ KURU VE VERGİ

April 10 /10 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room A (click to connect)

*Covid-19 Salgını, Döviz Kuru ve Döviz Rezervleri Arasındaki İlişkinin Ampirik Bir Analizi: Türkiye Örneği*
***Mustafa Göktuğ Kaya*** *(Hazine ve Maliye Bakanlığı, TR)*
***Orhan Kemal Kaplan*** *(Hazine ve Maliye Bakanlığı, TR)*

*Covid-19'a Bağlı Ekonomik Kriz ile Mücadelede Vergileme Tekniğinin Etkinlik ve Verimlilik Analizi*
***Mehmet Ali Akkaya (****Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

Moderator: ***Celal Küçüker*** *(Turkish Economic Association, TR)*

## S1B LABOUR, IMMIGRATION AND DEMOGRAPHICS

April 10 /10 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room B (click to connect)

*Education Effects on Days Hospitalized and Days out of Work: Evidence from Turkey*
***Aysıt Tansel*** *(Middle East Technical University, TR)*
***Halil Ibrahim Keskin*** *(Çukurova University, TR)*

*The Power of Art: Cultural Possessions and Attitudes of Turkish Adolescents towards Immigrants*
***Öznur Özdamar Giovanis*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*
***Aslı Dolu*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*
***Sacit Hadi Akdede*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*

*Effects of Covid-19 on the Turkish Manufacturing Sub-Sectors*
***Sezgi Gedik Arslan*** *(İstanbul University, TR)*
***Suna Muğan Ertuğral*** *(İstanbul University, TR)*
***Ayfer Özyılmaz*** *(Kocaeli University, TR)*
***Mehmet Fırat Olgun*** *(Kastamonu University, TR)*
***Metin Toprak*** *(Sabahattin Zaim University, TR)*
***Yüksel Bayraktar*** *(İstanbul University, TR)*

Moderator**:** ***Alper Güzel*** *(Ondokuz Mayıs University, TR)*

**S1C KALKINMA**

April 10 /10 Nisan 09:30-10:50 **Zoom Room C (click to connect)**

*Demokratikleşme Ekseninde Sosyal Sermayenin Büyüme Üzerindeki Etkisine Yönelik Bir Analiz*
***Nazmiye Tekdemir*** *(Hacettepe Üniversitesi, TR)*
***Pelin Varol İyidoğan*** *(Hacettepe Üniversitesi, TR)*

*Ölçülemez İktisadi Bir Değer Olarak Eğitim: Sürdürülebilirlik Yaklaşımı Çerçevesinde Bir Analiz*
***Niyazi Alkan*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*
***Halim Onur Andac*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

*Türkiye Ekonomisinde Büyüme Ne Ölçüde Yoksul-Yanlı?*
***Sanlı Ateş*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*
***Damla Bayramoğlu*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*

*Sefalet Endeksi ile Gelir Dağılımı Arasındaki İlişkinin Asimetrik Analizi: Türkiye'den Bulgular*
***Mustafa Nal*** *(Hitit Üniversitesi, TR)*
***Ahmet Eren Yıldırım*** *(Hitit Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Hasan Kazdağlı*** *(Turkish Economic Association, TR)*

**S1D COVID-19 AND INTERNATIONAL TRADE**

April 10 /10 Nisan 09:30-10:30 **Zoom Room D (click to connect)**

*The Impact of Covid-19 to Chinese Industrial Good Export: Solidifying Its Position in The Global Market*
***İbrahim Özaytürk*** *(Nigde Omer Halisdemir University, TR)*
***Gürçem Özaytürk*** *(Nigde Omer Halisdemir University, TR)*

*Covid-19, The Impact of Push and Pull Factors on Capital Flows*
***Hülya Deniz Karakoyun*** *(Istanbul University, TR)*
***Erkan Ağaslan*** *(Istanbul University, TR)*

*Endogenous Money Supply: Turkısh Economy (2011-2018)*
***Leyla Baştav*** *(BRSA, Turkey)*

Moderator: ***Tolga Omay*** *(Atılım University, TR)*

**S1E COVID-19 VE TOPLUM**

April 10 /10 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room E (click to connect)

*COVID-19'un Çalışma Hayatına Etkileri/Getirdiği Yenilikler*
***İlker Akar*** *(Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, TR)*
***Oytun Meçik*** *(Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Kapsamında Piyasa ve Devlet İlişkisine İlişkin Bir Değerlendirme: Yükselen Devlet Kapitalizmi mi?*
***Semanur Soyyiğit*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*
***Ercan Eren*** *(Yıldız Teknik Üniversitesi, TR)*

*Reel Sektör Borç Dolarizasyon Oranlarının Belirleyicileri: Türkiye Örneği*
***Sevcan Kapkara*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Nilgün Çağlarırmak Uslu*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Fatma Doğruel*** *(Marmara Üniversitesi, TR)*

**S2A EKONOMİK BÜYÜME**

April 10 /10 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room A (click to connect)

*Türkiye'de İktisadi Büyümenin Kurumsal Temelleri*
***Sema Yaşar*** *(Şırnak Üniversitesi, TR)*
***Can Verberi*** *(Şırnak Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Küresel Salgınının BRICS-T Ülkelerinde Sürdürülebilir Ekonomik Büyümeye Etkisi: Panel Veri Analizi*
***Ayten Ayşen Kaya*** *(Ege University, TR)*
***Osman Tabak*** *(Ege University, TR)*

*Kırılgan Beşli Ülkelerde Finansal Kapsayıcılık ve Ekonomik Büyüme İlişkisi: Bir Panel Eşik Modeli Analizi*
***Emrah Doğan*** *(İstanbul Gelişim Üniversitesi, TR)*

*Küresel Salgın Sürecinde Bilgi İletişim Teknolojileri ile İşsizlik ve Ekonomik Büyüme Arasındaki İlişki*
***Cemil Serhat Akın*** *(Hatay Mustafa Kemal Üniversitesi, TR)*
***Cengiz Aytun*** *(Hatay Mustafa Kemal Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***M. Necat Coşkun*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*

**S2B COVID-19 AND FINANCE**

April 10 /10 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room B (click to connect)

*The Covid-19's Impact on Stock Prices among Different Sectors – An Event Study Based on the Istanbul Stock Exchange Market*
***E.Asena Deniz*** *(Kadir Has University, TR)*
***Şule Baykara*** *(Kadir Has University, TR)*
***Fatih Kılıç*** *(Kadir Has University, TR)*

*Impacts of COVID-19 Pandemics on Sovereign Risk: Time-varying Correlations of the CDS Spreads in Emerging Economies*
***Erhan Muğaloğlu*** *(Abdullah Gul University, TR)*
***Nuh Conağası*** *(Abdullah Gul University, TR)*

*The Impact of COVID-19 on Major and Emerging Stock Markets: Evidence on Feedback Trading*
***Esra Alp Coşkun*** *(Dokuz Eylul University, TR)*

*Effects of Covid-19 and Policy Stringency Over Anxiety and Depression*
***Cristina Vilaplana-Prieto*** *(University of Murcia, Spain)*
***Joan Costa-Font*** *(LSE, UK)*

Moderator**:** ***Agnieszka Wójcik-Czerniawska*** *(Warsaw School of Economics, PL)*

**S2C İMALAT SANAYI VE İŞGÜCÜ**

April 10 /10 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room C (click to connect)

*Firma Lokasyon Tercihinde Belirleyici Faktörler: İSO-1000 Örneği Üzerinde Ampirik Bir Uygulama*
***Büşra Akın*** *(Mehmet Akif Ersoy Üniversitesi, TR)*
***Ümit Seyfettinoğlu*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

*Ordu İlinde Fındık İşleyen İşletmelerin Toplam Faktör Verimliliği*
***Cem Kalaycı*** *(Ondokuz Mayıs Üniversitesi, TR)*
***H. Alper Güzel*** *(Ondokuz Mayıs Üniversitesi, TR)*

*Gri İlişki Analizi ve Veri Zarflama Analizi Kullanarak İmalat Sanayi Sektörünün Finansal Performansının Ölçülmesi*
***Hale Kirer Silva Lecuna*** *(Bandırma Onyedi Eylul University, TR)*
***Rüya Eser*** *(Bandırma Onyedi Eylul University, TR)*

*COVID-19 Döneminde İmalat Firmalarının Etkinliği: Parametrik ve Yarı Parametrik Stokastik Sınır Analizi*
***Ramazan Ekinci*** *(İzmir Bakırçay Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Ayfer Gedikli*** *(İstanbul Medeniyet Üniversitesi, TR)*

**S2D COVID-19 AND ECONOMIC POLICY**

April 10 /10 Nisan 10:50-12:30 Zoom Room D (click to connect)

*The Curious Case of Underreporting*
***Umut Akovali*** *(Koc University, TR)*

*Stock Market Responses to Covid-19 and Global Policy Interventions*
***Yener Coşkun*** *(Capital Markets Board of Turkey, TR)*
***Omokolade Akinsomi*** *(University of Witwatersrand, ZA)*
***Luis A. Gil-Alana*** *(University of Navarra, ES)*
***OlaOluwa S. Yaya*** *(University of Ibadan, NG)*

*Macroeconomic Determinants of In-Work Poverty in Europe: Evidence from Panel Data*
***Selda Gorkey*** *(Işık University, TR)*

*An Analysis on Absolute Poverty in Turkey*
***Gizem Acet Dönmez*** *(Marmara University, TR)*

*The Response of Economic Activity to The Government Interventions During the COVID-19 Pandemic: The Case of OECD Countries*
***Elif Erer*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*

Moderator: ***Bulent Güloğlu*** *(Istanbul Technical University, TR)*

**S2E BANKACILIK VE FİNANS**

April 10 /10 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room E (click to connect)

*Türk Bankacılık Sektöründe Finansal Dolarizasyonun Belirleyicileri*
***Sevcan Kapkara*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Nilgün Çağlarırmak Uslu*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

*COVID-19 Pandemisi Sürecinde Kredi Risk Primi, Hisse Senedi Piyasası ve Altın Fiyatları Arasındaki İlişkilerin Analizi: Türkiye Örneği*
***Mehmet Yunus Çelik*** *(Kastamonu Üniversitesi, TR)*
***Oğuz Kara*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

*Kırılgan Sekizli'de Gıda Fiyat Balonlarının Saptanması: Küresel Kriz-COVID 19 Pandemi Dönemleri İçin Bir Karşılaştırma*
***Nimet Varlık*** *(Kırıkkale Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Sonrası Ortaya Çıkması Muhtemel Olan Ticari Borç İlişkileri ve "Konkordato" Hukuk Kurumu*
***Mehmet Ali Akkaya*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*
***Ahmet Yusuf Sökmen*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

Moderatör: ***Mustafa İsmihan*** *(The Eastern Mediterranean University, TRNC)*

## S3A COVID-19 VE EKONOMI POLITIKALARI

April 10 /10 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room A (click to connect)

*COVID-19 Pandemisinin İlk Yılının Küresel ve Türkiye Ekonomisine Etkisi*
***Hilal Alpdoğan*** *(Sakarya Uygulamalı Bilimler Üniversitesi, TR)*

*Covid-19'un Daraltıcı Etkilerinin Telafisi: Alternatif Politikaların Etki Analizi*
***Hüsnü Can Dural*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*
***Şebnem Arık*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*
***Zafer Barış Gül*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*
***Çağacan Değer*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Celal Taşdoğan*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*
***Selim Çağatay*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Salgını ve G20 Ülkelerine Etkisi: Makroekonomik Göstergeler ile Bir Değerlendirme*
***Aliye Yüksel*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Ali Kahyaoğlu*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Semih Çağan*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Akın Erdoğan*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Renan Funda Barbaros*** *(Ege Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 ve Makroekonomik Toparlanma Politikaları: Türkiye Örneği*
***Zeynep Gizem Can*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*
***Ufuk Can*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Didem Pekkurnaz*** *(Başkent Üniversitesi, TR)*

## S3B COVID-19 AND FINANCIAL SECTOR

April 10 /10 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room B (click to connect)

*Virtual and Flat Finance (Traditional Finance and New Opportunities) in COVID-19 Era*
***Agnieszka Wójcik-Czerniawska*** *(Warsaw School of Economics, PL)*
***Krzysztof Marecki*** *(Warsaw School of Economics, PL)*

*Digitalization of Turkish Banking Sector and Effects of Covid-19 on This Process: A Qualitative Study*
***Ahmet Coşkun Yıldırım*** *(Başkent University, TR)*
***Erkan Erdil*** *(Middle East Technical University, TR)*

*Examining the Impacts of COVID-19 on the Systemic Risk of the Global Economy: Evidence from the DY and Frequency Connectedness Approaches*
***Onur Polat*** *(Bilecik Seyh Edebali University, TR)*

*Startup Performance from an Economic Perspective: Impact Evaluation After Funding Stage*
***Mehmet Onur Partal*** *(Yildiz Technical University, TR)*
***Feride Gönel*** *(Yildiz Technical University, TR)*

Moderator**:** ***Cem Dişbudak*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

**S3C MAKROEKONOMI**

April 10 /10 Nisan 12:40-14:00 **Zoom Room C (click to connect)**

*Makroekonomik ve Derin Kurumsal Faktörlerin Büyüme Üzerindeki Etkileri: Türkiye Deneyimi (1950-2019)*
***Eşref Uğur Çelik*** *(Atılım Üniversitesi, TR)*
***Mustafa İsmihan*** *(Eastern Mediterranean University, CTR)*

*Türkiye Ekonomisinde Makroekonomik Göstergelere Kaldoryan Bakış (1980-2020)*
***Gülbahar Atasever*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

*Çok Boyutlu Yoksulluk ile Ekonomik Büyüme İlişkisi: Belirli Ülkeler İçin Sistem G Analizi*
***Jiyan Kılıç*** *(İzmir Demokrasi Üniversitesi, TR)*

*Enflasyon-Faiz Etkileşimi: Türkiye İçin Neo-Fisher Yaklaşım*
***Şencan Felek*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*
***Reşat Ceylan*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Suut Doğruel*** *(Türkiye Ekonomi Kurumu, TR)*

**S3D COVID-19 AND PUBLIC ECONOMICS**

April 10 /10 Nisan 12:40-14:00 **Zoom Room D (click to connect)**

*The Impact of the Global Pandemic on Tax Revenues*
***Mehmet Akif Güldalı*** *(Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, TR)*
***Hakkı Odabaş*** *(Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, TR)*

*The Relationship between Defense Expenditures, Budget Deficit and External Debt After the Financial Liberalization Period: The Case of E7 Countries*
***Mustafa Torusdağ*** *(Van Yüzüncü Yıl University, TR)*

*Redistributive Efficiency of Fiscal Policy: The Role of Decentralization*
***Ronald Miranda*** *(Universitat Autònoma de Barcelona, ES)*

Moderator: ***Jülide Yıldırım Öcal*** *(TED University, TR)*

**S3E YATIRIM VE KARLILIK**

April 10 /10 Nisan 12:40-14:00 **Zoom Room E (click to connect)**

*COVID-19 Salgınının Doğrudan Yabancı Sermaye Yatırımlarına Etkisi*
***Tuğba Çavuşoğlu*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*

*Türkiye'de Doğrudan Yabancı Yatırımların (DYY) Piyasa Yapısı Üzerine Etkileri*
***Filiz Elmas Saraç*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*

*Döviz Kuru Oynaklığının Banka Karlılığına Etkisi: Yabancı, Özel ve Kamusal Sermayeli Bankalar İçin Bir Karşılaştırma*
***Nigar Alev*** *(Yüzüncü Yıl Üniversitesi, TR)*
***Ömer Özçiçek*** *(Gaziantep Üniversitesi , TR)*

*Covid-19 Pandemisinin Batı Akdeniz Bölge Ekonomisine Etkileri*
***Şebnem Arık*** *(Bağımsız araştırmacı, TR)*
***Zafer Barış Gül*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*
***Mehmet Kula*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*
***Mehmet Şükrü Erdem*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*
***Selim Çağatay*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Yeşim Üçdoğruk Gürel*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

**S4A COVID-19 VE ULUSLARARASI TICARET**

April 10 /10 Nisan 14:20-15:40 **Zoom Room A (click to connect)**

*Koronavirüs Salgının Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelere Ekonomik Etkileri*
***Elvan Küpeli*** *(Mersin Üniversitesi, TR)*

*Covid-19'un Deniz Taşımacılığına Etkileri*
***Mehmet Saya*** *(Marmara Üniversitesi, TR)*

*Küresel Değer Zincirleri Bağlamında Covid-19 Süreci Politika Önerileri*
***Osman Seraceddin Sesliokuyucu*** *(Süleyman Demirel Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Filiz Elmas Saraç*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*

**S4B MONETARY POLICY**

April 10 /10 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room B (click to connect)

*The Role of COVID-19 Outbreak in the Pass-Through Effect of Monetary Policy to Unemployment in the US: An Analysis with Time Varying Parameters-VAR and Wavelet Coherence Methods*
***Orkun Çelik*** *(Gümüşhane University, TR)*
***Elif Erer*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*
***Deniz Erer*** *(Bağımsız Araştırmacı, TR)*

*A Good Luck or Good Policy? A Recent Macroeconomic History of New Zealand*
***Ömer Faruk Akbal*** *(Bilkent University, TR)*

*Asymmetric Relationship between Money Supply and Economic Growth: The Case of Turkey under Inflation Targeting Regime*
***Cemal Öztürk*** *(Pamukkale University, TR)*
***Günsenin Altınkaynak*** *(Pamukkale University, TR)*

*An Analysis of the Cost Channel of Monetary Transmission on Turkish Inflation Dynamics*
***Gülserim Özcan*** *(Atılım University, TR)*
***Zeynep Kantur*** *(Başkent University, TR)*

Moderator**:** ***Murat Donduran*** *(Yildiz Technical University, TR)*

**S4C DOGAL KAYNAKLAR VE ÇEVRE, İKTISADI PARADIGMA**

April 10 /10 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room C (click to connect)

*Döngüsel Ekonomi: İklim Krizine Bir Çare Olabilir Mi?*
***Funda Barbaros*** *(Ege University, TR)*
***Özge Kozal*** *(Ege University, TR)*

*Yeşil Karmaşıklık Endeksi ve Hava Kirliliği: Türkiye'de İller Düzeyinde bir Araştırma*
***İbrahim Tuğrul Çınar*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***İlhan Korkmaz*** *(Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, TR)*
***Muhammet Yunus Şişman*** *(Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, TR)*

*İş Birliğinin Ahlaka Evrilmesi: İktisat ve Ahlak İlişkisi*
***Ezgi Aydoğan*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*
***Ercan Eren*** *(Yıldız Teknik Üniversitesi, TR)*

*Bir İktisat Politikası Aracı Olarak Tağşiş ve Devalüasyon: Nitelik Karşılaştırması*
***Halime Alkan*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Emin Ertürk*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Aykut Lenger*** *(Ege Üniversitesi, TR)*

**S4D COVID-19 AND HUMAN CAPITAL**

April 10 /10 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room D (click to connect)

*Human Capital Crisis during and after Covid-19 (Thinking about a lost learning generation)*
***Feride Gönel*** *(Yildiz Technical University, TR)*

*Caste as a Determinant of Educational Attainment in India: An Empirical Analysis*
***Shishir Roy*** *(Acharya Prafulla Chandra College, IN)*

*The Impacts of Outdoor Time-Use on Children's School Readiness*
***Thao Nguyen*** *(University of Melbourne, AU)*

*Reluctance to Report Criminal Incidents: Social Exclusion and Limited Access to Justice*
***Ayça Akarçay*** *(Galatasaray University, TR)*
***Sezgin Polat*** *(Galatasaray University, TR)*

Moderator: ***Eleftherios Giovanis*** *(Aydin Adnan Menderes University, TR)*

**S4E EKONOMETRİK UYGULAMALAR**

April 10 /10 Nisan 14:20-15:40 Zoom Room E (click to connect)

*Türkiye İçin COVID-19 Pandemisi ile Döviz Kuru Arasındaki Frekans Alanı Nedensellik Analizi*
***Bülent Günsoy*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Ümit Yıldız*** *(Bayburt Üniversitesi, TR)*

*Döviz Kuru ve Turizm Gelirleri Arasındaki İlişkinin İncelenmesi: 2012- 2019 Dönemi İçin Ampirik Bir Çalışma*
***Ayşe Akboz*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*
***Behice Canatan*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*

*COVID-19 Döneminde Hisse Senedi Getirilerinin Döviz Kuru, Faiz Oranı ve Altın Fiyatına Zamanla Değişen Tepkileri: Türkiye'den Kanıtlar*
***Ali İlhan*** *(Tekirdağ Namık Kemal Üniversitesi, TR)*
***Coşkun Akdeniz*** *(Tekirdağ Namık Kemal Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'ye Gelen Suriyeli Mültecilerin Enflasyona Etkisi: ARDL Sınır Testi Yaklaşımı*
***Nagihan Aksoy*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*
***Mehmet İvrendi*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Sıdıka Başçı*** *(Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, TR)*

## S5A ENFLASYON, DÖVIZ KURU, PARA VE FIYATLAR

April 10 /10 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room A (click to connect)

*Türkiye'de Enflasyon ve Döviz Kuru İlişkisi: Zaman Serisi Analizi ile Yeni Bulgular*
***Begüm Erdil Şahin*** *(İstanbul Kültür Üniversitesi, TR)*
***Gülen Derya Zayim*** *(İstanbul Kültür Üniversitesi, TR)*

*Türk Lirasının Dönemler Arası İtibarı: Karşılaştırmalı VAR Analizi*
***Ömer Faruk Özyalçın*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Emin Ertürk*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*

*Reel Döviz Kurları Durağan mı? Yükselen Piyasa Ekonomilerinden Yeni Kanıtlar*
***Sefa Özbek*** *(Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, TR)*

*Küresel Pandemi Covid-19 Sürecinde Uluslararası Ticari Uyuşmazlıkların Çözümü ve Tahkim*
***Mehmet Ali Akkaya*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*
***Emre Tekcan*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

Moderator: ***Mustafa İsmihan*** *(The Eastern Mediterranean University, TRNC)*

## S5B COVID-19 AND LABOUR

April 10 /10 Nisan 16:00-17:40 Zoom Room B (click to connect)

*The Impact of Coping Strategies on Subjective Well-Being due to Earning Losses and the COVID-19 Pandemic: Implications of the Job Retention Scheme in the UK*
***Eleftherios Giovanis*** *(Aydin Adnan Menderes University, TR)*

*Unrequited Transfers and Labor Market Outcomes: Implications for a Universal Basic Income in Turkey*
***Çağaçan Değer*** *(Ege University, TR)*

*Welfare Payments, Economic Conditions, and Mental Wellbeing: Evidence from SNAP*
***Suzan Odabaşı*** *(Usak University, TR)*
***Sevi Sertkaya*** *(Usak University, TR)*

*Wealth Distribution and Monetary Policy*
***Zeynep Kantur*** *(Baskent University, TR)*
***Ludmila Fadejeva*** *(Baskent University, TR)*

*The Relationship Between Child Labour and Mother's Labour Force Status: Evidence from Turkish Working Child Statistics*
***Bilge Eriş Dereli*** *(Marmara University, TR)*

Moderator**:** ***Seyit Mümin Cilasun*** *(CBRT, TR)*

## S5C COVID-19 VE KAMU KESIMI

April 10 /10 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room C (click to connect)

*Covid-19 Pandemi Sürecinin 2020 yılı Belediye Bütçesi Üzerindeki Etkileri: İstanbul Büyükşehir Belediyesi Örneği*
***Erdal Eroğlu*** *(Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Pandemisinin İki Yüzü ve Türkiye'de Mali Hareket Alanı Darlığı*
***Hale Kırmızıoğlu*** *(Kırşehir Ahi Evran Üniversitesi, TR)*

*Sağlık Sistemlerinin Performansını Ölçümleyen Yeni Tip Ölçek: COVID-19 ve Seçilmiş Ülkelerin COVID-19 Direnci Sıralaması*
***Zerrin Dürrü*** *(Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Pandemi Sürecinde Maliye Politikası ve Etkileri*
***M. Necat Coşkun*** *(Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Selim Çağatay*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

## S5D GENDER AND HEALTH STUDIES

April 10 /10 Nisan 16:00-17:40 Zoom Room D (click to connect)

*The Causal Effect of Early Marriage on Women's Empowerment: Evidence from Bangladesh*
***Salauddin Tauseef*** *(University of Manchester, UK)*
***Farha Deba Sufian*** *(University of Manchester, UK)*

*The Gender Wage Gap in Turkey: A Matching Analysis*
***Serkan Değirmenci*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*
***Hayriye Özgül Değirmenci*** *(Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

*The Rise of Intimate Partner Violence Against Women in the Pandemic: The Covid-19 Experience in Turkey*
***Hakan Ulucan*** *(Pamukkale University, TR)*
***Recep Taşkın*** *(Pamukkale University, TR)*

*The impact of the Syrian Refugee Crisis on the health access in Turkey: A synthetic control analysis*
***Hüseyin İkizler*** *(Presidency of Strategy and Budget, TR)*
***Aslı Dolu*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*
***Emre Yüksel*** *(Presidency of Strategy and Budget, TR)*

*Employment Inequality According to Disability Status in Turkey: Gender Differences*
***Burcu Düzgün Öncel*** *(Marmara University, TR)*

Moderator: ***Egemen İpek*** *(Tarsus University, TR)*

**S5E EĞİTİM VE YOKSULLUK**

April 10 /10 Nisan 16:00-17:20 Zoom Room E (click to connect)

*Türkiye'de Liselerde Eğitim Kalitesinin Belirleyicileri*
***Gökçe Atlıhan*** *(Ege Üniversitesi, TR)*
***Aykut Lenger*** *(Ege Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'nin Covid-19 Salgını Sonrası Sosyo- Ekonomik Süreci Üzerine Değerlendirme*
***Türkan Yıldız*** *(KTO Karatay Üniversitesi, TR)*
***Bilge Afşar*** *(KTO Karatay Üniversitesi, TR)*

*Yoksulluk Sorununun Ekonomik Büyüme Performansı Üzerindeki Etkisinin Panel Kantil Regresyon Analizi: Doğu Avrupa Ülkeleri Örneği*
***Oğuz Öcal*** *(Kayseri Üniversitesi, TR)*
***Volkan Han*** *(Nevşehir Hacı Bektaş Veli Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Salgın Sürecinin Türkiye'de Gerçekleştiren Yükseköğretim Performansı Üzerindeki Etkisi (İslahiye İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Örneği)*
***Saeid Hajıhassanıasl*** *(Gaziantep Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Oytun Meçik*** *(Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, TR)*

**S1IL KEYNOTE ADDRESS I**

April 10 /10 Nisan 18.00–18:45 Zoom Room A (click to connect)

*Can tax rises raise tax revenues? Moving beyond the Laffer curve*
***Gülçin Özkan*** *(King's College London, UK)*

Moderator: ***Suut Doğruel*** *(Turkish Economic Association, TR)*

**S2IL KEYNOTE ADDRESS II**

April 10 /10 Nisan 19.00–19:45 Zoom Room A (click to connect)

*Political-Economic Cycles in Turkey since 1950*
***Şevket Pamuk*** *(Boğaziçi University, Turkey)*

Moderator: ***Muhteşem Kaynak*** *(Turkish Economic Association, TR)*

# DAY 3

## U1A FINANSAL EKONOMI

April 11 /11 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room A (click to connect)

*Konut Finansmanında İpotek Bankacılığı: Kurumlar ve Araçlar*
***Ali Bora*** *(Selçuk University, TR)*
***Erdal Arslan*** *(Selçuk University, TR)*

*Piyasanın Faiz Talebi, Kredi Temerrüt Takası (CDS) ve Döviz Tevdiat Hesaplarında Çözülme*
***Rümeysa Erkan*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Emin Ertürk*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Parasal Aktarım Mekanizmasının Geleneksel ve Yeni Para Politikaları Uygulamalarındaki Etkinlik Analizi*
***Hatice Bozkurt*** *(Ordu Üniversitesi, TR)*
***Seval Mutlu Çamoğlu*** *(Ordu Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Yaşar Uysal*** *(Dokuz Eylül University, TR)*

## U1B SECTORAL STUDIES

April 11 /11 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room B (click to connect)

*Effects of Covid-19 Pandemic on Private Sector and Public Sector Employees in Turkey in Terms of Different Anxiety Levels*
***Naci İbrahim Keleş*** *(Istanbul Gelisim University, TR)*
***Mahsum Ökmen*** *(Istanbul Gelisim University, TR)*
***Merve Seven*** *(Istanbul Gelisim University, TR)*

*Sector-Based Effects of Covid-19 Pandemic on Turkish Economy*
***Nilüfer Kaya Kanli*** *(Independent Researcher, TR)*
***Bige Küçükefe*** *(Tekirdağ Namık Kemal Üniversitesi, TR)*

*A Multisectoral Nowcasting Model for Turkish Economy*
***Ömer Faruk Akbal*** *(Bilkent University, TR)*
***Tayyar Büyükbaşaran*** *(Cumhurbaşkanlığı Finans Ofisi, TR)*

Moderator**:** ***Filiz Yeşilyurt*** *(Pamukkale University, TR)*

## U1C EGITIM VE SAGLIK ÇALISMALARI

April 11 /11 Nisan 09:30-10:30 Zoom Room C (click to connect)

*Ramazan Türkiye'de Çocuk Sağlığını Olumsuz Etkilemekte Midir?*
***Ömer Limanlı*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Yaşlı Yetişkinlerin Öznel İyi Oluşlarının Belirleyicileri*
***Özlem İpek*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*

*Brıcs+T Ülkelerinde Sağlık Harcamaları ile Kişi Başına Düşen Gelir Arasındaki İlişkiler: Panel Bootstrap Nedensellik Analizi*
***Şerif Canbay*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*
***Mustafa Kırca*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Ensar Yeşilyurt*** *(Pamukkale University, TR)*

## U1D POLITICAL ECONOMY

April 11 /11 Nisan 09:30-10:50 Zoom Room D (click to connect)

*Economic Voting or Center-Periphery? An Inquiry of the Incumbent's Voting Rate in Turkish General Elections between 2007-2018*
***Fırat Gündem*** *(Dokuz Eylul University, TR)*

*Political Economy of Welfare State in Turkey: Regressive Taxes Pay for Progressive Welfare Spending*
***Hasan Tekgüç*** *(Kadir Has University, TR)*

*Policy Stance: A Fuzzy Logic Perspective*
***Hande Sevgi*** *(Ankara Haci Bayram Veli University, TR)*

*Pandemic Data Disclosure à la Turca*
***M. Aykut Attar*** *(Hacettepe University, TR)*
***Ayça Tekin-Koru*** *(TED University, TR)*

Moderator: ***Ercan Eren*** *(Yıldız Teknik University, TR)*

**U1E SEKTÖREL ÇALIŞMALAR**

April 11 /11 Nisan 09:30-10:30 **Zoom Room E (click to connect)**

*Uluslararası Sağlık Hizmeti Ticareti ile Farmakolojik Ürün Dış Ticareti İlişkisi: Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlük Analizi ve Dış Ticarette Uzmanlaşma*
***Şule Batbaylı*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Emin Ertürk*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*

*COVID-19 Döneminde Bakım Krizi: Türkiye'de Bakım Hizmetlerinde Kapsama Açığı ve Kamusal Yatırımların İstihdam Etkisi*
***Derya Gültekin-Karakaş*** *(İstanbul Teknik Üniversitesi, TR)*
***İpek İlkkaracan*** *(İstanbul Teknik Üniversitesi, TR)*
***Ayşe Aylin Bayar*** *(İstanbul Teknik Üniversitesi, TR)*
***Pınar Özcanlı-Baran*** *(İstanbul Teknik Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Belirsizlik, Güven ve Yatırım İlişkisi: Doğrusal olmayan ARDL Yaklaşımı*
***Selçuk Akçay*** *(Afyon Kocatepe Üniversitesi, TR)*
***Hakan Uslu*** *(Adıyaman Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Cem Dişbudak*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

**U2A COVID-19 VE İSTİHDAM**

April 11 /11 Nisan 10:50-12:10 **Zoom Room A (click to connect)**

*Covid-19 Pandemisinin Reel Ekonomiye Etkisinin Midas Yöntemi ile Analizi: Türkiye Örneği*
***Emre Çevik*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*

*İşgücü Piyasa Koşullarının Mevcut Çalışma Saatine Etkileri*
***Behice Canatan*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*
***Gökhan Özbilge*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*
***Egemen İpek*** *(Tarsus Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Genç Çalışanlar Üzerinden Tabakalı İşgücü Piyasası Teorisinin Analizi*
***Gülbin Erdem Karahanoğlu*** *(İstanbul Medeniyet Üniversitesi, TR)*
***Handan Kumaş*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

*COVID-19 Salgının İşsizlik Üzerindeki Etkisi: TVP-VAR Yöntemiyle New York Üzerine Bir İnceleme*
***Orkun Çelik*** *(Gümüşhane Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Meltem İnce Yenilmez*** *(Yasar University, TR)*

**U2B MACROECONOMICS AND MONETARY**

April 11 /11 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room B (click to connect)

*Liquidity Constraints and Healthcare Expenditure*
***Sümeyye Yıldız*** *(Ankara Yildirim Beyazit University, TR)*

*Nowcasting Turkish Food Inflation Using Daily Online Prices*
***Hüseyin Kaya*** *(Istanbul Medeniyet University, TR)*
***Barış Soybilgen*** *(Istanbul Bilgi University, TR)*
***Ege Yazgan*** *(Istanbul Bilgi University, TR)*

*Functional Income Distribution, Foreign Savings and Capital Accumulation*
***Ahmet Eren Yıldırım*** *(Hitit University, TR)*
***Aykut Lenger*** *(Ege University, TR)*

*Estimating Trade Elasticities for Manufacturing Industry in the OECD Countries: A Dynamic Gravity Application*
***Pınar Kaynak*** *(ETH Zurich, Switzerland)*

Moderator**:** ***Oya Safinaz Erdoğdu*** *(Ankara University, TR)*

**U2C EKONOMETRI, MODELLEME, GENEL DENGE VE İKTISADİ TEORİ**

April 11 /11 Nisan 10:50-11:50 Zoom Room C (click to connect)

*Türkiye'de İstihdam Şoklarının Asimetrik Etkilerinin Düzeltmesi*
***Buket Alkan*** *(Doğuş Üniversitesi, TR)*
***Serkan Çiçek*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

*İki Başkan Tek Kural: TCMB'nin Taylor Tipi Reaksiyon Fonksiyonu Tahmini*
***Şevket Pazarcı*** *(Nişantaşı Üniversitesi, TR)*
***Uğur Akkoç*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de Net Hata ve Noksan Hesabının Belirleyicilerinin Ekonometrik Analizi*
***Doğan Keşap*** *(Recep Tayyip Erdoğan Üniversitesi, TR)*
***Ali Rıza Sandalcılar*** *(Recep Tayyip Erdoğan Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Sıdıka Başçı*** *(Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, TR)*

**U2D COVID-19 AND GVCS**

April 11 /11 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room D (click to connect)

*Employment and Income-Related Effects of Global Value Chains in Automotive Industry During Covid-19 Pandemics*
***Aylin Koca*** *(Anadolu University, TR)*
***Nurtaç Yıldırım*** *(İstanbul University, TR)*

*The Impacts of Covid-19 on Production of Turkey: An Analysis of International Production Chains*
***Pınar Tat*** *(Gebze Technical University, TR)*
***Halit Yanıkkaya*** *(Gebze Technical University, TR)*
***Abdullah Altun*** *(Gebze Technical University, TR)*

*Do Car Buyers Value Domestically Produced Cars More Than Others? Evidence from Turkey*
***Ali Kuru*** *(Uludag University, TR)*

*Institutional Determinants of Tourism Development: The Case of Developing Countries*
***Betül Pişkin*** *(İstanbul University, TR)*

Moderator: ***Didem Pekkurnaz*** *(Baskent University, TR)*

**U2E HERŞEYİN FİNANSALLAŞMASI**

April 11 /11 Nisan 10:50-12:10 Zoom Room E (click to connect)

*Biyofinans: Toplumun Finansallaşması*
***Cem Dişbudak*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

*Ekonominin Finansallaşmasından Doğanın Finansallaşmasına*
***Semra Purkis*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

*Tarımda Finansallaşma ve Gıda Enflasyonu: Üretici Köylüler Üzerine Bir Araştırma*
***Bilge Şentürk*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

*Reel Sektörde Finansallaşmanın Gelişimi: İSO 500 Firmaları Üzerine Bir Araştırma*
***Mustafa Terzioğlu*** *(Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Hakan Kahyaoğlu*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

## U3A EMEK, GÖÇ VE DEMOGRAFI

April 11 /11 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room A (click to connect)

*Avrupa Birliği'nin Göçü Güvenlikleştirmesi: Göçün Teröre Etkisi*
***Atahan Demirkol*** *(Afyon Kocatepe Üniversitesi, TR)*

*Salgınla küresel kentte karşılaşmak: Artıları ve eksileri ile İstanbul'un Covid-19 Deneyimi*
***Özgür Sayın*** *(Bilecik Şeyh Edebali Üniversitesi, TR)*
***Veysel Bozkurt*** *(İstanbul Üniversitesi, TR)*

*Asgari Ücret ve Politika: Asgari Ücreti Seçimler mi Belirliyor?*
***Selin Pelek*** *(Galatasaray Üniversitesi, TR)*

*Suç, Ekonomi ve Ceza Adalet Sistemi*
***Filiz Tepecik*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Mahir Fisunoğlu*** *(Çağ Üniversitesi, TR)*

## U3B FINANCIALIZATION

April 11 /11 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room B (click to connect)

*The Financialization of Non-Financial Companies in China: from Macroeconomic Perspective*
***Fengrui Chen*** *(Tianjin University, CH)*
***Baochen Yang*** *(Tianjin University, CH)*

*Causes of Financial Crisis: An Empirical Analysis from Fourth-Generation Financial Crisis Model*
***Perihan Hazel Kaya*** *(Selcuk University, TR)*
***Nimantha Manamperi*** *(St. Cloud State University, US)*

*Multivariate Chaotic Time Series Prediction of CDS Risk Premium with Superforecasters on BRICS and MI[N]T Countries*
***Lina Barokas*** *(Marmara University, TR)*
***Yasin Kütük*** *(Antınbaş University, TR)*

*A Preliminary Analysis about the Impact of Covid-19 in Europe: Economic Policy Measures*
***M. Carmen Blanco-Arana*** *(University of Malaga, ES)*

Moderator**:** ***Suut Doğruel*** *(Turkish Economic Association, TR)*

**U3C COVID-19 VE ÜRETİM**

April 11 /11 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room C (click to connect)

*COVID-19 Pandemisinin Firma Dinamiklerine Etkisi: Türkiye Örneği*
***Yiğit Aydogan*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Pandemi Sürecinin ve Finansal Risklerin Ticari Yapıya Etkileri: Düzce İli Örneği*
***Oğuz Kara*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*
***Birol Coşkun*** *(Düzce Üniversitesi, TR)*

*Dünya Ekonomisindeki Belirsizliğin Küresel Ticarete Etkisi*
***Hakan Kahyaoğlu*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*
***Ela Çolpan Nart*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

*Toplam Faktör Verimliliğinin Belirleyicilerinin Türkiye İmalat Sanayi için Sınanması*
***Almıla Burgaç Çil*** *(Çukurova Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Uğur Aytun*** *(Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, TR)*

**U3D ECONOMIC DEVELOPMENT**

April 11 /11 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room D (click to connect)

*Remittances, Unemployment and Economic Development in Low- and Middle-Income Countries*
***Ayşe Sevencan*** *(Yeditepe University, TR)*

*The Effect of Prenatal Exposure to Ramadan on the Educational Outcomes of Individuals: Evidence from Turkey*
***Gokben Aydilek*** *(Gebze Technical University, TR)*
***Murat Anil Mercan*** *(Gebze Technical University, TR)*

*Getting Economies Moving from Agricultural Economics to Bio Economics, and Circular Economics*
***Kenan Peker*** *(Fırat University, TR)*

*Transport and Logistics in the Face of Global Transformation*
***Yücel Candemir*** *(Istanbul Technical University, TR)*

Moderator: ***Harun Yakışık*** *(Cankırı Karatekin University, TR)*

**U3E EKONOMİ VE REFAH**

April 11 /11 Nisan 12:40-14:00 Zoom Room E (click to connect)

*Türkiye'de Bina Tamamlama Sigortası Uygulamasında Yaşanan Sorunlar ve Çözüm Önerileri*
***Erkan Arslan*** *(İstanbul Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de İktisadi Büyümenin Kaynakları: Makine Öğrenmesi ile Karar Ağacı Bulguları*
***Cihan Çılgın*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*
***Aslı Seda Kurt*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

*Türkiye' de Kamu Sağlık Harcamaları ve Sosyal Refah İlişkisi Üzerine Ampirik Bir Uygulama*
***Zerrin Dürrü*** *(Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, TR)*
***Dündar Murat Demiröz*** *(Başkent Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Fatih Özatay*** *(TOBB ETÜ, TR)*

**U4A COVID-19 VE ULUSLARARASI EKONOMI**

April 11 /11 Nisan 14:20-15:20 Zoom Room A (click to connect)

*Covid-19 ile Mücadelede Yeni Nesil AB Bütçesi: Avrupa İçin Kurtarma Planı*
***Şebnem Tosunoğlu*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Süleyman Kasal*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

*Türkiye'de 2018 Krizi ve COVID-19 Süreci*
***Seda Öznur*** *(İzmir Demokrasi Üniversitesi, TR)*
***Bedriye Tunçsiper*** *(İzmir Demokrasi Üniversitesi, TR)*

*Bütçe Kaynaklarını Harcama Etiği: Regülasyon İhtiyaç mı?*
***Emin Ertürk*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Derya Hekim Yılmaz*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*
***Filiz Eryılmaz*** *(Bursa Uludağ Üniversitesi, TR)*

Moderator: ***Tolga Omay*** *(Atılım University, TR)*

**U4B COVID-19 VE POLITIKA TARTISMALARI**

April 11 /11 Nisan 14:20-15:20 Zoom Room B (click to connect)

*COVID-19 Pandemisine Yapılan Müdahalelerin Etkinliği*
***Egemen Can Toker*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*
***Kerim Eser Afsar*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

*Petrol Fiyatları, Döviz Kuru ve Pandeminin BIST Petrokimya Piyasasına Etkileri*
***Seval Mutlu Çamoğlu*** *(Ordu Üniversitesi, TR)*

*Reel Döviz Kurunun Ticaret Dengesi Üzerindeki Etkileri: Türkiye - İran Örneği*
***Fatma Can Karadaş*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Selim Çağatay*** *(Akdeniz Üniversitesi, TR)*

**U4C TİCARET**

April 11 /11 Nisan 14:20-15:20 Zoom Room C (click to connect)

*Türkiye'de E-Ticaret Difüzyon Patikası*
***Özlem Fikirli*** *(Ankara Üniversitesi, TR)*
***Hasan Şahin*** *(Ankara Üniversitesi, TR)*

*Türkiye ile Çin Dış Ticarette Rakip Mi?*
***Aslı Seda Kurt*** *(Dokuz Eylül Üniversitesi, TR)*

*Ulaşım ve Havayolu Firma Seçimi*
***Tamer Yeter*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*
***Yılmaz Kılıçaslan*** *(Anadolu Üniversitesi, TR)*

Moderatör: ***Reşat Ceylan*** *(Pamukkale Üniversitesi, TR)*

## U4D KENT EKONOMİSİ, SAĞLIK, DOLARİZASYON

April 11 /11 Nisan 14:20-15:20 Zoom Room D (click to connect)

*Perakende Zincir Marketlerin Kent Ekonomisine Etkisi: Gelir Bölüşümü, Yoksulluk ve İşçileşme*
***Furkan Yıldız*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*
***Hacı Sarı*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*

*Yapay Öğrenme ile Sağlık İşgücü Öngörüsü*
***Demet Topal Koç*** *(Kırklareli Üniversitesi, TR)*
***Ercan Eren*** *(Yıldız Teknik Üniversitesi, TR)*

*Covid-19 Süresince Tacirlerin İşlemiş Olduğu Beyaz Yakalı Suçlar ve Mücadele Yöntemleri*
***Mehmet Ali Akkaya (****Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*
***Mustafa Kürşat Gürler (****Muğla Sıtkı Koçman University, TR)*

Moderatör: ***Ayşegül Çorakçı*** *(Çankaya University, TR)*

## U4E IMMIGRATION AND LABOUR MARKETS

April 11 /11 Nisan 14:20-15:30 Zoom Room E (click to connect)

*Consequences of a Massive Refugee Influx on Firm Performance and Market Structure*
***Yusuf Emre Akgündüz*** *(Sabanci University, TR)*
***Yusuf Kenan Bağır*** *(CBRT, TR),*
***Seyit Mumin Cılasun*** *(CBRT, TR),*
***Murat Kırdar*** *(Boğaziçi University, TR)*

*The Labor Market, Income Losses and Household Production During COVID-19 Pandemic in Turkey-*
***Selin Köksal*** *(Bocconi University, IT)*
***Aysun Hızıroğlu Aygün*** *(İstanbul Technical University, TR)*
***Gökçe Uysal*** *(Bahcesehir University, TR)*

*Welcoming Attitudes Towards Syrian Immigrants: Does Religiousity and Cultural Awareness Matter?*
***Öznur Özdamar Giovanis*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*
***Eleftherios Giovanis*** *(Aydin Adnan Menderes University, TR)*
***Sacit Hadi Akdede*** *(İzmir University of Bakırçay, TR)*

*Do field-specific labour market conditions and regional per capita income affect the likelihood of field of study mismatch? Evidence from labour force surveys in Turkey*
***Ahmet Alper Ege*** *(METU, TR)*
***Erkan Erdil*** *(METU, TR)*

Moderatör: ***Murat Kırdar*** *(Boğaziçi University, TR)*

| U1IL KEYNOTE ADDRESS I | | |
|---|---|---|
| April 11 /11 Nisan | 15.40–16:25 | Zoom Room A (click to connect) |

*The Input-Output Network & Propagation of Shocks Across U.S. Manufacturing Industries*
***Kamil Yılmaz*** *(Koç University, Turkey)*

Moderator: ***Erol Taymaz*** *(METU, TR)*

| U2IL KEYNOTE ADDRESS II | | |
|---|---|---|
| April 11 /11 Nisan | 17.00–17:45 | Zoom Room A (click to connect) |

***Ceyla Pazarbaşıoğlu*** *(IMF, USA)*

Moderator: ***Fatih Özatay*** *(TOBB-ETÜ, TR)*

| U3IL CLOSING PANEL | | |
|---|---|---|
| April 11 /11 Nisan | 18.00–19:30 | Zoom Room A (click to connect) |

**Closing Panel: Turkish Economy during the Covid-19 Pandemic**
***Hakan Kara*** *(Bilkent University, Turkey)*
***Serdar Sayan*** *(TOBB-ETU, Turkey)*
***Erol Taymaz*** *(METU, Turkey)*

Moderator: ***Hasan Kazdağlı*** *(Turkish Economic Association, TR)*

| CLOSING /KAPANIŞ | | |
|---|---|---|
| April 11 /11 Nisan | 19.30–19:45 | Zoom Room A (click to connect) |

***Hasan Kazdağlı*** *(Turkish Economic Association, TR)*

# Abstracts

# Özetler

# The Nexus among Monetary Policies across Countries

**Mehmet İvrendi**
Pamukkale University,Turkey
mivrendi@pau.edu.tr

**Tolga Omay**
Atilim University,Turkey
omay.tolga@gmail.com

**Resat Ceylan**
Pamukkale University,Turkey
rceylan@pau.edu.tr

**Abstract:**

This study examines the nexus that may exist between monetary policies across countries. Its aim is to reveal the nexus using the short run shadow interest rates (SIR) or implicit, monetary policy rates of the United States, the European area, the United Kingdom and Japan. The reasons for the shadow interest rates tend to follow suit are the following. The first is the existence of a common shock, such as global factors that shape trend growth and interest rates. The second is the desire of policy makers to maintain the exchange rate and the third one is the spillover effects due to trade and capital flows. The shadow interest rate data are based on the calculation of Krippner (2012a, b, c) and the Wu-Xia (2016). These interest rates used as measures of monetary policy stance are useful, especially if conventional monetary policy rates are close zero lower band. Since various unit root tests used in this study disclose the fact that the SIR series are I (1), we use various econometric techniques to reveal the nexus between the SIR series.

**Keywords:** Shadow Interest rates, Time series, Monetary policy

**JEL Codes:** E52 E61 C54

# Semantic Analysis of the Central Bank of the Republic of Turkey Communication Reports and Forecasting Model with LSTM

**Yasin Kütük**
Altinbas University, Turkey
yasinkutuk@gmail.com

**Abstract:**

In this research, a statistical system is designed to understand, interpret, and quantify the reports issued by the Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT), an institution that drives expectations and shapes the market to all agents are related to them. The corpora constituted with these reports are CBRT's summaries of monetary policy committee meetings (SMPCM hereafter) published as official press releases. Except for the period after 2017, SMPCMs are published by the CBRT monthly in both Turkish and English; the latter is the language preferred to be utilized in this article. SMPCMs have three parts: inflation developments (IFD), factors affecting inflation (FAI), monetary policy, and risks (MPR). The graphical representation of items counted and words used as descriptives shows the CBRT rippled together with business cycles; the CBRT uses more words, uses more items during the periods of business cycles. Later, the corpora under these three categories are evaluated according to their semantic scores. By using WordNet, the lemmas in each sentence in corpora are tagged semantically to estimate the tone of the CBRT and the whole meanings of reports. Owing to SNLP tools, sentences are scored in between -1, meaning entirely negative, and +1, meaning completely positive; later, chapter-based generalized semantic score vectors (SSV) are estimated. As results proved, semantics in chapters FAI and MPR are more sensible and accurately reflect the economic situation, in overall, it has been revealed that the CBRT communicates with the market in a tone parallel to the business cycles. In the period of recession, the CBRT preferred communication in a relatively more pessimistic tone. After obtaining semantic scores as a time series within these three categories, a Long-Short Term Memory Network is established to derive a quantitative model in order to forecast the semantic score of each SMPCM which will be issued in the near future. The LSTM model provides 93% accuracy to estimate semantic scores of SMPCMs.

**Keywords:** Central Banks, Semantic Analysis, LSTM Networks

**JEL Codes:** E58, E31, C53, C45

# The impact of central banks and governments policies on systemic risk during the global pandemic of COVID-19

**Mattia Bevilacqua**
London School of Economics,United Kingdom
m.bevilacqua@lse.ac.uk

**Meryem Duygun**
University of Nottingham,United Kingdom
Meryem.Duygun@nottingham.ac.uk

**Davide Vioto**
Bank of England,United Kingdom
dav.vioto@gmail.com

**Abstract:**

The spreading of COVID-19 dramatically changed the global financial and economic outlooks, requiring central banks and governments to implement policies aimed at containing the pandemic. We empirically study the impact of these policies on systemic risk internationally during the COVID-19 pandemic. We, first observe a statistically significant common increase in systemic risk amid the COVID-19 outbreak, more specifically after the World Health Organization declared it a global pandemic. We then provide empirical evidence on how governments and central banks alleviated the effects of the pandemic on the banking systemic risk through unprecedented support and policy interventions. When focusing on the COVID-19 period we find that the number of COVID-19 confirmed cases and the lockdown restrictions increased systemic risk in all the selected countries. Conversely, policies worldwide had the opposite reducing effect. By breaking down the authorities' policies into different categories, we find a stronger reducing impact from fiscal and regulatory policies as opposed to monetary policies. We focus also on common economic and financial drivers of systemic risk detecting traditional coefficients' sign and significance when excluding the COVID-19 period. When including the COVID-19 crisis, the impact of such drivers is either mitigated or strengthened by the COVID-led policies. The reason we put forward for such finding is that the impact of COVID-19 crisis on the banking system has been mostly indirect and through common channels if any.

**Keywords:** Systemic Risk, COVID-19, Financial Stability

**JEL Codes:** G1, G2, G21, F33

# Energy Poverty and Health in Turkey: Evidence From Micro Panel Data

**Egemen İpek**
Tarsus University,Turkey
egemenipek@tarsus.edu.tr

**Özlem İpek**
Tarsus University,Turkey
ozlemipek@tarsus.edu.tr

**Abstract:**

Energy poverty is widely defined as the inadequate access of households to energy services required for home heating and electrical appliances. Although it is recognized that energy poverty has significant effects on the health status of individuals in households, there is not enough information about the dynamics of this relationship yet. In previous studies in the literature, microdata was often used to empirically reveal the relationship between energy poverty and health at the household level. In studies conducted in Turkey, however, to analyze the relationship between energy poverty and health status unobserved heterogeneity among households has been neglected because of using cross-section micro data. To fill the gap in the literature, we used the 2014-2017 Income and Living Conditions Survey Panel Micro Data Set provided by the Turkey Statistics Institution. Since the self-reported health status of the individuals used as the dependent variable is an ordered and categorical variable, we preferred the random effects ordered logit model. As a result of the analysis, we determined that leaky roofs and damp walls, residential insulation problems, and heating inadequacy, which cause energy poverty, negatively affect the health status by 18%, 15%, and by 25%, respectively. We also estimated the effects of the individual's socio-economic characteristics and the physical characteristics of the house on health status. Finally, we found that unobservable heterogeneity between households is statistically significant and important.

**Keywords:** Energy Poverty, Health Status, Ordered Logit, Heating Inadequacy
**JEL Codes:** D10, I32, K32

# Enerji Yoksulluğu ve Sağlık: Mikro Panel Veri Setinden Kanıtlar

**Özet:**

Enerji yoksulluğu, genel olarak hanelerin ev ısıtma, elektrikli cihaz kullanımı için gerekli olan enerji hizmetlerine yeterli ölçüde erişememesi olarak tanımlanmaktadır. Enerji yoksulluğunun hanelerdeki bireylerin sağlık durumları üzerinde önemli etkilerine sahip olduğu kabul edilmekle birlikte bu ilişkinin dinamikleri hakkında henüz yeterli bilgi mevcut değildir. Literatürde yapılan önceki çalışmalarda hanehalkı seviyesinde enerji yoksulluğu ile sağlık arasındaki ilişkinin ampirik olarak ortaya konulmasında sıklıkla mikro verilerden yararlanılmıştır. Ancak Türkiye özelinde yapılan çalışmalarda enerji yoksulluğu ve sağlık arasındaki ilişkinin tespitinde yatay kesit mikro verilerin kullanılmış olması nedeniyle hanehalkları arasındaki gözlemlenemeyen heterojenlik ihmal edilmiştir. Literatürdeki boşluğun

doldurulması adına bu çalışmada Türkiye İstatistik Kurumu tarafından sağlanan 2014-2017 dönemini kapsayan Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması Panel Mikro Veri Setinden yararlanılmıştır. Bağımlı değişken olarak kullanılan bireylerin sağlık durumu değişkeninin sıralı ve kategorik değişken olması nedeniyle çalışmada rassal etkiler sıralı logit modeli tercih edilmiştir. Analiz sonucunda enerji yoksulluğuna neden olan sızdıran çatı ve nemli duvarların %18, konut ısı izolasyonun olmamasının %15, yeterli şekilde ısınamamanın ise %25 oranında bireylerin sağlık durumunu olumsuz etkilediği tespit edilmiştir. Ayrıca bireye ait sosyo ekonomik özellikler ile konuta ait fiziksel özelliklerin sağlık üzerindeki etkileri de tahmin edilmiştir. Son olarak, haneler arasındaki gözlemlenemeyen hetereojenliğin istatistiksel olarak anlamlı ve önemli olduğu görülmüştür.

**Anahtar Kelimeler:** Enerji Yoksulluğu, Sağlık Durumu, Sıralı Logit, Isınma Yetersizliği
**JEL Kodları:** D10, I32, K32

# A Scenario Analysis for the Impacts of Covıd-19 Outbreak on Energy Consumption and CO2 Emissions in Emerging Market Economies

**İbrahim Murat Bicil**
Balıkesir Üniversitesi,Türkiye
muratbicil@balikesir.edu.tr

**Kumru TÜRKÖZ**
Balıkesir Üniversitesi,Türkiye
kumru.turkoz@balikesir.edu.tr

**Abstract:**

The unprecedented halt of economic activities due to the rapidly spreading COVID-19 epidemic, which has affected the whole world, has a great impact on global energy use and carbon dioxide (CO2) emissions. The evolution of the epidemic, the rate of spread and the increasing uncertainty about how the situation will progress in the future prevent clear conclusions. However, many scenarios that are likely to occur in the international arena are put forward. In this context, two alternative scenarios for the course of the epidemic have been developed in the World Economic Outlook (2021) report published by the International Monetary Fund (IMF). In the report, where two possible scenarios, positive and negative, regarding the course of the epidemic; possible growth forecasts in emerging market economies (upper middle income countries) are included in the current circumstances. Based on this, this study analyzes how the changes in energy use and CO2 emissions will follow in the emerging market economies in the period 2020-2025, in line with the growth projections of possible scenarios. Empirical findings calculated based on the long-term relationship between growth, energy use and CO2 emissions, taking into account the annual data from 1971-2019 in the country group studied; whatever scenario comes true, it points out that the epidemic may have a big but different direction effect on energy use and CO2 emissions in the short term.

**Keywords:** COVID-19, Energy Use, CO2 Emissions, Scenario Analysis, Emerging Market Economies.
**JEL Codes:** P18, I15, Q47, O50.

# Gelişen Piyasa Ekonomilerinde COVID-19 Salgınının Enerji Kullanımı ve Co2 Emisyonları Üzerindeki Etkilerine Yönelik Bir Senaryo Analizi

**Özet:**

Tüm dünyayı etkisi altına alan ve hızla yayılan COVID-19 salgını nedeniyle ekonomik faaliyetlerin eşi görülmemiş bir şekilde durması, küresel enerji kullanımı ve karbondioksit (CO2) emisyonları üzerinde büyük bir etki yaratmaktadır. Salgının evrimi, yayılma hızı ve durumun gelecekte nasıl seyredeceğine dair artan belirsizlik net çıkarımlarda bulunmayı engellemektedir. Ancak uluslararası alanda gerçekleşmesi muhtemel pek çok senaryo ortaya

atılmaktadır. Bu kapsamda, Uluslararası Para Fonu (International Monetary Fund-IMF) tarafından yayınlanan Dünya Ekonomik Görünümü (World Economic Outlook) (2021) raporunda salgının seyrine yönelik iki alternatif senaryo geliştirilmiştir. Salgının seyrine ilişkin olumlu ve olumsuz olmak üzere iki muhtemel senaryo kurgulanan raporda; mevcut durumlarda gelişen piyasa ekonomilerindeki (üst orta gelirli ülkeler) olası büyüme tahminlerine yer verilmiştir. Buradan yola çıkarak bu çalışmada, olası senaryoların büyüme tahminlerine paralel olarak 2020-2025 döneminde gelişen piyasa ekonomilerinde enerji kullanımları ve CO2 emisyonlarındaki değişimlerin nasıl bir seyir izleyeceği analiz edilmektedir. İncelenen ülke grubunda, 1971-2019 dönemindeki yıllık veriler dikkate alınarak büyüme, enerji kullanımı ve CO2 emisyonları arasındaki uzun dönemli ilişkiden hareketle hesaplanan ampirik bulgular; hangi senaryo gerçekleşirse gerçekleşsin, salgının kısa vadede enerji kullanımları ve CO2 emisyonları üzerinde büyük ancak farklı yönlü bir etkiye yol açabileceğine işaret emektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, Enerji Kullanımları, CO2 Emisyonları, Senaryo Analizi, Gelişen Piyasa Ekonomileri.
**JEL Kodları:** P18, I15, Q47, O50.

# Impact on Economic Growth of Energy Consumption and Foreign Direct Investment: The Case of Turkey

**MUSTAFA NAİMOĞLU**
Bingöl üniversitesi,Türkiye
mustafanaimoglu@gmail.com

**Abstract:**

Between the years 1990-2019 for Turkey in this study renewable energy, renewable energy and FDI (Foreign Direct Investment) 's impact on economic growth it was investigated. Turkey has carried out high above the world average growth overall in the period investigated. Energy is an important input for this growth. Turkey's entry this mostly imported and consumed on non-renewable energy sources to meet the 80% reduction in the life of these resources and increasingly poses a major problem for sustainable growth. Besides, Turkey does not have the adequate level of capital accumulation to growth. However, FDI to Turkey will bring to both the paving will provide technology transfer. In this case, Turkey's will be reflected positively on the macroeconomic indicators. Thus able to give direction to their future dependence on non-renewable energy for Turkey, creating a barrier for renewable energy, energy safety and sustainable growth and FDI offers significant opportunities.

**Keywords:** Economic Growth, Renewable Energy, Non-Renewable Energy, Foreign Direct Investment.
**JEL Codes:** O11,Q2, Q3, F3.

# Enerji Tüketiminin ve Doğrudan Yabancı Yatırımların Ekonomik Büyüme Üzerindeki Etkisi: Türkiye Örneği

**Özet:**

Bu çalışmada Türkiye için 1990-2019 yılları arasında yenilenebilir enerji, yenilenemez enerji ve DYY (Doğrudan Yabancı Yatırım)' ların ekonomik büyüme üzerindeki etkisi araştırılmıştır. Türkiye araştırılan bu dönemde genel olarak dünya ortalamasının üzerinde yüksek büyüme rakamları gerçekleştirmiştir. Enerji ise bu büyümenin önemli bir girdisidir. Türkiye' nin bu girdiyi çoğunlukla ithal ettiği ve %80 oranın üzerinde tükettiği yenilenemez enerji kaynaklarından karşılaması ve bu kaynakların ömrünün giderek azalması sürdürülebilir büyümesi için önemli bir sorun teşkil etmektedir. Bunun yanında Türkiye büyüme için yeterli düzeyde sermaye birikimine sahip değildir. Ancak DYY Türkiye' ye hem sermeye getirecek hem de teknoloji transferi sağlayacaktır. Bu durum Türkiye' nin makroekonomik göstergelerine olumlu yansıyacaktır. Dolayısıyla Türkiye için yenilenemez enerjiye bağımlılık kendi geleceğine yön verebilme, enerji güvenliliği ve sürdürülebilir büyüme için bir engel oluştururken yenilenebilir enerji ve DYY çok önemli fırsatlar sunmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Ekonomik Büyüme, Yenilenebilir Enerji, Yenilenemez Enerji, Doğrudan Yabancı Yatırım.
**JEL Kodları:** O11,Q2, Q3, F3.

# Technological Changes, Covid-19 and Women's Employment: A Qualitative Review

**Harun Yakışık**
Çankırı Karatekin University,Turkey
haruny@karatekin.edu.tr

**Abstract:**

Since the early days of the Industrial Revolution, female unemployment has become a central issue for almost all countries. Hence, researchers have shown an increased interest in the nexus between technological changes and women's employment. On the other hand, the most recent health crisis, which originated by Covid-19, have been attracted the attention of researchers on women employment. This study has two main aims. The first aim is to build a general perspective on the terms of technological changes and female employment. The second is to provide an overview the link between the Covid-19 and female employment in the light of qualitative approaches with the most recent studies. According to the findings of the study, it has been observed that women employed particularly in the service sectors have been severely affected since the outbreak of the Covid-19, a huge amount of women have lost their jobs and some women's income reduced as well.

**Keywords:** Technological Changes, Women Employment, Service Sector, Covid-19

**JEL Codes:** E2, E24, I18

# A Glance to Globalization After Covid-19 And Women Labor Force an Assessment in Terms of Feminist Economics

**İlkben Akansel**
Bartin University,Türkiye
iakansel@yahoo.com

**Abstract:**

Globalization is not only a phenomenon merging economies and creating an economic hegemony but also a cultural and an institutional reality. "The history of globalization, actually, is a history of technological change and a political preference." (Tekin-Koru, 2020: 87). Recessing world economies that are often affected by long due crises are now facing economic and institutional consequences of a crisis that suddenly emerged from pandemic conditions. Therefore, the globalization notion, which is already highly debatable, has become more debatable with the COVID-19 pandemic. The consequences of globalization and pandemic conditions have affected women's labor force deeply. The women labor force that is already facing many struggles and problems in almost every sector has become to be more observable evidently. In this study, the types of struggles that the women labor force has faced after the COVID-19 pandemic shall be analyzed through a feminist economics perspective. Firstly, the globalization notion will be scrutinized by drawing a general perspective and the reasons why it became more debatable with the emergence of the pandemic. After that, the change in women's labor force will be evaluated by the case of feminist economics that is affected by institutional consequences of the pandemic. Source: Tekin-Koru, A. (2020). COVID-19 ve Küreselleşmenin Geleceği. In Ö. F. Çolak (Eds.) Salgın Ekonomisi, pp. 90-113. Ankara: Efil Yayınevi.

**Keywords:** women labor force, COVID-19 and women labor force, feminist economics

**JEL Codes:** B50, B54

# Jobs Loss and Unemployment Stress During and After Corona

**Meltem INCE YENILMEZ**
Yasar University,Türkiye
meltemin79@gmail.com

**Abstract:**

Introduction: Unemployment in the nation is arguably the most drastic of all the impacts of the covid-19 crisis. Unemployment rate hit a 50-year low in February 2020 standing at 3.5 percent. One month later, 10 million people filed for unemployment and an additional 11 million people in the first half of April. Unprecedentedly, there has been a massive spike in unemployment rate with 40 million people out of work. Whilst it is certain that some people who lost their jobs owing the crisis will nit regain them, uncertainties as to the course the crisis confronting public health will take makes it difficult to determine when and how the nation will open up for business. In addition, upon the economy's recovery, new skills and industries may play a part with uncertainty about everything from vaccines to workplace procedures. Thus, major concerns of this pandemic are as centered on how to return to 'normal' life—i.e. returning safely and productively to work amidst fears of COVID-19 transmission—as they are of when to return. Research question: In the event of resumption to work, certain questions are posed concerning the availability of jobs left for people to return to and the nature of the said jobs. The difference of this unemployment crisis from previous unemployment periods will be examined by looking at the nature of the grief evoked by the parallel loss of work and loss of life. Methodology: individual-level data from the Current Population Survey is used with key variables of the employment-to-population ratio, the unemployment rate, and the labor force participation rate. Using surveys prior to the covid-19 crisis, new estimates of how these variables have changed in the last three months are analyzed. Findings: The performances of the employment market in China, the United Kingdom and the United States, prior to the outbreak of COVID-19 crisis are compared against the changes that have taken place in the past few months starting from March 2020. This comparison reveals a decline twenty times faster and much deeper than the Great Recession. Distributional effects of the crisis show that the most susceptible persons—who are unable to work from home—are being affected the most. It is also expected to see how different institutional features can isolate the corresponding populations from the worse effects of large exogenous shocks.

**Keywords:** COVID-19 Pandemi, unemployment, labor market

**JEL Codes:** J16, J21, J64

# Potential Effects of the EU's Carbon Border Adjustment Mechanism on the Turkish Economy

**Ahmet Atıl Aşıcı**
Istanbul Teknik Universitesi,Turkey
asici@itu.edu.tr

**Sevil Acar**
Boğaziçi Üniversitesi,Turkey
sevil.acar@boun.edu.tr

**Erinç Yeldan**
Kadir Has Üniversitesi,Turkey
asici@itu.edu.tr

**Abstract:**

In December 2019, the EU announced the European Green Deal (EGD) whose ultimate target is to create a climate-neutral continent by 2050. With the EGD, greenhouse gases (GHGs) reduction targets become more ambitious and the EU industry will be reorganized around the circular economy principles. Accordingly, the EU Emission Trading System (ETS) will be revised to keep economic growth and employment strong against possible losses in competitiveness due to potential increases in the price of carbon under ETS, leading to the problem of "carbon leakage". Carbon Border Adjustment (CBA) is one of the alternative mechanisms proposed to tackle the carbon leakage problem. CBA is an import fee levied by the carbon-taxing region (in this case, the EU) on goods manufactured in non-carbon-taxing countries (in this case, Turkey). The purpose of this paper is to provide a first-order estimate of the potential sectoral impacts of a CBA on the Turkish economy by employing the Input-Output methodology. Our results suggest that the CBA may bring a carbon bill of 1.1-1.8 billion euros to the Turkish exporters in the EU market. The revision of the INDC target and the ratification of the Paris Climate Agreement at the parliament are two steps that can be taken immediately. Speeding up the ongoing preparatory process of instituting an emission trading system in Turkey (preferably linked to EU ETS), will help minimize economic losses.

**Keywords:** European Green Deal; Carbon Border Adjustment; Turkey; input-output methodology

**JEL Codes:** C67; C68; Q56

# Natural Resources and Economic Growth

**Felix Ramandray**
Université Catholique de Madagascar,Madagascar
ramandrayf@gmail.com

**Aykut Lenger**
Ege Üniversitesi,Türkiye
aykut.lenger@ege.edu.tr

**Abstract:**

Renewable and non-renewable energy sources have become the central debate of economists, triggered by the concern over resource scarcity. These two types of resource are different with respect to the replenishment ability. Then, output growth based on either energy source is expected to show different paths along the optimal and balanced-growth path which the present paper attempts to investigate. The optimal control theory is applied to the theoretical model part, from which the results are subject to a simulation with MATLAB. The results support that along the optimal path, renewable energy-based output grows at a positive rate whereas that of non-renewable energy depends on whether saving is high enough to exceed the share of non-renewable energy. Along the balanced growth path, non-renewable energy-based per capita output growth would be negative if there is no technological progress. However, that of renewable energy-based per capita output would be positive if investment elasticity of energy production is high enough, even though there is no technological progress. The level of technological progress may not be an impeding factor to achieve a positive growth rate of per capita output based on renewable energy in the long-run since the investment-elasticity of energy can offset the effect of having zero technological progress on output growth. Further results will be discussed in the analysis.

**Keywords:** Energy, optimal control theory, balanced-growth path, simulation

**JEL Codes:** Q43

# The Impact of Knowledge on Economic Growth in An Unstable Economy: The Turkish Experience (1960-2019)

**Fatma Muazzez Utku İsmihan**
University of Ankara, Department of Economics,Turkey
fmutku@yahoo.com

**Mustafa İsmihan**
Eastern Mediterranean University, Turkey
mustafa.ismihan@emu.edu.tr

**Abstract:**

The mid-20th century has marked the era of Information Age where we have experienced a rapid epochal shift from traditional production methods to information technology based production methods. With this new era the importance of building a strong knowledge-based economy for sustainable long-run economic growth performance has become a priority for countries. Unfortunately, this is not an easy target especially for countries such as Turkey where endemic instability, recurrent crises and associated low and volatile productivity and growth rates have been the dominant macroeconomic themes in its economy for more than half a century. This paper, inspired by the Turkish experience, investigates the role of macroeconomic instability and knowledge on total factor productivity over the 1960-2019 period, by using a production function approach. We also construct a knowledge index, composed of various dimensions of knowledge, to see the impact of knowledge with a single and comprehensive measure that provides us information about the "level" of knowledge in the economy. Within our simple framework of total factor productivity we link short-run policy outcomes to long-run productivity measures by considering a number of political economy factors. This framework helps to explain the substantial volatility in productivity and output trend in Turkey during this period. The empirical results of our time series analysis confirms that the impact of knowledge accumulation in Turkey has been affected by the endemic instability, populist cycles, and resultant crises which has in turn resulted in a substantial volatility of productivity trend in Turkey.

**Keywords:** Knowledge, Total factor Productivity, Instability, Economic growth, Political economy.

**JEL Codes:** E60, O40, O47, O50

# The Effects of Covid-19 On Informal Sector: A Survey in Erzurum

**Emine Demet Ekinci Hamamcı**
Erzurum Teknik Üniversitesi, İİBF,Turkey
emine.hamamci@erzurum.edu.tr

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic has emerged in China in 2019, and spread rapidly all over the world. The pandemic, caused negative effects in many aspects such as economic, social and political on a global scale, has also deeply affected the labor market. During this period, governments have introduced extraordinary employment measures to protect the labor market against the negative impacts of COVID-19 outbreak, whereas employees have faced some risks such as dismissal, shortened working hours and unpaid leave. Some of the measures, varied from country to country, are supports for informal or self-employed workers, unemployment benefits, wage subsidies, layoff restrictions and vocational training subsidies, etc. After confirming the first case on March 11 2020 in Turkey, it has been put into effect some employment measures such as limiting the dismissal, the wage subsidies, subsidies for sick leave. However, even though the employment measures taken both in the world or our country have mainly covered formal sector employees, those employed in informal sector couldn't benefit from these measures adequately. In the study, it is aimed to determine the effects of the COVID-19 outbreak on informal employment. In this regard, a survey will be conducted with women employed in informal activity such as childcare and housekeeping job in Erzurum. The main feature of sector is consisted of unregistered or undeclared workers. Therefore, it is not possible to identify the exact number of the population and related sample size in the study. It will be preferred the snowball sampling method to reach the participants in the study. The snowball sampling method, after contacting a participant, is defined as generating a sample in a chain by reaching another participant with the help of that one. As a result of the field research, it is aimed to determine the effects of the COVID-19 outbreak on the employment, income and expenditures of the participants and to assess the changing economic conditions before and after the pandemic. The data obtained from the survey will be analyzed using various statistical analysis methods.

**Keywords:** COVID-19 Outbreak, Informal Sector, Women Employment, Erzurum
**JEL Codes:** C10, J21, J46

# Covid-19'un Enformel Sektör Üzerindeki Etkileri: Erzurum'da Bir Uygulama

**Özet:**

COVİD-19 küresel salgını, 2019 yılında Çin'de ortaya çıkmış ve hızla tüm dünyaya yayılmıştır. Küresel çapta ekonomik, sosyal ve politik birçok alanda olumsuzluklara yol açan COVİD-19 salgını işgücü piyasasını da derinden etkilemiştir. Bu süreçte çalışanlar işten çıkarılma, çalışma sürelerinin kısaltılması, ücretsiz izin gibi riskler ile karşı karşıya kalırken hükümetler ise

salgının olumsuz etkilerine karşı işgücü piyasasını korumak amacıyla olağanüstü istihdam tedbirlerine başvurmuştur. Ülkeden ülkeye farklılaşan tedbirlerden bazıları; kayıt dışı veya kendi hesabına çalışanlar için destekler, işsizlik yardımları, ücret sübvansiyonları, işten çıkarma sınırlaması ve mesleki eğitim sübvansiyonları vb. şeklindedir. Türkiye'de de 11 Mart 2020'de ilk vakanın görülmesinin ardından işten çıkarmanın sınırlanması, ücret sübvansiyonları, hastalık izni için sübvansiyonlar gibi istihdam tedbirleri yürürlüğe girmiştir. Ancak gerek dünyada gerekse ülkemizde alınan tedbirler ağırlıklı olarak formel sektörde istihdam edilenleri kapsarken bu tedbirlerden enformel sektör çalışanları yeterli düzeyde yararlanamamaktadır. Çalışmada COVİD-19 salgınının enformel istihdam üzerindeki etkilerini tespit etmek amaçlanmaktadır. Bu doğrultuda çalışmada Erzurum'da ikamet eden ve gündelikçi ya da çocuk bakımı gibi enformel iş kollarında çalışan kadınlar ile bir anket çalışması yürütülecektir. Enformel işgücü piyasasının en temel özelliği kayıtsız veya bildirilmemiş çalışanları kapsamasıdır. Bu nedenle araştırmanın ana kütlesini ve bu ana kütleye bağlı örneklemi belirlemek mümkün değildir. Araştırmada katılımcılara ulaşmak için kartopu yöntemi tercih edilecektir. Kartopu yöntemi bir katılımcı ile temas kurulduktan sonra söz konusu bireyin yardımıyla diğer katılımcılara ulaşıp zincirleme olarak örneklemi oluşturma yöntemidir. Saha araştırması sonucunda COVİD-19 salgınının katılımcıların istihdamı, geliri ve harcamaları üzerindeki etkilerini belirleyerek salgın öncesi ve salgın sonrası dönemde değişen ekonomik koşulları tespit etmek hedeflenmektedir. Anket sonucunda elde edilen bilgiler çeşitli istatistiki analiz yöntemleri kullanılarak analiz edilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** COVİD 19 salgını, Enformel Sektör, Kadın İstihdamı, Erzurum
**JEL Kodları:** C10, J21, J46

# The Effects of the Covid-19 Pandemic on Employment in the Context of the Diversity of Capitalism

**Gürdal Aslan**
İzmir Kâtip Çelebi Üniversitesi,Turkey
gurdal.aslan@ikc.edu.tr

**Abstract:**

The health crisis caused by the COVID-19 epidemic has brought about an unprecedented economic and social crisis in the history of modern capitalism. Although many countries have taken immediate and significant policy measures, the epidemic has caused the largest economic recession and employment crisis globally. Although the crisis affects all economies on a global scale, it is observed that its negative effects on economic growth and employment levels vary among countries. It will not be sufficient to explain the partially differentiated effects of the current global crisis among countries with different quarantine measures or policy measures taken against the crisis. As a matter of fact, there are differences between countries in terms of the nature, functioning and economic institutions of capitalism. These differences affect the duration and severity of the crises experienced.

In the 2000s, a series of approaches aiming at comparing modern capitalist systems emerged (Hall & Soskice, 2001; Boyer, 2002; Amable, 2005; Baumol, Litan, & Schramm, 2007). Among them, Amable (2005) provides a broader typology that better captures the diversity of national institutional forms. He concludes that there are five types of capitalism (market-based, social democratic, continental European, Mediterranean and Asian), according to the complementarity and hierarchy of national institutions. These capitalism types are the result of historical, cultural and political compromises between institutions (education systems, labor market, financial market) and differ greatly in terms of the level of flexibility of the labor market, the degree of employment protection and social protection, the importance of the product market competition, financial and education systems. Therefore, it seems appropriate to explore the idea that these five different models of capitalism have different responses to crises and are affected by crises in different ways. This study aims to better understand the impact of the COVID-19 crisis on employment by scanning five different capitalist models and structural differences.

**Keywords:** COVID-19, Economic crisis, Employment, Capitalism
**JEL Codes:** G01, E24, P10

# Kapitalizmin Çeşitliliği Bağlamında Covid-19 Pandemisinin İstihdam Üzerine Etkileri

**Özet:**

Covid-19 salgınının yol açtığı sağlık krizi, modern kapitalizmin tarihinde eşi görülmemiş bir ekonomik ve toplumsal krizi de beraberinde getirmiştir. Pek çok ülke, önemli bir ölçekte ve hızda politika önlemleri almasına rağmen salgın küresel olarak görülen en büyük ekonomik durgunluğa ve istihdam krizine sebep olmuştur. Kriz küresel ölçekte ve tüm ekonomileri

ilgilendiriyor olsa da ekonomik büyüme ve istihdam seviyesi üzerine olan olumsuz etkilerinin ülkeler arasında farklılıklar gösterdiği de gözlemlenmektedir. Mevcut küresel krizin ülkeler arasında kısmen farklılaşan etkilerini yalnızca farklı karantina önlemleri ya da krize karşı alınan politika önlemleriyle açıklamak yeterli olmayacaktır. Nitekim, ülkeler arasında kapitalizmin doğası, işleyişi ve ekonomik kurumlar açısından farklılıklar söz konusudur. Bu farklılıklar yaşanan krizlerin süresi ve şiddeti üzerinde etkili olmaktadır.

2000'li yıllarda çağdaş kapitalist sistemleri karşılaştırmayı amaçlayan bir dizi yaklaşım ortaya çıkmıştır (Hall ve Soskice, 2001; Boyer, 2002; Amable, 2005; Baumol, Litan ve Schramm, 2007). Amable (2005) ulusal kurumsal formların çeşitliliğini daha iyi yakalayabilen daha geniş bir tipoloji sunmaktadır. Ulusal kurumların tamamlayıcılığı ve hiyerarşisine göre beş tür kapitalizm (liberal piyasa, sosyal demokrat, kıta Avrupası, Akdeniz ve Asya) olduğu sonucuna ulaşmaktadır. Bu kapitalizmler, kurumlar (eğitim sistemleri, işgücü piyasası, finans piyasası) arasındaki tarihsel, kültürel ve politik uzlaşmaların sonucudur ve işgücü piyasasının esneklik düzeyi, istihdamın ve sosyal korumanın derecesi, ürün pazarındaki rekabetin önemi, finans ve eğitim sistemleri açısından büyük farklılıklar göstermektedir. Bu nedenle, bu farklı beş kapitalizm modelinin krizlere farklı tepkileri olduğu ve krizlerden farklı şekillerde etkilendikleri fikrini araştırmak uygun görünmektedir. Bu çalışma, beş farklı kapitalist modeli ve yapısal farklılıkları tarayarak Covid-19 krizinin istihdam üzerindeki etkisini daha iyi anlamayı amaçlamaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, Ekonomik Kriz, İstihdam, Kapitalizm
**JEL Kodları:** G01, E24, P10

# Analysis of the Effects of Covid-19 and The Black Plague on Unemployment and Employment

**İbrahim AYTEKİN**
Kırıkkale Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü,Türkiye
ibrahimaytekin63@gmail.com

**Abstract:**

More than one epidemic has occurred in the historical process. One of these epidemics is the Black Plague epidemic that occurred in the 14th century and caused the death of millions of people. In the period of Black Plague, it is a period in which the share of technology and machinery in production is low and the share of labor force is high. Therefore, the deaths caused by the plague in the 14th century caused the labor supply to shrink and brought production to a halt. This contraction in the labor supply increased the demand for the labor force of the peasants and serfs who cultivated the lands in that period. This situation caused an increase in worker wages and production costs. As a result, the Black Plague epidemic has had an employment-generating effect by increasing the demand for labor. Another epidemic among these outbreaks is the Covid-19 outbreak. While the Covid-19 epidemic, which started in December 2019, is still effective all over the world, it has caused more than 2 million people to die so far. In this process, the measures taken to prevent the spread of Covid-19 have brought national and global production and trade to a halt. In today's technology age, where the world population is high and the labor supply is abundant, the fact that production and trade come to a halt has shrunk global employment and put people at risk of losing their jobs. As a result, the measures taken to reduce the contamination risk of Covid-19 have brought the production and trade to a halt, and have created an effect of contracting employment. In this context, the purpose of this study is to examine and compare the effects of these two disasters on employment and unemployment in the 14th century and the 21st century.

**Keywords:** Employment, Black Plague, Unemployment, Covid-19
**JEL Codes:** E23, E24, N30, N50

# Kovid-19 ile Kara Vebanın İşsizlik ve İstihdam Üzerindeki Etkilerinin İncelenmesi

**Özet:**

Tarihsel süreçte birden fazla salgın ortaya çıkmıştır. Bu salgınlardan bir tanesi de 14. Yüzyılda yaşanan ve milyonlarca insanın ölümüne neden olan Kara Veba salgınıdır. Kara Vebanın yaşandığı dönemde üretimde teknoloji ve makinelerin payının az, emek gücü payının ise fazla olduğu bir dönemdir. Bu yüzden 14. Yüzyılda yaşanan vebanın neden olduğu ölümler, emek arzının daralmasına neden olmuş ve üretimi durma noktasına getirmiştir. Emek arzında görülen bu daralma o dönemde arazileri işleyen köylü ve serflerin emek gücüne olan talebi arttırmıştır. Bu durum ise işçi ücretleri ile üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olmuştur. Sonuç olarak Kara Veba salgını emeğe olan talebi arttırarak istihdam yaratan bir etki yapmıştır. Bu salgınlar içerisinde bir diğer salgın Kovid-19 salgınıdır. 2019 yılının Aralık ayında başlayan Kovid-19

salgını tüm Dünya'da etkisini halen sürdürürken şu ana kadar 2 milyondan fazla insanın ölmesine neden olmuştur. Bu süreçte Kovid-19'un yayılmasını önlemek adına alınan tedbirler ulusal ve küresel çapta üretim ile ticareti durma noktasına getirmiştir. Dünya nüfusunun yüksek ve emek arzının bol olduğu günümüz teknoloji çağında üretim ile ticaretin durma noktasına gelmesi ise küresel çapta istihdamı daraltmış ve insanları işlerini kaybetme riskiyle karşı karşıya getirmiştir. Sonuç olarak Kovid-19'un bulaş riskini azaltmak adına alınan tedbirler üretimi ile ticareti durma noktasına getirerek adeta istihdamı daraltıcı bir etki yaratmıştır. Bu bağlamda bu çalışmanın amacı 14. Yüzyıl ile 21. Yüzyılda yaşanan bu iki felaketin istihdam ve işsizlik üzerindeki etkilerini inceleyerek karşılaştırmaktır.

**Anahtar Kelimeler:** İstihdam, İşsizlik, Kara Veba, Kovid-19
**JEL Kodları:** E23, E24, N30, N50

# Effect of Technology Transfer on Labor Productivity

**Emin ÇAKILCI**
Nuh Naci Yazgan Üniversitesi,Türkiye
ecakilci@nny.edu.tr

**Gözde İŞBİLİR ÜLGER**
Nuh Naci Yazgan Üniversitesi,Türkiye
gozdeisbilir50@gmail.com

**Abstract:**

Economic growth, which is of great importance for countries, is a frequently studied topic in the economics literature. Factors such as technology, human capital and productivity are considered to be the drivers of growth. Our study investigating the impact of technological developments on the labor productivity analysis was performed on Turkey's economy with data covering the period 1970-2019. The effect of foreign direct investments, openness and capital accumulations on labor productivity was tested with the ARDL boundary test approach. In the model established, it was first tested whether the errors do not conform to the normal distribution, changing variance, autocorrelation, structural change and specification problems. As a result of the test for the existence of a long-term relationship, it was found that there was no long-term relationship between variables.

**Keywords:** Labour Productivity, Foreign Direct Investment, Trade Openness
**JEL Codes:** J24, F21, F10

# Teknoloji Transferinin İşgücü Verimliliği Üzerindeki Etkisi

**Özet:**

Ülkeler açısından büyük öneme sahip olan ekonomik büyüme iktisat literatründe sıklıkla üzerinde çalışılan bir konudur. Teknoloji, beşerî sermaye ve verimlilik gibi faktörler büyümenin itici gücü olarak kabul edilmektedir. Teknolojik gelişmelerin işgücü verimliliği üzerindeki etkisinin araştırıldığı çalışmamızda 1970-2019 dönemini kapsayan veriler ile Türkiye ekonomisi üzerine analiz yapılmıştır. Doğrudan yabancı yatırımlar, dışa açıklık ve sermaye birikimlerinin işgücü verimliliği üzerindeki etkisi ARDL sınır testi yaklaşımı ile test edilmiştir. Kurulan modelde öncelikle değişen varyans, hataların normal dağılıma uymaması, otokorelasyon, yapısal değişme ve spesifikasyon sorunlarının olup olmadığı test edilmiştir. Modelde herhangi bir sıkıntının olmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Uzun dönemde ilişkinin varlığına yönelik yapılan test sonucunda değişkenler arasında uzun dönemde ilişkinin olmadığı tespit dilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** İşgücü Verimliliği, Doğrudan Yabancı Yatırımlar, Ticari Dışa Açıklık
**JEL Kodları:** J24, F21, F10

# Institutions and International Trade in Next Eleven Countries

**Cemil Çiftçi**
Pamukkale University, Turkey
cemilc@pau.edu.tr

**Abstract:**

Next Eleven (N-11) is a group of countries that identified by Goldman Sachs first time in December 2005, and consists of Bangladesh, Egypt, Indonesia, Iran, Korea, Mexico, Nigeria, Pakistan, Philippines, Turkey, and Vietnam. These countries are promising substantial economic progresses nearhand with their great potential in areas such as energy, urbanization, infrastructure, health, and technology. Although N-11 countries do not have an important role in world trade as much as BRICs yet, they have great potential to compete with many developed countries in a close future. Unlike BRICs, the performance of N-11 economies depends mainly on their ability to improve their effectiveness in international markets rather than local. In the literature, there is a consensus on the existence of a link between institutions and international trade. However, empirical literature provides mixed results on the direction and sign of this relationship. The purpose of this study is to examine the causal linkages between institutions and international trade in N-11 countries. In order to capture the different aspects of institutional quality, six different indicators of World Governance Indicators are used. The panel causality testing approach that takes into account the cross-sectional dependency across the members is applied. The country specific results indicate that while causality from institutions to trade occurs mostly in the voice & accountability, the causality runs from trade to institution mostly in control of corruption, regulatory quality and rule of law. The findings present important implications for policymakers in these economies.

**Keywords:** Institutions, international trade, causality

**JEL Codes:** E02, F1, C01

# Capital Inflows and Growth in Emerging and Developing Economies: Expansionary or Contractionary?

**Fatma Taşdemir**
sinop university,Turkey
ftasdemir@sinop.edu.tr

**Erdal Özmen**
Middle East Technical University,Türkiye
ozmen@metu.edu.tr

**Abstract:**

This study investigates whether the impacts of capital inflows and their main components (portfolio equity, FDI and other investment) are expansionary or contractionary in emerging and developing economies (EMDE). We also estimate the long-run relations, equilibrium correction mechanisms and short-run dynamics between the variables postulated to explain growth. To this end, we consider a conventional endogenous growth model augmented with variables representing de jure financial openness and global financial conditions. Our results indicate that all types of capital inflows are expansionary both in the short and long run, except portfolio equity. Portfolio equity inflows tends to enhance economic growth in the long-run whilst being contractionary in the short-run. Consistent with the endogenous growth literature, better structural domestic conditions (SDC), including governance and institutional quality, trade, de jure financial openness, human capital, financial development and domestic savings, are found to be leading to higher growth both in the long-run and (except human capital) short-run. The positive impacts of domestic and foreign savings (capital inflows) are in line with a view that they are complementary for growth. In accord with the financial cycle postulation, better global financial conditions proxied by VIX enhances growth. Contrary to the conventional Mundell-Fleming trade channel, real exchange rate depreciations are found to be contractionary. This result, however, is consistent with a financial channel which considers the appreciation of exchange rates due to capital inflows. The negative and significant equilibrium correction coefficients suggest that real income per capita adjusts to the deviations from the long-run equilibrium. This result provides an empirical support to the conditional income convergence by indicating that any differences in the long-run equilibrium are transitory.

**Keywords:** Capital Inflows, Emerging Market Economies, Developing Economies, Global Financial Conditions, Growth

**JEL Codes:** C13, C33, F43, F62, G10, O16, O47

# Testing "Grease the Wheels" Hypothesis for Corruption on Commonwealth of Independent States

**Gamze Kargın Akkoç**
Ankara Yıldırım Beyazıt University,Turkey
gkargin@ybu.edu.tr

**Dilek Durusu-Çiftçi**
Pamukkale University,Turkey
dciftci@pau.edu.tr

**Abstract:**

The Commonwealth of Independent States (CIS) is an intergovernmental organization of eleven sovereign states of the Former-Soviet Union. Countries in this group are low and middle-income economies and what is worse, there are many constraints on their economic growth. One of these constraints and common features of these countries is the high level of corruption. In the literature, it is mostly indicated that weak governance has detrimental effects or in other words, may "sand the wheels" economies. However, another approach which is called as "Grease the Wheels Hypothesis" claims that corruption may affect economic growth, investments, international trade, or other economic activities positively in countries that have weak governance. On the other side, as economies grow, households and firms may demand better institutions from governments. Therefore, the relationship in question may be bilateral. The aim of this study is to investigate the causal nexus between corruption and economic growth in CIS. In order to capture the effects of foreign direct investment, international trade, and government size in corruption-growth nexus, we estimate different multivariate models and employ the panel bootstrap Granger causality test. This methodology allows us to test the causality nexus for each individual panel member while considering cross-sectional dependency and heterogeneity among them. Our findings show that a positive one-way causality runs from corruption to economic growth for Belarus, Kyrgyz Republic, Moldova, and Turkmenistan, while it is negative for Azerbaijan. Moreover, it is detected that causality may also run from the opposite direction when considering different control variables.

**Keywords:** Institutions, economic growth, corruption, causality

**JEL Codes:** D7, O43, C33

# Competitiveness of Turkey in the Pharmaceutical Sector: An Analysis of OECD Countries

**Kadir Akgündüz**
İzmir Demokrasi Üniversitesi,Turkey
kadirakgunduz10@gmail.com

**Çağatay Tunçsiper**
cagatay.tuncsiper@gmail.com

**Abstract:**

In the 12-year period since the H1N1 pandemic that emerged in 2009, new viruses have emerged in various parts of the world and have had negative impacts not only on human health but also on macro economies. Recently, in the process we live, the COVID-19 virus has caused great damage to the world economy, which has affected the whole world for more than one year. Works on development of vaccine have attracted attentions the status of the pharmaceutical sector in the macroeconomic structure. Because the countries that can develop efficient vaccines or can reach to vaccines, not only have settled to eliminate the negative impact on human health of virus but also they found the opportunity to eliminate negative effects on the economy. In Turkey, 13 vaccine study is being conducted even if these are not suitable to use. In this study, competitiveness of Turkey in World trade has been investigated in private of pharmaceutical industry. Based on the datas of the 2009-2018 period of 13 OECD countries which exports and imports with Turkey, Balassa index was created and competitiveness of Turkey has been analysed. Also the effect of competitiveness on social welfare has been researched with the panel cointegration analyse in private of gdp per capita and competitiveness index.

**Keywords:** International Trade, Health and Economic Development, Panel Data Analysis

**JEL Codes:** B27, I15, C33

# Covid-19 Financial Crisis? Comparison Of Its Impacts on Borsa Istanbul (BIST) With History Financial Crises

**Ayşe Soy Temur**
Düzce University,Türkiye
aysesoy@duzce.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 virus, which first appeared on December 31, 2019 and spread rapidly all over the world, caused economic responses. Along with the uncertainty and risk perception caused by the epidemic, there were sharp declines in market indexes due to the selling pressure created by investors in financial markets. In order to investigate these decreases, which are called financial crises, in the study, the effect of Covid-19 on BIST100 and industry indices was investigated and compared with the past financial crises. In the comparison, national and global financial crises that occurred in 2000 and after and caused sharp decreases on BIST are taken into consideration. In this context, daily index closing data for the period 01.2000-12.2020 was used. All of the data have been obtained from finance.yahoo.com. Graphical representations were used to compare the data. As a result of the study, it was observed that the decreases in financial markets due to Covid-19 took less time compared to other financial crises and the recovery was faster. In addition, it has been concluded that Covid-19 does not have the same effect in all of the indices, causing stronger decreases in some indices, while others do not have this effect.

**Keywords:** BIST, Covid-19, Financial Crisis

**JEL Codes:** B26, D53, G01

# Covid-19 Finansal Kriz Mi? Borsa İstanbul (BIST) Üzerindeki Etkilerinin Geçmiş Finansal Krizlerle Karşılaştırılması

**Özet:**

İlk olarak 31 Aralık 2019'da ortaya çıkan ve tüm dünyada hızla yayılan Covid-19 virüsü ekonomik tepkilere yol açmıştır. Salgının meydana getirdiği belirsizlik ve risk algısıyla birlikte, yatırımcıların finansal piyasalarda oluşturduğu satış baskısına bağlı olarak piyasa endekslerinde sert düşüşler yaşanmıştır. Finansal kriz olarak adlandırılan bu düşüşlerin araştırılması amacıyla, çalışmada Covid-19'un BIST100 ve sektör endeksleri üzerindeki etkisi araştırılarak geçmişte yaşanan finansal krizlerle karşılaştırılmıştır. Karşılaştırmada, 2000 ve sonrasında yaşanan ve BIST üzerinde sert düşüşlere yol açan ulusal ve küresel finansal krizler dikkate alınmıştır. Bu bağlamda, 01.2000-12.2020 dönem aralığındaki günlük endeks kapanış verileri kullanılmıştır. Verilerin tamamı finance.yahoo.com adresinden elde edilmiştir. Verilerin karşılaştırılmasında grafiksel gösterimler kullanılarak değerlendirmeler gerçekleştirilmiştir. Çalışma sonucunda, Covid-19 dolayısıyla finansal piyasalarda meydana gelen düşüşlerin diğer finansal krizlere

kıyasla daha kısa sürdüğü ve toparlanmanın daha hızlı olduğu görülmüştür. Ayrıca Covid-19'un endekslerin tamamında aynı etkiye sahip olmadığı, bazı endekslerde daha sert düşüşler yaşanmasına neden olurken bazılarında bu etkinin yaşanmadığı sonucuna da ulaşılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** BIST, Covid-19, Finansal Kriz

**JEL Kodları:** B26, D53, G01

# Investigating the Impact of the Covid-19 Pandemic on the volatility of the BIST-100 Stock Returns

**Emre Ürkmez**
Recep Tayyip Erdoğan University,Turkey
emre.urkmez@erdogan.edu.tr

**Ömer Faruk BÖLÜKBAŞI**
Recep Tayyip Erdoğan University,Turkey
omer.bolukbasi@erdogan.edu.tr

**Abstract:**

Restrictions and preventions implemented on daily life in order to end the Covid-19 pandemic inevitably have an impact on the financial markets. The fact that central banks provide a large amount of liquidity to the market in order to eliminate the negative effects of the Covid-19 pandemic on the economy may cause volatility in the financial markets. The first Covid-19 cases appeared in Turkey on March 11, 2020 in the same date The World Health Organization (WHO) declared a pandemic. In this study, using daily data over the period from March 11, 2020 to January 22, 2021 is aimed to investigate the impact of Covid-19 pandemic on BIST-100 returns in Turkey. For this purpose, the volatility of stock returns is analyzed employing the generalized autoregressive conditional heteroskedasticity GARCHX model. The GARCHX model allows the addition of exogenous variables in the GARCH model and thus Covid-19 is included in the mean and conditional variance equations. The variables used in the GARCHX model are the daily Covid-19 cases reported, VIX (Volatility index), Brent crude oil prices and exchange rate (USD/TRY). According to the findings obtained from the study, it is determined that the Covid-19 variable in the conditional variance equation has a positive and statistically significant effect on the volatility of the stock returns.

**Keywords:** Covid-19, Stock returns, GARCHX model

**JEL Codes:** C32, C51, C58

# Covid-19 Pandemisinin BİST-100 Hisse Senedi Getirilerinin Oynaklığı Üzerindeki Etkisinin İncelenmesi

**Özet:**

Covid-19 pandemisinin sona erdirilmesi amacı ile gündelik hayat üzerinde gerçekleştirilen kısıtlamalar ve önlemlerin finansal piyasalar üzerinde kaçınılmaz etkileri olmaktadır. Merkez bankalarının Covid-19 salgının ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini ortadan kaldırmak amacıyla piyasaya fazla miktarda likidite sağlamaları finansal piyasalarda oynaklığa yol açabilmektedir. Türkiye'de ilk Covid-19 vakasının görüldüğü 11 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) pandemi ilan etmiştir. Bu çalışmada 11 Mart 2020 ile 22 Ocak 2021 dönemleri arasında günlük veriler kullanılarak BIST-100 getirileri üzerinde Covid-19 salgınının etkisinin incelenmesi amaçlanmıştır. Bu amaçla hisse senedi getirilerin volatilitesi genelleştirilmiş otoregresif koşullu değişen varyans GARCHX modeli kullanılarak analiz

edilmiştir. GARCHX modeli, GARCH modelinde dışsal değişken eklenmesine ve böylece Covid-19'un ortalama ve koşullu varyans denklemlerinde yer almasına izin verir. GARCHX modelinde kullanılan değişkenler günlük açıklanan Covid-19 vaka sayısı, VIX (Volatilite endeksi), Brent ham petrol fiyatları ve döviz kurudur (Dolar/TL). Çalışmadan elde edilen bulgulara göre koşullu varyans denkleminde yer alan günlük açıklanan Covid-19 vaka sayısı değişkeninin hisse senedi getirilerinin oynaklığı üzerinde pozitif ve istatistiksel olarak anlamlı etkisi olduğu tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Hisse senedi getirisi, GARCHX modeli

**JEL Kodları:** C32, C51, C58

# COVID-19's impact on global stock market movements and an examination on Turkish market

**Hazar Altınbaş**
Beykent University,Turkey
altinbashazar@gmail.com

**Abstract:**

Financial globalization has entered to an important phase, after capital account liberalizations in 1980s for developed countries, and in 1990s for developing countries. In this phase, systemic risk factors are increased, negative events and expectations became more likely to spread and effect all markets. Particularly in stock markets, it is seen that markets of many countries integrated with "global" market rapidly, but level of this integration has not reached to remarkably high levels and does not result with strong co-movements. Even faced crises cause similar reactions in stock markets in short-term, after-shock movements may show distinct characteristics. In this framework, possible effects of World Health Organization's pandemic announcement for the disease COVID-19, which is made on 11 March 2020, on the changes in co-movements of stock markets are investigated by using Principal Component Analysis and a change point detection analysis. Daily index movements until the date 31.12.2020 of 20 stock markets, including Turkey are used in analyses. Additionally, impact of pandemic related local/global numbers and restriction levels on Turkish stock market is examined.

**Keywords:** Pandemic, stock markets, co-movements

**JEL Codes:** C38 F65 G1

# COVID-19'un küresel hisse senedi piyasalarının hareketleri üzerindeki etkisi ve Türkiye piyasası üzerine bir inceleme

**Özet:**

Finansal küreselleşme, 1980'li yıllarda gelişmiş ülkelerde ve 1990'lı yıllarda gelişmekte olan ülkelerde ortaya çıkan sermaye hareket serbestlikleri ile birlikte önemli bir aşamaya geçmiştir. Bu aşamada sistemik risk unsurları artmış, olumsuz gelişme ve beklentiler tüm piyasalara hızla yayılarak etki edebilir hale gelmiştir. Hisse senedi piyasaları özelinde bakıldığında çok sayıda ülke piyasasının "küresel" piyasaya hızlı bir şekilde entegre olduğu görülmüş ancak söz konunu entegrasyonun düzeyi, tüm ülke piyasalarının güçlü bir şekilde birlikte hareket edecekleri seviyelere ulaşmamıştır. Yaşanan krizler karşısında kısa dönemde benzer reaksiyonlar gözleniyor olsa da şoklar sonrası hareketlilikler önemli farklılıklar gösterebilmektedir. Bu çerçevede, COVID-19 hastalığının Dünya Sağlık Örgütü tarafından 11 Mart 2020 tarihinde küresel ölçekte salgın ilan edilmesi ile hisse senedi piyasalarının birlikte hareketlerinde bir değişim olup olmadığı, olduysa değişimin ne şekilde olduğu temel bileşenler analizi ve değişim noktası analizi ile araştırılmıştır. Analizde 31.12.2020 tarihine kadar gerçekleşen günlük endeks

hareketleri kullanılmıştır ve Türkiye ile birlikte 20 ülke piyasası dâhil edilmiştir. Ayrıca salgın döneminde Türkiye hisse senedi piyasasının, ülkede ve dünyada salgının seyrine ilişkin açıklanan sayı ve kısıtlamalardan ne düzeyde etkilendiği de incelenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Salgın, hisse senedi piyasaları, birlikte hareket

**JEL Kodları:** C38 F65 G1

# The Effect of Covid-19 On Volatility of BIST100 Index

**Deniz Sevinç**
Anadolu University,Turkey
denizsevinc@anadolu.edu.tr

**Aylin Koca**
Anadolu University,Turkey
aylin_koca@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

The stock market is considered one of the main indicators of the economy. Also, the social and economic issues affect the stock markets directly or indirectly. The Covid-19 outbreak, which occurred in Wuhan, China in November 2019 affected the whole world, have an impact on financial markets as well as economic and social life. Especially on March 11, 2020, WHO (World Health Organization) declared that the epidemic turned into a pandemic, and this caused anxiety and uncertainty among the investors. The international political and social problems experienced in the same period increased the systematic risk, also. This has revealed the highest volatility in international markets to date, compared to previous crises. The VIX index, which indicates the fear on the markets, reached its highest level, while the stock prices of the developed countries decreased excessively. This situation causes even more volatility in the markets of developing countries. Based on these points, this study aims to examine the effect of Covid-19 on the volatility of the BIST100 index. For the analysis, the period between 10.03.2020 (the date which is the first case was announced in Turkey) and 28.02.2021 will be examined. In the study, the volatility series will be obtained with the appropriate ARCH/GARCH models, and then the effect of the number of Covid-19 cases, the mortality rate in Turkey, and the VIX index on volatility will be studied using time series methods.

**Keywords:** Covid-19, stock market, volatility, BIST100

**JEL Codes:** D53, G12, N20

# Covid-19'un BIST100 Endeksinin Volatilitesi Üzerine Etkisi

**Özet:**

Pay piyasası, ekonominin temel göstergelerinden biri olarak sayılmakta, oluşan sosyal ve ekonomik sorunlar doğrudan veya dolaylı olarak pay piyasalarını etkilemektedir. Kasım 2019'da Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgını, ekonomik ve sosyal hayatın yanı sıra finans piyasalarını da etkilemiştir. Özellikle 11 Mart 2020 tarihinde WHO (Dünya Sağlık Örgütü)'nun salgının epidemiden pandemiye dönüştüğünü ilan etmesiyle birlikte gelen panik ortamı ve belirsizlikle beraber aynı dönemde yaşanan uluslararası politik ve sosyal sorunlar, sistematik riskin artmasına neden olmuştur. Bu durum, daha önceki

krizlerle karşılaştırıldığında, uluslararası piyasalarda bugüne kadar gerçekleşen en yüksek volatiliteleri ortaya çıkarmıştır. Gelişmiş ülke piyasalarında fiyatlarda aşırı düşüşler gerçekleşirken piyasalardaki korku derecesini gösteren VIX endeksi, en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Gelişmekte olan ülkelerin piyasalarında ise daha da fazla volatiliteye neden olmuştur. Söz konusu noktalardan hareketle bu çalışma, Covid-19'un BIST100 endeksindeki volatiliteye etkisini incelemeyi amaçlamaktadır. Analiz gerçekleştirilirken Türkiye'de ilk vakanın açıklandığı tarih olan 10.03.2020 ile 28.02.2021 tarihi arasındaki dönem ele alınacaktır. Çalışmada, ARCH/GARCH modellerinden uygun olanı ile volatilite serisi elde edilecek ardından Türkiye'deki Covid-19 vaka sayısı, ölüm oranı ve VIX endeksinin volatiliteye etkisi zaman serisi yöntemleri ile incelenecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, pay piyasası, volatilite, BIST100

**JEL Kodları:** D53, G12, N20

# Dependency on Imported Energy in Turkey: Input-Output Analysis

**Yasin Kütük**
Altınbaş Üniversitesi,Turkey
yasinkutuk@gmail.com

**Banu Erkök**
berkok@gmail.com

**Abstract:**

Here, we evaluate the high import dependency of electricity, gas, steam, and air conditioning supply (EGSA) in Turkey during the production phase in all sectors by input-output structural decomposition analysis. Growing industrialization in Turkey has expanded the current account deficit due to high volumes of imported EGSA, which accounted for approximately 70 percent of Turkey's current account deficit. Many sectors utilize EGSA as input to produce output. Energy dependency implies the extent to which an economy relies upon imports to meet its energy needs. In this context, this paper aims to emphasize the high EGSA dependence of the Turkish manufacturing industry on imports by input-output (I-O) analysis. We calculated the linkage coefficients, imported input ratios, leakages, and key sectors of the Turkish economy from the input-output tables of 2012, published by TURKSTAT. The results underline that EGSA - the most important key sector- is highly dependent on imports for Turkey, it needs domestic production of it.

**Keywords:** Input-Output Analysis, Import Dependency, Energy, Leakage Coefficients

**JEL Codes:** C67, D57, L62

# Free Power, Irrigation and Groundwater Depletion: Impact of the Farm Electricity Policy of Punjab, India

**Disha Gupta**
Delhi School of Economics,India
disha@econdse.org

**Abstract:**

India is the world's largest user of groundwater with increasing reliance on electric-operated tubewells for irrigation. Power subsidies in the form of flat-rate pricing or free provision of electricity have led to debates on whether such policies contribute to over-extraction of groundwater resources calling into question their sustainable use. In most Indian states, farmers pay a flat rate or fixed charge on the basis of horsepower rating of the water pump as opposed to a unit price for the use of electricity for groundwater pumping. Till date, flat-rate pricing policies govern the electric supply in agriculture in most of the states. This paper quantifies the impact of change in the policy regime from flat-rate to free farm electricity pricing introduced in Punjab, an agriculturally important state of India, in February 1997 using a difference-in-differences framework. The policy of free farm electricity has implications for groundwater use in the state through various channels. Post the policy of free electricity, electric pumps became cheaper to use in Punjab due to lower operational costs and freed up resources which would incentivize farmers to invest in electric pumps. Moreover, since farmers were now not charged a flat-rate fee based on the horsepower rating of the pump, they had an incentive to invest in pumps with higher horsepower rating. The price of electricity at the margin continued to be zero before and after the policy change. For a given electric-operated tubewell and pump, we would therefore not expect much of a first-order change in pumping. But we would expect a larger number of electric-operated tubewells and higher horsepower, leading to greater overall pumping. This channel would lead to greater extraction of the groundwater resources resulting in deepening of the groundwater depths. This is the first study to quantify the impact of free farm electricity using causal methods. Based on village-level data from the second (1993-94) and the third (2000-01) rounds of the Minor Irrigation Census, the study finds a differential increase in the number of electric-operated tubewells, horsepower load and potential discharge capacity of pumps in Punjab as compared to an agriculturally-similar neighbouring state, Haryana, which is taken as the control group. Through these channels, the study also finds a differential increase in percentage deviation in groundwater depth from its mean in the baseline period by 16 per cent. Nationally-representative data on groundwater levels from Central Ground Water Board shows impact heterogeneity with sharper effect on groundwater depth for farmers who are closer to the cut-off of about 10 meters where a technological shift from centrifugal to submersible is required for groundwater pumping. The results indicate increased pumping of groundwater resulting in greater depletion of groundwater resources post implementation of the free farm electricity policy in Punjab.

**Keywords:** Water Pricing, Power Subsidies, Groundwater Depletion, Irrigation, Agriculture

**JEL Codes:** O13, Q18, Q25, Q48

# A Unified Theory of CO2 Emissions Convergence and Evidence

**Hakan Yetkiner**
Izmir University of Economics,Turkey
hakan.yetkiner@ieu.edu.tr

**İstemi Berk**
Dokuz Eylül University,Turkey
istemi.berk@deu.edu.tr

**Esra Onater-İsberk**
Izmir University of Economics,Turkey
esraonater@gmail.com

**Abstract:**

The objective of this paper is to develop a solid theory-based per capita CO2 emissions convergence equation and to test it. To this end we modify the Solow growth model by including depleting energy as a factor of production and by defining the channel through which CO2 emissions are created. Then we empirically estimate the derived per capita CO2 emissions convergence equation by employing system GMM approach on a panel data set of 65 countries over the period between 1970 and 2014. Results suggest strong evidence towards the existence of convergence for the global sample over the whole period. We also find that Annex I parties of UNFCCC converge and that non-Annex countries diverge in terms of per capita CO2 emissions. Our robustness check via stochastic convergence tests confirms our system GMM results for Annex I countries.

**Keywords:** Carbon Dioxide Emissions; Convergence; Solow Model; System GMM, Stochastic Convergence

**JEL Codes:** C23; O47; Q53; Q56

# A Comparative Analysis of the Relationship between Renewable Energy Production and Economic Growth

**Mehmet Uçaravcı**
Aydın Adnan Menderes University,Turkey
mucaravci@gmail.com

**Tuğba Akın**
Aydın Adnan Menderes University,Turkey
tugba.akin@adu.edu.tr

**Abstract:**

Energy production has been an indispensable factor in economic growth of countries. Initially, the world relied heavily on non-renewable sources in energy production however, other affordable and renewable sources such as wind, solar, geothermal and solar panel began to be used with the advent of new technologies and increased environmental awareness. Although renewable energy investment is costly, especially for developing countries, energy continuity provided by these sustainable sources can lower investment costs dramatically in the long run. Improvement of factors like economic growth and social welfare are believed to increase awareness on sustainable energy production. In this context, this paper examines the relationship between renewable energy production and economic growth of Germany, France, which are energy-independent countries, and Turkey, which is heavily-dependent on external sources in terms of energy. The paper utilizes modern time series analysis methods to investigate this relationship using annual data between 1970-2018. The stationarity of variables was tested with methods developed by Zivot and Andrews (1992), and Enders and Lee (2012). Cointegration analysis with structural breaks developed by Gregory and Hansen (1996) was used to evaluate the relationship between variables. Fully-modified OLS (FMOLS) showed that the long run equilibrium coefficients for Germany, France and Turkey were 1.47, 0.39 and 2.09, respectively. The results from regime shift model indicate that structural reforms caused a big regime shift in the relationship between energy production and economic growth in Germany and Turkey whereas the reforms did not lead to such shift in France. The results of the causality analysis indicate a unidirectional causality from GDP to RN for Turkey and Germany.

**Keywords:** Renewable Energy, Growth, Co-integration, Fourier Approach

**JEL Codes:** O13, Q42, Q43, Q20

# Monetary Policy Application and Stock Market Reaction During COVID-19 Pandemic: Evidence from Turkey

**Özkan Haykır**
Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi,Türkiye
ozkanhaykir@gmail.com

**Özlem Öztürk Çetenak**
Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi,Türkiye
ozlemozturkcetenak@ohu.edu.tr

**Abstract:**

We investigate whether the pandemic announcement and three monetary policy changed after that (reducing target interest rate) have an impact on the return, liquidity, and volatility in Turkish stock market. We find that there is a negative reaction to the pandemic announcement and the announcement of the first decline in interest rates, but we discover a positive reaction to the second and third reduction in interest rates in terms of stock return and liquidity. Moreover, stock return and liquidity of firms that are listed on the BIST-100 index and have associated derivatives are affected less by the pandemic. Results also suggest that the smallest, illiquid, volatile, and highly searched companies on Google are affected more by the pandemic announcement and the first decline in the interest rate.

**Keywords:** COVID-19, Liquidity, Volatility, Google Search, Monetary Policy

**JEL Codes:** G14, G15, E52

# My City My University

**Umut Türk**
Abdullah Gül University,Turkey
umut.turk@agu.edu.tr

**Abstract:**

This paper studies the influence of cities on distance education outcomes in Turkey. Previous literature has shown that exposure to cities indeed affect several outcomes of individuals, including access to higher education, intergenerational social mobility both in terms of occupation and income. However, given the multidimensional nature of the phenomenon and lack of proper experimental design, to date, the literature has been limited to general correlation discussions. In this paper, I exploit the semi-natural experimental environment that is created by the pandemic. I use a full-population university register data to follow students for 4 semesters from 2018-2019 academic years to 2019-2020 academic years, which then include also COVID-19 period. In addition to the records of educational activities such as the department of study, curriculum and grades, the dataset also includes demographic information of students and their city of parental residence. By a multilevel model approach, I estimate the best linear unbiased prediction (BLUPs) of random effects for four periods to see how much of the variation in students' final exams is explained by the city of residences. The findings indicate that the city effects on the final grades have increased almost 6 times during the pandemic compared to the same academic term of the last year.

**Keywords:** COVID-19, Higher Education, Multilevel Models, City Effects

**JEL Codes:** R230, I230, I240

# Consumption Behavior in Turkey during the Pandemic Recession

**Zeynep Kantur**
Baskent University,Turkey
zeynepkantur@baskent.edu.tr

**Gülserim Özcan**
Atılım University,Turkey
gulserim@bilkent.edu.tr

**Abstract:**

This paper provides an extensive analysis of consumer behavior during the COVID-19 pandemic in Turkey by using weekly aggregated and sub-sector credit and debit card spending data from March 2014 to December 2020. At an aggregated level, we show that consumption decreases significantly at the early stage of COVID-19; however, it recovered faster compared to the currency and debt crisis in 2018. We also show responses of spending in sub-sectors by categorizing them into four groups according to the severity of the impact of the COVID-19 shock. To highlight the underlying reasons for structural change in consumer behavior, we estimate the model with the unemployment-related search using Google Trends data. The estimated model exhibits strong evidence for fear of job loss at aggregated level data.

**Keywords:** COVID-19, Google trends, interrupted time series analysis, consumption

**JEL Codes:** D12, D83, E21, E32

# Impacts of Covid-19 Pandemic on Exports: Evidence from Turkey

**Emrullah Özden**
Recep Tayyip Erdogan University,Turkey
emrullah.ozden@erdogan.edu.tr

**Özgül Bilici**
Recep Tayyip Erdogan University,Türkiye
ozgul.bilici@erdogan.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic has affected not only million lives but also economies across the globe. Scientists claim that the pandemic may be under control and lockdown rules will be relaxed in 2021 since the vaccination program of Covid-19 started in many countries at the end of 2020. However, it is still not clear how the recovery of economies rolls out during the Covid-19 period. The purpose of this study is to analyze the preliminary effects of Covid-19 on Turkey's exports in 2021. Using scenario-based analysis that helps in simulating short/long-term effects, we found that the impacts of Covid-19 may not be as strong as in 2020 but Turkey's export level will be less than forecasted by different institutions (Turkish Government, IMF and Fitch Ratings). This study will provide useful guideline and implications for Turkey's exporters and other decision-makers to navigate efforts to reduce the destructive effects of global Covid-19 pandemic.

**Keywords:** Covid-19, Pandemic, International Trade, Exports

**JEL Codes:** F14, F17, F41

# Analysis of Determinants of Innovation in Small Businesses with Decision Tree

**Cem Okan TUNCEL**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Turkey
cotuncel@uludag.edu.tr

**Deniz OKTAY**
İstanbul Üniversitesi,Turkey
denizoktay@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

Innovation is among the most important sources of productivity and economic growth. Therefore, for a country, more innovative firms mean higher productivity and better economic growth performance. Although small firms are seen as the creators of innovation, the relationship between firm scale and innovation has always been controversial. When the TURKSTAT Innovation Research statistics are examined, it is seen that the lowest share of innovative firms is found in small enterprises. Based on this, this study explores the determinants of technological innovations in small businesses operating in the manufacturing industry. In this direction, factors affecting product and process innovations were analysed by means of probit regression and decision tree techniques using a sample obtained from the 2014 TURKSTAT Innovation Research micro dataset. Decision tree findings indicate that the most influencing factor on the probability of small businesses to make a product innovation is the training activity related to innovation After training activity, it is seen that the most effective factor is R&D activity. The process innovation model demonstrates that the most effective factor is the R&D activity and the second is the training activity related to innovation. In the product innovation probit model, it is seen that in addition to R&D and training activities, collaboration, intellectual property, export intensity, and human capital variables have positive and significant effects, while the productivity gap negatively affects product innovation. On the other hand, the process innovation probit model shows that the export intensity and the productivity gap do not have significant effects on process innovation.

**Keywords:** product innovation, process innovation, small business, manufacturing industry, decision tree

**JEL Codes:** M21, O14, O31

# Küçük İşletmelerde İnovasyonun Belirleyicilerinin Karar Ağacı ile Analizi

**Özet:**

İnovasyon verimliliğin ve iktisadi büyümenin en önemli kaynakları arasında yer almaktadır. Dolayısıyla bir ülke için daha fazla inovasyoncu firma daha yüksek verimlilik ve daha iyi ekonomik büyüme performansı anlamına gelmektedir. Her ne kadar küçük firmalar inovasyonun yaratıcıları olarak görülse de firma ölçeği ile inovasyon ilişkisi her zaman

tartışmalı olagelmiştir. TÜİK Yenilik Araştırması İstatistiklerine bakıldığında en düşük yenilikçi firma payının küçük işletmelerde bulunduğu görülmektedir. Buradan yola çıkarak, bu çalışma imalat sanayinde faaliyet yürüten küçük işletmelerde teknolojik inovasyonun belirleyicilerini araştırmaktadır. Bu doğrultuda 2014 yılına ait TÜİK Yenilik Araştırması mikro veri setinden elde edilen bir örneklem kullanılarak ürün ve süreç inovasyonlarına etki eden faktörler probit regresyon ve karar ağacı teknikleri aracılığıyla analiz edilmiştir. Karar ağacı bulguları küçük işletmelerin ürün inovasyonu yapma olasılıklarını en çok etkileyen faktörün inovasyon için eğitim faaliyeti olduğunu göstermektedir. Eğitim faaliyetinden sonra en etkili faktörün ise Ar&Ge faaliyeti olduğu görülmektedir. Süreç inovasyonu modeli ise en etkili faktörün Ar&Ge faaliyeti, ikinci olarak da inovasyon için eğitim faaliyeti olduğunu göstermektedir. Ürün inovasyonu probit modelinde Ar&Ge ve eğitim faaliyetinin yanı sıra işbirliği, fikri mülkiyet, ihracat yoğunluğu ve beşeri sermaye değişkenlerinin pozitif ve anlamlı etkilere sahip olduğu, verimlilik açığının ise ürün inovasyonunu olumsuz etkilediği görülmektedir. Öte yandan süreç inovasyonu probit modeli ihracat yoğunluğunun ve verimlilik açığının süreç inovasyonu üzerinde anlamlı etkilere sahip olmadığını göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** ürün inovasyonu, süreç inovasyonu, küçük işletme, imalat sanayi, karar ağacı

**JEL Kodları:** M21, O14, O31

# The Evaluation of Housing Investment in Turkey During Covid-19 Period Within the Framework of Tobin Q

**İLKAY GÜLER**
Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi,Türkiye
ilkay.guler@hbv.edu.tr

**YUNUS EMRE AYDINBAŞ**
Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi,Türkiye
yunus.aydinbas@hbv.edu.tr

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic forced both countries and individuals to take extraordinary measures, and the usual flow of life has changed dramatically due to these measures. Public authority in Turkey has changed the business models of workplaces and educational institutions that people get service from and redesigned the functioning of public life with quarantine restrictions and curfews. To reduce the negative impact on the economy of the process, an advantageous mortgage loan package with the lowest interest rates and easy payment terms in the history of Turkey so far was launched On 1 June 2020 for construction and real estate sector which is one of the driving forces of Turkey economy. With this campaign carried out through public banks, housing sales increased by 68% in June, 55% in July and 35% in August compared to the same period of the previous year. Increasing demand for housing and investment purposes was accompanied by the rise in production costs and this brought about an increase in housing prices. In the current situation, in determining the profitability of housing investments, it is not sufficient to monitor the price increase only, it is also necessary to calculate and evaluate Q ratios within the framework of Tobin Q theory. The aim of this study is to investigate housing investments with Q ratios from March 2019 to October 2020, when the first COVID-19 case was seen. Monthly data for the period of 2019.03-2020.10 obtained from TCMB, TURKSTAT, Republic of Turkey Ministry of Treasury and Finance were used in comparison with the data of the same period of the previous year and building construction unit cost was separated monthly. As a result of the analysis; q ratio was calculated above 1 in all months; the month in which the q ratio had the highest coefficient was July for Izmir and Turkey in general, and October for Ankara and Istanbul.

**Keywords:** Covid-19, Tobin Q Theory, Housing Investment
**JEL Codes:** E44, E22, R21, R31

# Türkiye'de Covid-19 Sürecinde Gerçekleşen Konut Yatırımlarının Tobin Q Teorisi Çerçevesinde Değerlendirilmesi

**Özet:**

COVID-19 salgını gerek ülkeleri gerekse bireyleri olağanüstü tedbirler almaya mecbur etmiş ve tedbirler sebebiyle hayatın olağan akışında büyük çapta değişiklikler olmuştur. Türkiye'deki kamu otoritesi de insanların toplu halde hizmet aldıkları iş yerlerinin ve eğitim kurumlarının iş

modellerini değiştirmiş, karantina ve sokağa çıkma kısıtlamaları ile kamusal hayatın işleyişini yeniden dizayn etmiştir. Bu sürecin ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla, Türkiye ekonomisinin itici güçlerinden biri olan inşaat ve emlak sektörüne yönelik 1 Haziran 2020'de Türkiye tarihinde bugüne kadar açıklanan en düşük faizli ve kolay ödeme koşulları taşıyan cazip konut kredi paketi açıklandı. Kamu bankaları aracılığıyla yürütülen bu kampanyayla konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre Haziran'da %68, Temmuz'da %55 ve Ağustos'da %35 oranında artış gösterdi. Konut satış rakamları sadece barınma saikiyle yapılan işlemleri değil, aynı zamanda yatırım amacıyla yapılan alışları da kapsamaktadır. Barınma ve yatırım amacıyla artan konut talebine üretim maliyetlerindeki yükselişin eşlik etmesi konut fiyatlarında artışı beraberinde getirdi. Mevcut manzarada konut yatırımlarının kârlılığını belirlemede sadece fiyat artışının izlenmesi yeterli olmamakta, Tobin Q teorisi çerçevesinde Q rasyolarının hesaplanarak değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu çalışmada Türkiye'de ilk COVID-19 vakasının görüldüğü Mart 2019 ila Ekim 2020 dönemine ait konut yatırımlarının Q rasyoları ile incelenmesi amaçlanmaktadır. TCMB, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan temin edilen 2019.03-2020.10 dönemine ait aylık veriler bir önceki yılın aynı dönemine ait verilerle karşılaştırmalı kullanılmış ve bina inşaatı birim maliyeti aylık olarak ayrıştırılmıştır. Analiz neticesinde; tüm aylarda q rasyosu 1'in üzerinde hesaplanmıştır; Türkiye geneli ve İzmir için q rasyosunun en yüksek katsayı taşıdığı ay Temmuz, Ankara ve İstanbul için ise Ekim ayı olmuştur.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Tobin Q Teorisi, Konut Yatırımı
**JEL Kodları:** E44, E22, R21, R31

# The Trend of Robotization and Inequality: Panel Data Analysis Across Selected Countries

**Aslı Aydın**
asliaydin815@gmail.com

**Bahar Bayraktar Sağlam**
Hacettepe University, Turkey
sbahar@hacettepe.edu.tr

**Abstract:**

In what direction and to what extent does the increasing robotization of production processes affect employment? Although the answers to this question, which has been asked for ages, constitute a wide literature, todays smart robotic systems need new answers. Traditional economic dynamics reveal that increasingly robotized production results in increased productivity at the expense of a certain amount of employment loss, and this productivity gain leads in long-term stabilization. The views that take into account the heterogeneity in the employment market, however, are not so optimistic. These views contribute to the literature that the effects of smart robots which are candidates for not only physical but also cognitive tasks of labor, result in contraction and rising inequality in employment markets. This study analysis the effect of the robots in production processes on inequality in the employment market by using the System Generalized Moments Method (SYS-GMM) method using annual data from 47 countries in the period 2004-2016. Dynamic panel data analysis based on age groups reveals that young workers under the age of 25 are the group most adversely affected by the use of robots. While the relatively least affected group is the employees who are closest to retirement, middle-aged employees are positively affected by robots. Empirical evidence obtained as a result of the analysis for age groups supports the skill-biased technological change (SBTC) hypotheses, arguing that the effects of robots on employees differ based on the variation in skills. In addition, according to the results, male employees are more exposed to the negative effects of robots. This finding is consistent with the Task-Biased Technological Change (TBTC) thesis. The fact that male employees are affected more negatively is explained as a result of working in more routine jobs compared to female employees.

**Keywords:** Robots, Employment, System-GMM, Demographics, Gender Inequality
**JEL Codes:** J11 O33 O31

# Robotizasyon Eğilimi ve Eşitsizlik: Seçilmiş Ülkeler Üzerinden Panel Veri Analizi

**Özet:**

Üretim süreçlerinin artan robotizasyonu istihdamı hangi yönde ve ne ölçüde etkiliyor? Çağlardan beri sorulan bu sorunun yanıtları geniş bir literatürü oluştursa da, günümüz akıllı robotik sistemleri yeni yanıtlara ihtiyaç duymaktadır. Geleneksel iktisadi dinamiklere dayanan görüşler, üretimin artan oranda robotize olmasını belli büyüklükteki bir istihdam kaybı pahasına

artan üretkenlik ve bu üretkenlik kazanımının uzun dönemde stabilizasyon ile sonuçlanacağını dile getirmektedir. İstihdam piyasasındaki heterojenlikleri dikkate alan görüşler ise ne var ki bu iyimserlikte değildir. Bu görüşler, emeğin sadece fiziksel değil, bilişsel görevlerine de talip olan akıllı robotların etkilerinin istihdam piyasalarında daralma ve yükselen bir eşitsizlik ile sonuçlanacağı yönünde literatüre katkı koymaktadır. Bu çalışma, üretim süreçlerinde robot kullanımının istihdam piyasasındaki eşitsizliğe olan etkisini 47 ülke üzerinden 2004-2016 dönemi aralığında yıllık veriler kullanarak Sistem Genelleştirilmiş Momentler Metodu (SYS-GMM) yöntemi ile incelemektedir. Yaş guruplarına dayalı yapılan dinamik panel veriye yönelik yapılan analizde robot kullanımından en olumsuz etkilenen istihdam gurubunun 25 yaş altı genç çalışanlar olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Bunun yanı sıra, göreceli olarak en az olumsuz etkilenen gurup emekliliğe en yakın olan çalışanlara ait olurken, orta yaş olarak adlandırılabilecek çalışanlar robotlardan olumlu yönde etkilenmektedir. Yaş guruplarına yönelik yapılan analiz sonucu elde edilen ampirik kanıtlar, robotların farklı becerilere sahip çalışanlar üzerinde farklı etkilerini savunan vasıf-yanlı teknolojik değişim (Skill-Biased Technological Change, SBTC) hipotezlerini desteklemektedir. Ayrıca elde edilen sonuçlara göre robotların olumsuz etkisine erkek çalışanlar daha fazla maruz kalmaktadır. Elde edilen bu bulgu, görev-yanlı teknolojik değişim (Task-Biased Technological Change, TBTC) tezi ile de uyumluluk göstermekte; erkek çalışanların daha olumsuz etkilenmeleri, kadın çalışanlara göre daha fazla rutin işlerde çalışmasının bir sonucu olarak açıklanmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Robotlar, İstihdam, Sistem-GMM, Demografi, Cinsiyet Eşitsizliği.
**JEL Kodları:** J11 O33 O31

# An Alternative to Affirmative Action: Contextualized Admissions and Labor Market Outcomes

**Sonkurt Sen**
University of Essex,United Kingdom
sonkurt.k.sen@essex.ac.uk

**Abstract:**

Abstract In this paper, using linked administrative and survey data, I study the effect of contextualized admissions on academic and labor market outcomes. The policy uses the applicants' background information when making decisions on whom to admit to university to increase the number of students coming from disadvantaged backgrounds. The analysis reveals that the policy change has reduced academic outcomes while it had little effect on the labor market outcomes. The policy decreased the likelihood of being in further education after graduation and it had little effect on the likelihood of holding a job where the subject studied in the university is important. Results hold for both low and high SES students which confirms the policy affected both target and non-target groups.

**Keywords:** Affirmative Action, Returns to Education, Inequality of Opportunity, Labor Market Outcomes

**JEL Codes:** I23, I24, I26, J24

# Gender Wage Gaps by Knowledge Intensity in Turkish Service Sector

**Sinem Sefil-Tansever**
Istanbul Commerce University,Turkey
ssefil@ticaret.edu.tr

**Abstract:**

The development of the knowledge intensive services has been creating a significant potential for decreasing gender gaps in labor markets by improving the job opportunities of women. This study aims to determine whether the knowledge intensive services have a role in improving gender wage gaps in Turkish service sector. To do this, Oaxaca–Blinder wage decomposition and Heckman filter techniques are employed by using micro data from Turkish Household Labor Force Survey of 2019. For undertaking a comparative analysis among knowledge intensive services (KIS), less knowledge intensive services (LKIS) and the overall service sector, gender wage gap is decomposed in each of these categories in terms of both total wage distribution and by quantiles.

**Keywords:** Blinder–Oaxaca, gender, wages gaps, KIS

**JEL Codes:** J16, J31, 033

# Risky Health Behaviors and Mental Health Problems among Young Individuals in Turkey: The Case of Being NEET

**Deniz Karaoğlan Yurtseven**
Gebze Technical University,Turkey
hdyurtseven@gtu.edu.tr

**Pınar Tat**
Gebze Technical University,Turkey
pinartat@gtu.edu.tr

**Nazire Beğen**
Gebze Technical University,Turkey
nazirebegen@gtu.edu.tr

**Abstract:**

In this study, we examine the effects of being in neither employment nor education (NEET) on probability of having risky health behaviors (namely smoking and alcohol consumption), probability of being obese and having mental health problems among young individuals in Turkey. This research also aims to investigate the relationship between risky health behaviors/mental health and demographic and socio-economic characteristics of the young individual, as well as the characteristics of his/her parents. In this study, we employ all THS data sets for the years 2008, 2010, 2012, 2014, 2016 and 2019. In this research, we refer 15-29-year-olds as young, following Organization for Economic Co-Operation and Development (OECD) criteria. Empirical analyses are conducted by applying multivariate logit, bivariate probit and propensity score matching (PSM) techniques. Preliminary results suggest that while being NEET does not significantly affect the mental health of the young person, it significantly increases the probability of being overweight. In addition, being NEET increases the probability of smoking and alcohol consumption, however the effects are insignificant. Hence, we conclude that having risky health behaviors and mental health problems are mostly affected by socio-economic background of the young person, such as the parent's education level and employment status. The risky health behaviors and mental health problem of young person does not depend on his/her NEET status.

**Keywords:** NEET, risky health behaviors, mental health, Turkey

**JEL Codes:** J21, I10

# Household Attrition Patterns in the Survey of Income and Living Conditions, Turkey 2006-15

**ESRA ÖZTÜRK**
Koç University,Turkey
esraozturk15@ku.edu.tr

**İNSAN TUNALI**
Boğaziçi and Koç University, Economic Research Forum,Turkey
itunali@ku.edu.tr

**Abstract:**

Increased availability of panel data has exposed the vulnerability of surveys to nonresponse. Attrition, nonresponse after an initial response, and reverse attrition, response after an earlier nonresponse, are examples of missing data problems that loom large. In this paper we examine household attrition patterns in the Survey of Income and Living Conditions, the first and only household level panel data available in Turkey (T-SILC). Using data from the 2006-15 period, we document that 11.4 percent of households in the sample frame of T-SILC attritted, and an additional 4.15 percent reverse attritted at some point. This alone need not be source of concern because Turkstat keeps track of non-response and uses weights that depend on age, gender and region to adjust the data. What should be of concern is the fact that the likelihood of attrition is influenced by the labor market status of the household head. We show that households with heads who were unemployed (employed) in the period before attrition are more (less) likely to attrit compared to non-participants. The 15.5 percent combined attrition rate plus our finding that non-response has a statistically significant link with the employment status of the household head exacerbates concerns that attrition in the T-SILC can result in biased inferences in case of outcomes such as income inequality, poverty or deprivation status, well-being and living conditions of households that are directly related to the employment status of the household head.

**Keywords:** attrition, reverse attrition, panel data non-response, labor market status, SILC

**JEL Codes:** J01, C83, C49, O15

# Regional Disparity of Public Expenditures in Turkey

**Sedat Alataş**
Aydın Adnan Menderes Üniversitesi,Turkey
sedat.alatas@adu.edu.tr

**Erkam Sarı**
Aydın Adnan Menderes Üniversitesi,Turkey
erkam.sari@adu.edu.tr

**Abstract:**

This study investigates the regional disparity of public expenditures in Turkey. For that purpose, we examine the existence of club convergence in public-expenditures and its nine different sub-categories in 81 provinces of Turkey for the period 2004-2018. Our empirical investigation is based on the technique proposed by Phillips and Sul (2007). Our findings strongly reject the full panel convergence in total public expenditures and its seven sub-categories, except for social and environmental protection expenditures. We found that the distribution of provinces across clubs validates the west-east divide in Turkey. Expenditures on defense and economic affairs significantly contribute to the multiple equilibria in total public expenditures. The existence of club convergence and the distribution of provinces across clubs propose some important policies which might help policymakers to reduce regional disparities amongst provinces.

**Keywords:** Public Expenditures, Regional Disparities, Club Convergence, Turkey
**JEL Codes:** H50, R10, C33, O47

# Türkiye'de Kamu Harcamalarının Bölgesel Eşitsizliği

**Özet:**

Bu çalışma Türkiye'deki kamu harcamalarının bölgesel eşitsizliğini araştırmaktadır. Bu amaçla, Türkiye'nin 81 ilinde toplam kamu harcamaları ve dokuz farklı alt kategorisinde 2004-2018 dönemi için kulüp yakınsamasının varlığını incelemektedir. Ampirik incelememiz, Phillips ve Sul (2007) tarafından önerilen tekniğe dayanmaktadır. Bulgularımız, sosyal ve çevresel koruma harcamaları haricinde, toplam kamu harcamalarında ve yedi alt kategorisinde tüm iller için tek bir yakınsama kulübünün varlığını şiddetli bir biçimde reddetmektedir. İllerin kulüplere göre dağılımı ise, Türkiye'deki batı-doğu ayrımını doğrular niteliktedir. Savunma ve ekonomik işler için yapılan harcamalar, toplam kamu harcamalarındaki çoklu dengeye önemli ölçüde katkı sağlamaktadır. Kulüp yakınsamasının varlığı ve illerin kulüplere dağılımı, politika yapıcıların iller arasındaki bölgesel farklılıkları azaltmalarına yardımcı olabilecek bazı önemli politikalar önermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Kamu Harcamaları, Bölgesel Eşitsizlik, Kulüp Yakınsaması, Türkiye
**JEL Kodları:** H50, R10, C33, O47

# HOW DEVELOPING COUNTRIES WILL GOVERN POST COVID-19 ERA? POLICIES FOR FISCAL SUSTAINABILITY

**Süleyman Kasal**
Anadolu Üniversitesi,Türkiye
skasal@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

Fiscal policy measures are taken from developed and developing countries to survive the adverse effects of COVID-19 has increased the burden of public finance. As a result of measures taken to reduce the spread and severity of the pandemic, the decrease in economic activity and the deteriorating of foreign trade has required to use of active fiscal policy in the developing and developed countries. Increasing expansionary fiscal policies with decreasing tax revenues raised the budget deficits and the government debt above the pre-pandemic levels. The budget deficits and the government debt above pre-pandemic levels focus the discussions on the fiscal policies to be implemented after the pandemic. Especially, it has arisen about questions to how to design the tax, expenditure, and debt policies post-COVID 19. This study has evaluated the effects of fiscal policy measures implemented in developing countries during the COVID-19 period on public finance and included national and international recommendations for fiscal policy responses post COVID-19. It is necessary to implement policies that ensure fiscal sustainability without damaging economic stability at the national level. It is important to increase international cooperation in economic, fiscal, and health issues for developing countries.

**Keywords:** COVID-19, fiscal policy, fiscal sustainability, developing countries

**JEL Codes:** E62, H30, H60

# GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER COVID-19 SONRASINI NASIL YÖNETECEK? MALİ SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞE YÖNELİK POLİTİKALAR

**Özet:**

COVID-19 salgınının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomileri üzerinde yarattığı tahribatı önlemek için uygulanan maliye politikası önlemleri kamu maliyesinin yükünü arttırmaktadır. Nitekim salgının yayılımı ve şiddetinin azaltılması için alınan önlemler sonucunda ekonomik faaliyetin azalması ve dış ticaret dengesinin bozulması, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde maliye politikasının aktif bir şekilde kullanılmasını gerektirmiştir. Azalan vergi gelirleriyle birlikte genişletici maliye politikası uygulamalarındaki artış mevcut bütçe açıklarını ve kamu borcunu pandemi öncesi seviyelerin üzerine çıkarmıştır. Bütçe açıkları ve kamu borcunun pandemi öncesi seviyelerin üzerine çıkması, tartışmaları pandemi sonrası uygulanacak maliye politikalarına odaklamaktadır. Özellikle COVID-19 sonrası dönemde vergi, harcama ve borç

politikalarının nasıl tasarlanacağı konusunda soru işaretleri artmaktadır. Bu çalışma Covid-19 döneminde gelişmekte olan ülkelerde uygulanan maliye politikası önlemlerinin kamu maliyesi üzerinde yarattığı etkileri değerlendirmekte ve Covid-19 sonrası maliye politikası uygulamalarına yönelik ulusal ve uluslararası önerileri içermektedir. Bu noktada ulusal seviyede ekonomik istikrara zarar vermeden mali sürdürülebilirliği sağlayan politikaların uygulanması gerekmektedir. Uluslararası seviyede ise gelişmekte olan ülkelerin ekonomik, mali ve sağlık alanındaki işbirliklerini arttırması önem arz etmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, maliye politikası, mali sürdürülebilirlik, gelişmekte olan ülkeler

**JEL Kodları:** E62, H30, H60

# The Sustainability of Budget Deficits in Turkey: Cointegration with Multiple Structural Breaks

**Almıla Burgaç Çil**
Çukurova University,Turkey
aburgac@cu.edu.tr

**Abstract:**

Sustainability of budget deficits is very important both in affecting macroeconomic indicators such as growth, inflation and interest rates and ensuring fiscal discipline. Budget deficits have increased in consequence of structural change in the world economy after 1970's and policies implemented since the 1980s in Turkish economy. The difficulties encountered in financing the budget deficits and the increase in public debt stock have revealed the importance of the sustainability of fiscal policies for the successful implementation of economic policies. In this context, the aim of study is to test whether the budget deficit is sustainable for the period 1930-2019 using the cointegration test with multiple structural breaks proposed by Kejriwal (2008). Analysis results do not provide sufficient evidence for the strong sustainability of the budget deficit in each sub-period.

**Keywords:** Budget Deficit, Sustainability, Multiple Structural Breaks

**JEL Codes:** H60, E62, C22

# Türkiye'de Bütçe Açığının Sürdürülebilirliğinin Çoklu Yapısal Kırılmalı Eşbütünleşme Yöntemi ile Sınanması

**Özet:**

Bütçe açıklarının sürdürülebilirliği; büyüme, enflasyon ve faiz oranları gibi makroekonomik büyüklükleri etkilemekle birlikte mali disiplinin sağlanması açısından oldukça önemlidir. Dünya ekonomisinde 1970 sonrasında yaşanan dönüşümler ve Türkiye ekonomisinde 1980'lerden itibaren uygulanan politikalar sonucunda bütçe açıkları artış göstermiştir. Artan bütçe açıklarının finansmanında karşılaşılan zorluklar ve kamu borç yükünün artması ise iktisat politikalarının başarılı bir şekilde uygulanması açısından mali politikaların sürdürülebilirliğinin önemini ortaya çıkarmıştır. Bu bağlamda, çalışmanın amacı Türkiye ekonomisi için bütçe açığının sürdürülebilir olup olmadığını Hakkio ve Rush (1991) tarafından geliştirilen zamanlararası bütçe kısıtını temel alan modele dayalı olarak 1930-2019 dönemi için çoklu yapısal kırılmaları dikkate alan Kejriwal (2008) eşbütünleşme yöntemini kullanarak test etmektir. Analiz sonuçları her alt dönemde bütçe açığının güçlü sürdürülebilirliğine yönelik olarak yeterli kanıtlar ortaya koymamaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Bütçe Açığı, Sürdürülebilirlik, Çoklu Yapısal Kırılma

**JEL Kodları:** H60, E62, C22

# Drivers of Housing Affordability Index: A Dynamic Multilevel Analysis

**Yener Coşkun**
Capital Markets Board of Turkey& TED University, Turkey
yener.coskun@spk.gov.tr

**Craig Watkins**
University of Sheffield, United Kingdom
c.a.watkins@sheffield.ac.uk

**Abstract:**

Primary empirical strategy of this paper is to fills the literature gap on to estimate drivers of housing affordability in an econometric analysis of time series. To define determinants of uniquely constructed effective housing affordability index (EHAI) and house price to income ratio index, we employ bound testing approach to cointegration and error correction models, developed within an autoregressive distributed lag (ARDL) framework beside causality tests, variance decompositions and impulse response functions. We utilize Turkish data for the the period of 2007M06 and 2017M12. The evidence suggests that EHAI is a superior explanatory power and housing rent, housing credit volume and construction cost are the leading short/long term determinants of housing affordability. We also argue that affordability mostly depends on housing market dynamics rather than policies due to exogeneous/cyclical natures of drivers.

**Keywords:**

**JEL Codes:**

# The Effect of Housing Market on Unemployment Rates: Evidence from Turkey

**M. Ozan Yıldırım**
Pamukkale University,Turkey
moyildirim@pau.edu.tr

**Abstract:**

The importance of the housing market and the labor market has been recognized and explored in macroeconomics especially after the global financial crisis. This paper investigates the role of housing market variables in unemployment dynamics in Turkey. Housing cost, house price, and housing investment are the important variables that are considered to affect unemployment levels. To figure out the relationship between the housing market and unemployment rates, this paper examines the monthly data over the 2010-2020 period by using the Structural VAR model. The preliminary findings reveal that housing market shocks play a substantial role in explaining recent unemployment rate fluctuations in Turkey. The paper also offers some policy advice considering the different types of housing market reforms and macro-prudential regulation for the labor market.

**Keywords:** Housing Market, House Prices, Unemployment Rate, Structural VAR

**JEL Codes:** C22, E24, R31

# The Impact of Ease of Doing Business and Regulatory Reforms on Investment Climate

**Yeşim Üçdoğruk Gürel**
Dokuz Eylül University,Turkey
yesim.ucdogruk@deu.edu.tr

**Abstract:**

Institutional determinants, including the social, political, and cultural framework of a society, shape peoples' perceptions of the desirability and feasibility to engage in creating new business ventures and investment. As investment decision is essential for the continuing dynamism of the private sector, many countries have focused on intensifying regulatory, political and macroeconomic institutional changes in order to improve the ease of doing business. This paper uses panel data on FDI activity across economies to study how the ease of doing business and institutions affect the investment decisions of multinational corporations. The sample for the analysis is a pooled, cross sectional, longitudinal unbalanced panel of observations across countries with non-missing explanatory variables in World Bank Group Doing Business databases over the eleven-year period 2006 to 2019. We consider a variety of formal institutions that controls for regulatory climate (Ease of Doing Business index that is made up of 11 areas of business regulation), institutions of governance that controls for political risk (Worldwide Governance Indicators that is made up of six aggregate indicators) and economic risk that controls for country's current economic strengths and weaknesses (log GDP per capita, domestic credit to the private sector as a percentage of GDP) as predictors of multinational investment activity (FDI as a percentage of GDP). Our findings suggest that overall ease of doing business has a positive effect on decision to invest abroad. This relationship is most strongly driven by the Starting a Business component, but Getting Credit is also important. FDI inflows flourish after certain levels of economic and institutional progress.

**Keywords:** FDI, Ease of doing business, Institutions

**JEL Codes:** F21, G18, G38, L51

# Structural Change: Do Services Replace or Complement Industry?

**Ümit Gaberli**
Siirt University,Turkey
umit.gaberli@siirt.edu.tr

**Aykut Lenger**
Ege University,Turkey
aykut.lenger@ege.edu.tr

**Abstract:**

This study analyses the tertiarisation process (the increasing share of services) in the world economy. The economies in the world evolved towards services-weighted structure over a half century which resulted in a decreasing share of industry although industrial production continuously increased. There has been an increasing gap between the shares of these two sectors in the world economy. We asked whether there is a substitution or complementarity relationship between these two sectors. We also investigated whether the tertiarisation process is an inevitable outcome of economic growth and development. We used a dataset covering 1970-2018 period for 173 countries to investigate the above questions by employing the vector of autoregression analysis and co-integration. The empirical results show that there is a two-way complementarity between industry and service sectors, but services complement industry more. Income increases lead to a structural change in the form of increased in service share.

**Keywords:** Economic Development, Structural Change, Services and Industry Relationship, Clark Hypothesis

**JEL Codes:** F63; O11

# Taxes Made Me Fat: How Can Removing Consumption Taxes Collected from Food Consumption Help Improving Consumption Inequality? Case for Turkish Consumers

**Fethiye Burcu TÜRKMEN-CEYLAN**
Ahi Evran Üniversitesi, Türkiye
fbturkmen@ahievran.edu.tr

**Abstract:**

Food consumption accounts for almost 30 percent for an average Turkish household's budget by holding the largest share. It is suggested by Turkmen- Ceylan (2019) it is a necessity -so subject to Engel law- with rigid income and own-price elasticities. Turkish households pay 8 percent VAT for the majority of the foods consumed and most of staples are subject to 1 percent VAT. This taxation practice is contrary to the some of other country examples such as the UK which collects zero food consumption tax for fresh foods. Along with these lines, this study investigates how consumption inequality among the households would be affected if tax collected from food consumption was set to zero. The study also analyses how the impact of setting food taxes to zero would differ in terms of household welfare effects following a demand or income shock. To do so, the study adopts dynamic inverse almost ideal demand system by using pooled household consumption data as proposed in Deaton (1997) from 2003 to 2018. Overall, the study represents first of its kind analysis for Turkish economy by using real quantities of food consumption on household basis.

**JEL Codes:** D12, D63, H3

# The Effect of Covid-19 Pandemic on Tax Perception: Analysis of Demographic Variables

**Bernur AÇIKGÖZ**
Katip Celebi University, Izmir University of Economics, Turkey
bernur@gmail.com

**Burhanettin Onur KİREÇTEPE**
Tokat Gaziosmanpaşa Üniversitesi, Turkey
onurkirectepe@gmail.com

**Abstract:**

Tax is a financial burden that individuals have to bear as a result of an administrative act carried out by the tax administration. Although 24.1% of taxpayers consider tax as a sacred duty (Çoban & Sezgin, 2004), the European Human Rights Committee (ECHR) states that "...Any law involving some form of tax liability involves deprivation from the relevant assets…" The European Court of Human Rights (ECHR) declared that it accepts the case law of the ECHR by saying "taxation as an intervention to the guaranteed rights" in Article 1 of Protocol 1 (Yaltı, 2006).

Regardless of how we define the tax, for an ideal tax system, tax compliance of the taxpayer should be ensured at the highest possible level. One of the most important factors affecting tax compliance is tax perception. In addition to the study (Kireçtepe ve Açıkgöz; 2021) investigating how tax perception is affected by the Covid-19 pandemic, this study seeks an answer to the question of whether the tax perception differs according to education levels and gender in the Covid-19 process.

In this study, we will try to answer these questions and analyze how various demographic differences affect tax perception during the Covid-19 pandemic. In the study, the data of the online survey prepared by us will be used and the differences will be determined by this way. It will be important to reveal the changes made by various demographic variables in the perception of tax during the Covid-19 process, in order to shed light on the future steps that the tax administration and the legislator can take regarding taxes.

**Keywords:** Tax perception, tax compliance, tax law

**JEL Codes:** H29, J16, J10, K34

# A Theory of Economic Crime

**Hakan Yetkiner**
Izmir University of Economics,Turkey
hakan.yetkiner@ieu.edu.tr

**Ezgi Özkan**
Izmir University of Economics,Turkey
ezgi.ozkan@ieu.edu.tr

**Abstract:**

This paper develops the theory of financial crime by utilizing the general equilibrium work-leisure tradeoff model. The model assumes that an economy is populated by heterogeneous consumers, all at working age, in which some agents generate their income through illegal activities (stealing, fraud, robbing, etc.). The model is able to generate a crime labor supply function, which is function of utility elasticities of consumption elasticity and leisure and total time available for an illegal. The model also shows that the labor supply function of a legal reacts in opposite directions to loss in labor income and capital income. Next, the model introduces Arrow-Debreu securities to the model and develops the price of each illegal activity under uncertainty. The work contributes to the crime literature by (i) developing a theory of economic crime via utilizing microeconomic foundations of microeconomics, (ii) studying theoretically heterogeneous agents under general equilibrium, (iii) theorizing the price of a crime by introducing Arrow-Debreu securities to the model.

**Keywords:** Crime Theory, Work-Leisure tradeoff, General Equilibrium, Arrow-Debreu Securities.

**JEL Codes:** D73, K42, D81

# Energy-Saving Fiscal Policies: A Two-Sector Endogenous Growth Model

**Istemi Berk**
Dokuz Eylul University,Turkey
istemi.berk@deu.edu.tr

**Hakan Yetkiner**
Izmir University of Economics,Turkey
hakan.yetkiner@ieu.edu.tr

**Abstract:**

This paper proposes a two-sector endogenous growth model with government to investigate the effects of fiscal policies on economy-wide energy intensity. To this end, by integrating two-sector Uzawa model with Rebelo's AK model we develop a two-sector augmented AK model, in which non-renewable resource is a factor of production. Our proposed framework enables us to derive the complete algebraic solution both at the short- and the long-run. We also derive the conditions under which the investment sector, which is the source of long-run growth, is more energy-intensive than the consumption sector. Next, we introduce proportional income taxation and subsidy to the model. Contrary to common sense, we imposed the proportional income tax on consumption sector and the subsidy on the investment sector and show that the overall energy intensity falls. Our paper contributes to the literature in two-fold. First, to our knowledge, it develops a complete solution procedure for two sector augmented AK model with and without fiscal policy. Second, under certain assumptions the paper shows the solution of the proportional subsidy in terms of the proportional income taxation.

**Keywords:** Relative-price, Two-sector, Uzawa model, Rebelo Model, Non-renewable energy source

**JEL Codes:** O12, O13, O41, Q32

# Comparing of Sector Stock Return's Impact of News in the COVID-19 Process

**Metin Tetik**
Usak University,Türkiye
metin.tetik@usak.edu.tr

**Abstract:**

This study examines how the news impact affects investment in sectoral stocks during the COVID-19 process. The study is analyzed in terms of main and sub-sectors within Borsa İstanbul. The analysis includes daily stock return data based on four main sectors; namely the services sector, the financial sector, the industrial sector, and the technology sector(and many sub-sectors within these main sectors). The sample period of the study is between 01.01.2015 - 20.01.2021 for the long term and 12.03.2020-20.01.2021 for the Covid-19 period. When E-GARCH models and news impact curves are analyzed, it is found that sector stock returns volatilities differ on a sectoral basis.

**Keywords:** Covid-19, Stock Returns, Investment Decisions, EGARCH model

**JEL Codes:** C58, G14, E44

# COVID-19 Sürecinde Sektör Hisse Getirileri İçin Haber Etkilerinin Karşılaştırılması

**Özet:**

Bu çalışma COVID-19 sürecinde haber etkisinin sektörel hisse senetlerine yapılan yatırımı nasıl etkilediği incelemektedir. Çalışma, Borsa İstanbul kapsamındaki ana ve alt sektörler itibariyle incelenmiştir. BİST, hizmetler sektörü, mali sektör, sinai sektör ve teknoloji sektörü olmak üzere dört ana sektör ve bu ana sektörler kapsamında çok sayıda alt sektör bazında günlük hisse senedi getiri verilerini içermektedir. Çalışmanın zaman aralığı, uzun dönem için 01.01.2015 – 20.01.2021 ve Covid-19 dönemi için 12.03.2020-20.01.2021 arasındadır. E-GARCH modelleri ve haber etkisi eğrilerine bakıldığında, sektör hisse getirileri oynaklıklarının sektörel bazda farklılaştığı tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Hisse Senedi Getirileri, Yatırım Kararları, EGARCH modeli

**JEL Kodları:** C58, G14, E44

# HOW DO SECTORS REACT TO COVID-19 AND THE VACCINE NEWS: AN EVENT STUDY ANALYSIS FOR BORSA ISTANBUL

**Kemal ÖZDEMİR**
Aydın Adnan Menderes Üniversitesi,Türkiye
kemal.ozdemir@adu.edu.tr

**Burcu HİÇYILMAZ**
Aydın Adnan Menderes Üniversitesi,Türkiye
burcu.yilmaz@adu.edu.tr

**Abstract:**

The coronavirus (Covid-19) emerging in China and spreading rapidly around the world and the vaccine news developed for coronavirus affected stock market indices along with many other fields. In the literature, it is generally reported that Covid-19 has a negative effect on an economy. However, it has been observed that this effect does not uniform for the returns of every sector in Borsa Istanbul. Based on this situation, it is predicted that similarly, the effect of vaccine news on the sector returns is not uniform. In this study, the effect of coronavirus and vaccine developments on Borsa Istanbul sector returns is investigated by event study analysis. Among many different models used in event studies, the method using market rate of return as normal return has been preferred. In the analysis, the daily data of the sectors are used and different results obtained for different event time intervals are presented. As a result of the analysis, it is revealed which sectors have abnormal returns and which sectors have abnormal losses as a result of two different news and also sector-specific evaluations are made. The results obtained from the study provide important information about the specific reactions of the sectors to coronavirus and the vaccine news

**Keywords:** Covid-19, Coronavirus, Stock Markets, Borsa İstanbul, Sector Indices, Event Study

**JEL Codes:** I00, G10, G14

# SEKTÖRLER COVİD-19 VE AŞI HABERLERİNE NASIL TEPKİ VERDİ: BORSA İSTANBUL İÇİN BİR OLAY ETÜDÜ ANALİZİ

**Özet:**

Çin'de ortaya çıkan ve hızla dünyaya yayılan koronavirüs (Covid-19) ve bu virüse yönelik geliştirilen aşı haberleri birçok alanla birlikte borsa endekslerini de etkilemiştir. Literatürde, Covid-19'un genel olarak ekonomide olumsuz bir etki yarattığı raporlanmaktadır. Ancak bu etkinin Borsa İstanbul'daki her sektörün getirisi için aynı şekilde gerçekleşmediği gözlenmiştir. Bu durumdan yola çıkarak benzer şekilde virüse yönelik geliştirilen aşı haberlerinin de sektör getirilerine etkisinin aynı olmadığı öngörülmektedir. Bu çalışmada koronavirüs ve aşı

gelişmelerinin Borsa İstanbul sektör getirilerine etkisi olay etüdü analizi ile araştırılmaktadır. Olay etüdü çalışmalarında kullanılan birçok farklı model içerisinden normal getiri olarak pazar getiri oranını kullanan yöntem tercih edilmiştir. Analizde sektörlerin günlük verileri kullanılmakta olup farklı olay zaman aralıkları için elde edilen farklı sonuçlar ortaya konmaktadır. Analiz sonucu olarak iki farklı haber neticesinde hangi sektörlerin anormal getiri elde ettiği hangi sektörlerin anormal kayba uğradığı ortaya konulmakta ve sektör özelinde değerlendirmelerde bulunulmaktadır. Çalışmadan elde edilen sonuçlar, koronavirüs ve aşı haberlerine sektörlerin kendilerine özgü olan tepkileri hakkında önemli bilgiler sağlamaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Koronavirüs, Hisse Senedi Piyasası, Borsa İstanbul, Sektör Endeksi, Olay Etüdü

**JEL Kodları:** I00, G10, G14

# The Effect of Covid-19 Pandemic on the BRICS-T Countries Stock Exchanges

**Tuğba KÖYÜNCÜ**
Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, Türkiye
tugbakoyuncu9106@gmail.com

**Oytun MEÇİK**
Eskişehir Osmangazi Üniversitesi ,Türkiye
oytunm@ogu.edu.tr

**Abstract:**

The aim of this study is to investigate the effects of the Covid-19 pandemic in BRICS-T (Brazil, Russia, India, China, South Africa, and Turkey) countries. For this purpose, BOVESPA, MOEX, BSE Sensex 30, Shanghai Composite, South Africa Top 40, and BIST 100 daily closing index data were used for each BRICS-T country, respectively. In addition, the number of active Covid-19 cases per day for each country, the change in oil prices and the real exchange rate were included in the model, and the effects on the stock market indices from the first Covid-19 case to 22 November 2021 for each country were examined. As a result of the ADF and DF-GLS unit root tests, the ARDL Boundary Test Approach was used because the stationary degrees of the variables were not equal. Empirical findings show that the change in the number of Covid-19 active cases outside of Russia has a negative effect on stock market indices. Among the BRICS-T countries, it was determined that the negative impact of the change in the number of Covid-19 active cases on stock market indices was the most experienced in India with 0.53%. Also, pandemic period outside of Turkey (Turkey has a positive impact on oil prices) oil prices on T-BRICS countries, and the negative change in the real exchange rate has affected the stock market indexes. The results show that the negative impact of the number of active cases, oil prices, and real exchange rate on stock market indices gradually decreased in the previous period.

**Keywords:** Covid-19, Pandemic, Stock Market Indices, ARDL Bound Test Approach

**JEL Codes:** C58, E44, G15

# Covid-19 Pandemisinin BRICS-T Ülkeleri Borsaları Üzerindeki Etkileri

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin, Güney Afrika ve Türkiye'den oluşan BRICS-T ülkelerinde Covid-19 pandemisinin etkilerini araştırmaktır. Bu amaç doğrultusunda her bir BRICS-T ülkesi için sırasıyla BOVESPA, MOEX, BSE Sensex 30, Shanghai Composite, South Africa Top 40 ve BIST 100 günlük kapanış endeksi verileri kullanılmıştır. Ayrıca her bir BRICS-T ülkesi için günlük aktif Covid-19 vaka sayısı, petrol fiyatlarındaki değişim ve reel döviz kuru modele dahil edilerek her ülke için ilk Covid-19 vakasının görülmesinden itibaren 22.11.2021 tarihine kadar geçen sürede borsa endeksleri üzerindeki

etkileri incelenmiştir. ADF ve DF-GLS birim kök testleri sonucunda değişkenlerin durağanlık derecelerinin eşit olmaması nedeniyle ARDL Sınır Testi Yaklaşımı kullanılmıştır. Ampirik bulgular Rusya dışında Covid-19 aktif vaka sayısındaki değişimin borsa endeksleri üzerinde negatif bir etki oluşturduğunu göstermektedir. BRICS-T ülkeleri arasında Covid-19 aktif vaka sayılarındaki değişimin borsa endeksleri üzerindeki olumsuz etkisinin en fazla yaşandığı ülkenin %0.53 ile Hindistan olduğu tespit edilmiştir. Sonuçlar önceki dönem aktif vaka sayısı, petrol fiyatları ve reel döviz kurunun borsa endeksleri üzerindeki negatif etkisinin giderek azaldığını göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Pandemi, Borsa Endeksleri, ARDL Sınır Testi Yaklaşımı

**JEL Kodları:** C58, E44, G15

# The Impact of COVID-19 Pandemic on Foreign Exchange Rates and Gold Prices: Findings of The Asymmetric VAR Analysis

**Ali Eren ALPER**
Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi,Türkiye
alierenalper@gmail.com

**F. Özlem ALPER**
Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi,Türkiye

**Abstract:**

The virus named COVID-19, which was first seen in Wuhan, China in December 2019 and rapidly spread to the rest of the world and turned into a pandemic, has recently caused unprecedented social and economic problems all over the world. The aim of this study is to determine whether or not the COVID-19 pandemic in Turkey has any impact on TL/USD exchange rate and gold price per ounce. In this regard, the Asymmetric Vector Autoregressive (VAR) analysis method is used in the study to take into account the differences in risk perceptions of heterogeneous economic actors as well as daily data obtained over the period between 01.06.2020, which was the beginning of the new normal period, and 22.01.2021. The relative advantage of the asymmetric VAR analysis compared to the symmetric analysis is that it provides more reliable results by allowing the expectations of economic actors to differ during the increase and decrease in the number of new cases.

The findings of the analysis indicate that the decision-makers operating in foreign exchange and gold markets in Turkey tend to concentrate on the economic and political changes rather than pandemic data and make decisions accordingly.

**Keywords:** COVID-19, gold prices, foreign exchange rates, asymmetry

**JEL Codes:** F31, I12, C01

# COVID-19 Pandemisinin Döviz Kuru ve Altın Fiyatlarına Etkisi: Asimetrik VAR Analizi Bulguları

**Özet:**

İlk kez 2019 Aralık ayında Çin'in Wuhan kentinde görülen ve hızla dünyaya yayılarak pandemiye dönüşen COVID-19 adlı virüs, tüm dünyada yakın tarihte eşi görülmemiş düzeyde sosyal ve ekonomik sıkıntılara sebep olmuştur. Bu çalışmanın amacı Türkiye'de COVID-19 pandemisinin dolar kuru ve altın ons fiyatları üzerine etki edip etmediğini tespit etmektir. Bu doğrultuda çalışmada, yeni normal dönemin başlangıcı olan 01.06.2020 ile 22.01.2021 arası günlük veriler ve heterojen ekonomik aktörlerin risk algılarındaki farklılığı da hesaba katabilmek amacıyla Asimetrik Vektör Otoregresif (VAR) analiz yöntemi kullanılmıştır. Asimetrik VAR analizinin simetrik analizlere göre görece üstünlüğü, ekonomik aktörlerin beklentilerinin yeni vaka sayısındaki artış ve azalışlar sırasında değişebilmesine imkan tanıyarak daha güvenilir sonuçlar vermesidir.

Analiz bulguları Türkiye'de, dolar ve altın piyasalarında faaliyette bulunan karar vericilerin pandemi verilerinden çok, ekonomik ve politik değişimlere odaklanarak, bu doğrultuda kararlar aldıklarını göstermiştir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, altın fiyatı, döviz kuru, asimetri

**JEL Kodları:** F31, I12, C01

# An Assessment of The Impact of The Pandemic on Global Supply Chains and Its Potential Outcomes

**Ferda Karagöz Özenç**
Istanbul University,Turkey
fkaragoz@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

This study evaluates the potential effects of the COVID-19 pandemic on the world economy from the aspects of global production and supply chains. The pandemic has accelerated geographical diffusion, which, in turn, led to supply and demand shocks, decreased the predictability of risk, and made supply chain disruptions inevitable. Besides, these disruptions spread not only to firms, which operate interdependently along a global supply chain, but also to their industrial linkages and countries, where the related industries are mostly located. This study considers a range of disruptions emerging from the processes of global supply chains, such as production, transportation, and customs clearance; presents varying extents of disruptions in terms of specific articulation types of firms, industries, and countries into global production; and discusses in how possible measures might change the functioning of supply chain to overcome these disruptions.

**Keywords:** Pandemic, supply chain, and global production

**JEL Codes:** F19, F23, F60

# A Stochastic Frontier Analysis of Energy Efficiency in Turkish Manufacturing Industry

**Hakan Yıldız**
Yıldız Teknik Üniversitesi,Turkey
hkyildiz@ytu.edu.tr

**Hüseyin Taştan**
Yıldız Teknik Üniversitesi,Turkey
tastan@ytu.edu.tr

**Abstract:**

This study investigates energy efficiency in the Turkish manufacturing industry using firm-level microdata collected by the Turkish Statistical Institute over the period 2005-2015. We use the stochastic frontier approach which allows us to measure if and how the actual performance of a firm is far from the best practice. The stochastic frontier approach is based on the simultaneous estimation of an energy-input model and an unobserved inefficiency term which is assumed to follow a truncated normal distribution. Both energy consumption and energy inefficiency are assumed to be functions of capital, labor, size, value-added, and other firm characteristics. The results from a set of balanced panel estimations show that mean energy efficiency has an increasing trend in the range of 60%-70% over the period 2005-2015, which suggests that there is still potential to improve energy efficiency in the Turkish manufacturing industry. Furthermore, the results of the inefficiency model imply that energy price level has a positive effect on energy efficiency while the impact of firm age is found to be negative. Also, we find that firms with foreign capital are more energy-efficient than those without foreign capital affiliation.

**Keywords:** Stochastic Frontier Analysis, Firm-Level Energy Efficiency, Turkish Manufacturing Industry

**JEL Codes:** C30, L60, Q40

# Assessment Of the Effect of Global Uncertainty Created by Covid-19 Pandemic on Investments

**Sinem YALÇIN**
Turkish Court of Accounts,Türkiye
sinemyalcin@sayistay.gov.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic, which emerged in Wuhan, China in December 2019 and created the biggest collapse in global economy after World War II (5.2% contraction), affects all developed and developing economies negatively. Economic activities are not only affected by social life but also by political decisions and approaches, and by the developments outside the country. In other words, economic activities are not only affected by the restrictive measures and sound practices such as limited socialization aiming to counteract the pandemic, but also by the post-pandemic uncertainties in economic conditions. The basis of this is that economic agents such as households and investors make their decisions considering the available data and the decisions and approaches for future. In the long run, as uncertainty in one economy also affects the other economies due to the intertwined and global nature of economy, the Covid-19 pandemic causes uncertainty in investors' expectations which in turn causes a contraction in investments. As a matter of fact, in the past epidemics of SARS (2002-2003) and MERS (2012), the contraction in investments due to uncertainty continued for more than five years after the pandemic. Since the contraction in investments will lead to an increase in unemployment and a setback in economic growth, the actual estimation of the uncertainty level is essential for providing an overall view of the economy. For these reasons, it is necessary to analyze the investment levels before and after the Covid-19 pandemic together with the values of the "Global Uncertainty Index" in order to assess the effect of the pandemic on investments properly. In fact, the Covid-19 pandemic created 3.5 times more uncertainty than the 2009 Global Economic Crisis. The uncertainty environment negatively affected the investment climate as well, and caused a 5.5% contraction in global investments in 2020. The size of this contraction is higher in developed countries (6.5% in 2020) compared to developing countries (4.5%). Accordingly, studies by international organizations report that the contraction in investments will continue after the Covid-19 pandemic and that the recovery will take a long time. Per capita investment rates, which are closely related to growth in real GDP, also confirm this situation: While the per capita investment rate was 1.4% in 2020, it is expected to be -0.1% in 2022. In conclusion, both the vaccine studies and the stabilization policies implemented by countries are expected to positively affect other macroeconomic indicators, particularly the investments, by decreasing the uncertainties created by the pandemic. Despite the expectation for recovery, countries should not abandon economic measures, and the reality of pandemic and the uncertainties it creates should be taken into account while planning investment policies and investment prioritization in particular.

**Keywords:** Pandemic, investment, uncertainty

**JEL Codes:** H39, H50, I18

# Impact of International Trade on Turkish Manufacturing Employment

**Pınar Emirhan**
Dokuz Eylül University,Turkey
pinar.emirhan@deu.edu.tr

**Evrim Turgutlu**
Dokuz Eylül University,Turkey
evrim.gursoy@deu.edu.tr

**Abstract:**

The aim of this study is to elaborate the impact of international trade on employment in the Turkish manufacturing industry over the 2003-2017 period. Specifically, this study analyses the employment effects of trade with Turkey's major trading partners separately, namely, European Union countries, Russia, United States, Iraq, and China. To the best of our knowledge, this is the first paper in the literature to analyze the impacts of trade with different countries separately on the manufacturing employment for Turkey. In the study, trade openness is captured using two proxies: the export-output ratio and the import penetration ratio at the industry level. The preliminary findings of the study reveal that increased exports to the selected countries, except China, generate new jobs in Turkish manufacturing. Both exports to and imports from the European Union countries have positive employment effects. When considering only the sectors with the highest employment increases during the period, imports from the United States, European Union, and Iraq decreased employment however imports from China increased employment.

**Keywords:** Trade openness, employment

**JEL Codes:** F16, F66

# Women's Employment in Turkey During the Global Pandemic: Challenges and Recommendations

**Cansel Oskay**
Mersin Üniversitesi,Turkey
canselseymen@hotmail.com

**Abstract:**

The coronavirus epidemic that started in Wuhan, China at the end of 2019 has rapidly spread around the world and turned into a global pandemic. The global pandemic has also led to the worst global economic crisis experienced since the Great Depression. The simultaneous experience of supply and demand shocks brought economic activities to a halt in many sectors, and the decline in economic growth was sudden and severe. The contraction in the economy caused by the global epidemic affected the labor market the most. Despite the transition to flexible working and working from home in most countries, including Turkey, especially as a result of the epidemic affecting the service sector the most, where female employment is predominant, companies suspending their recruitment, and increasing layoffs, women withdrew from the labor market faster than men and women's employment shrank faster. In addition, most women who continued their work from home during the epidemic period also had to undertake household chores and child care, and the absence of housekeeping women at home further aggravated this process. Many women, who did not want to put up with this heavy burden, even chose to leave their high-income jobs. Hence, women's employment and labor force participation decreased at a record level during the pandemic period.

Female employment in the labor market, which was characterized by inequality in terms of job, income, and security in Turkey even before the global pandemic crisis, has become even more vulnerable to the negative economic and social impacts of the global pandemic crisis. Considering that women are employed more in low-wage, without social security, and in informal jobs, it is both an economic and a social problem that needs to be primarily solved by policymakers. Considering that nearly half of the population consists of women, one of the most important factors in achieving sustainable economic growth, economic productivity, and productivity increase are due to the increase in women's participation in the labor force. Ending gender discrimination in the labor market, reducing the burden of domestic care services on women, which has increased due to the pandemic, and ensuring the continuity of the incentives and supports given to the sectors where mainly women work are of great significance.

This study focused on women's employment, the importance of which has increased during the global pandemic. In the study, in which women's employment data announced by Turkish Statistical Institute were evaluated and a literature review was made, measures aimed at increasing female employment during the pandemic period and policies implemented were discussed, and suggestions were made.

**Keywords:** Global Pandemic Crisis, Women's Employment, Women's Unemployment, Employment Policies

**JEL Codes:** E24, J16, J21

# Küresel Pandemi Döneminde Türkiye'de Kadın İstihdamı: Sorunlar ve Öneriler

**Özet:**

Çin'in Wuhan kentinde 2019 yılının sonlarında başlayan koronavirüs salgını, hızla dünyaya yayılarak küresel pandemiye dönüşmüştür. Küresel pandemi aynı zamanda büyük buhrandan bu yana yaşanan en kötü küresel ekonomik krize yol açmıştır. Arz ve talep şoklarının aynı anda yaşanması birçok sektörde ekonomik faaliyetleri durma noktasına getirmiş, ekonomik büyümede düşüş, ani ve ağır olmuştur. Küresel salgının ekonomide yarattığı daralma en çok işgücü piyasasını etkilemiştir. Türkiye'nin de içinde bulunduğu çoğu ülkede esnek çalışmaya geçilmesine evden çalışmaya başlanmasına rağmen, özellikle kadın istihdamının ağırlıklı olduğu hizmet sektörünün salgından daha fazla etkilenmesi, şirketlerin işe alımları durdurmaları, işten çıkartmaların artması sonucunda, kadınlar işgücü piyasasından erkeklere göre daha hızlı çekilmiş ve kadın istihdamı daha hızlı daralmıştır. Ayrıca salgın döneminde işlerini evden devam ettiren çoğu kadın, aynı zamanda ev işlerini ve çocuk bakımını da üstlenmek durumunda kalmış, evlerdeki yardımcı personellerin çekilmesi bu süreci daha da ağırlaştırmıştır. Bu ağır yüke katlanmak istemeyen birçok kadın, yüksek gelirli işlerinden dahi ayrılmayı tercih etmiştir. Dolayısıyla pandemi döneminde kadın istihdamı ve işgücüne katılımı rekor düzeyde azalmıştır.

Türkiye'de küresel pandemi krizinden önce de işgücü piyasasında iş, gelir ve güvence açısından eşit olmayan kadın istihdamı, küresel pandemi krizinin yarattığı olumsuz ekonomik ve sosyal etkiler karşısında daha da kırılgan hale gelmiştir. Kadınların düşük ücretli, sosyal güvencesiz, kayıt dışı işlerde daha fazla istihdam edilmeleri göz önüne alındığında, politika yapıcıları tarafından öncelikle çözüm getirilmesi gereken, hem ekonomik hem toplumsal bir sorundur. Nüfusunun yaklaşık yarısının kadınlardan oluştuğu dikkate alınınca, sürdürülebilir ekonomik büyümenin sağlanması, ekonomik üretkenlik ve verimlilik artışında en önemli faktörlerden biri kadınların işgücüne katılımının artırılmasıdır. İş gücü piyasasındaki cinsiyet ayrımcılığına son verilmesi, pandemi dolayısıyla daha da artan ev içi bakım hizmetlerinin kadınların üzerindeki yükünün azaltılması, kadınların ağırlıklı çalıştığı sektörlere verilen teşvik ve desteklerin esnetilerek devamlılığının sağlanması önemli olacaktır.

Bu çalışma küresel pandemi döneminde önemi artan kadın istihdamına odaklanmıştır. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan kadın istihdam verilerinin değerlendirilmesi ve literatür taraması şeklinde olan çalışmada, pandemi döneminde kadın istihdamını artırmaya yönelik alınan önlemler ve uygulanan politikalar üzerinde durularak önerilerde bulunulmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Küresel Pandemi Krizi, Kadın İstihdamı, Kadın İşsizliği, İstihdam Politikaları.

**JEL Kodları:** E24, J16, J21

# The Incomplete Revolution: The Gender Equality

**Leyla Firuze Arda Özalp**
Amasya University,Turkey
leyla.ozalp@amasya.edu.tr

**Abstract:**

To interpret the inclusion of women into the economy in the last 40-50 years only as an increase in women's employment means not being able to evaluate social transformation in all its dimensions. The inclusion of women in the paid labor allowed the limited role attributed to women only in the family picture to be transferred to the economic and social sphere. Thus, the increase in women's employment is a "silent revolution" that ultimately raises their social status. However, Esping-Andersen (2009) points out that this revolution is incomplete. Because although the inclusion of women into employment is an important step in prioritizing gender equality, impenetrable social textures keep continuing to maintain dominance. In many societies, women get involved employment without any reduction in their domestic care responsibilities, and the only option for women with two shifts in this way is to try to be "superwomen". The superwomen model is the dominant way of working for a woman in many Mediterranean welfare regimes also including Turkey. In particular, the convergence of female and male participation in paid work would not constitute gender equality in the full or the way women want unless it constitutes a more harmonious division of gender-based domestic care responsibilities.

**Keywords:** Woman's employment, gender equality, incomplete revolution, gender norms

**JEL Codes:** J16, D63

# Tamamlanmamış Devrim: Cinsiyet Eşitliği

**Özet:**

Yaklaşık son 40-50 yılda kadınların ekonomiye dahil oluşunu, yalnızca kadın istihdamının artışı şeklinde yorumlamak toplumsal dönüşümü, tüm boyutlarıyla değerlendirememek demektir. Kadınların ücretli emeğe dahil olması, yalnızca ailesel resimde yer bulan kadına atfedilen sınırlı rolün, ekonomik ve toplumsal alana taşınmasına olanak tanımıştır. Dolayısıyla kadın istihdamının artışı, nihayetinde onun toplumsal statüsünü yükselten "sessiz bir devrimdir". Ancak Esping-Andersen (2009) bu devrimin tamamlanmamışlığına işaret eder. Çünkü kadının istihdama dahil oluşu cinsiyet eşitliğinin öncelemesinde önemli bir adım olsa da nüfuz edemediği toplumsal dokular egemenliğini korumaya devam etmektedir. Kadınlar birçok toplumda ev içi bakım sorumluluklarında bir azalma olmaksızın istihdama dahil olmakta ve bu şekilde iki vardiyaya sahip kadınların tek seçeneği ise "süper kadın" olmaya çalışmaktır. Süper kadın modeli, Türkiye'nin de aralarında bulunduğu birçok Akdeniz refah rejiminde kadının hâkim çalışma şeklidir. Özellikle, cinsiyete dayalı ev içi bakım sorumluluklarında daha uyumlu bir bölüşüm teşkil etmediği sürece kadın ve erkeğin ücretli işlere katılımının

yakınsaması, tam anlamıyla veya kadınların istediği şekliyle bir cinsiyet eşitliği teşkil etmeyeceği açıktır.

**Anahtar Kelimeler:** Kadın istihdamı, cinsiyet eşitliği, tamamlanmamış devrim, Cinsiyet normları

**JEL Kodları:** J16, D63

# Women's Poverty: Findings of a Field Study Using Multidimensional Measurement Method

**Mehmet Zanbak**
Akdeniz Üniversitesi, Türkiye
mehmetzanbak@akdeniz.edu.tr

**Abstract:**

The main purpose of the present study is to reveal the poverty levels of women who live in 5 central districts of Antalya and included within disadvantaged groups using a measurement method that also includes social dimensions. This method, which is known as the Alkire-Foster (AF) method or the multidimensional poverty index, measures poverty based on socioeconomic indicators such as education, health and physical structure of households rather than monetary indicators such as income-consumption expenditure. The fact that monetary indicators alone do not adequately reflect the well-being of individuals necessitates the multidimensional analysis of women's poverty. In line with this purpose, a field study conducted through the face-to-face survey method with 400 employed and married women living in Antalya in September 2020 constitutes the basis of the analysis performed in the present study. As a result of the measurement performed for the women based on 27 indicators representing the dimensions of socioeconomic structure, employment, income, health, empowerment, social welfare, migration, physical security, and inclusion without feeling ashamed, the multidimensional poverty index was calculated as 0.23. In the district-based evaluation, it was determined that the districts experiencing the highest and lowest levels of poverty were Döşemealtı and Konyaaltı, respectively. This result appears to be consistent, considering the opportunities of the women in the said districts regarding education, health, and access to the labor market. Additionally, when the dimensions in which the women in Antalya experience the highest levels of poverty are examined, the dimensions of income and employment stand out. Based on this, it can be emphasized that the dimensions of income and employment should be prioritized in order to reduce women's poverty in this city.

**Keywords:** Women's poverty, multidimensional poverty index, AF method, Antalya.

**JEL Codes:** I32 P46 O18

# Kadın Yoksulluğu: Çok Boyutlu Ölçüm Yöntemiyle Bir Alan Araştırmasının Bulguları

**Özet:**

Bu çalışmanın kaleme alınmasındaki temel amaç, Antalya ilinin 5 merkez ilçesinde yaşayan ve dezavantajlı gruplar arasında yer alan "kadınların", sosyal boyutların da içerildiği bir ölçüm yöntemiyle yoksulluğunu ortaya çıkarmaktır. Alkire-Foster (AF) yöntemi ya da çok boyutlu yoksulluk endeksi olarak da bilinen bu yöntem yoksulluğu gelir-tüketim harcaması gibi parasal

göstergelerden ziyade; eğitim, sağlık, hanenin fiziksel yapısı gibi sosyoekonomik göstergeleri ele alarak ölçmektedir. Günümüzde parasal göstergelerin bireyin refahını yansıtmada tek başına yeterli olamaması, kadın yoksulluğunun çok boyutlu olarak analiz edilmesini gerekli kılmaktadır, ki bu amaçla 2020 yılının Eylül ayında Antalya'da yaşayan 400 çalışan ve evli kadınla yüz yüze anket yöntemiyle yapılan saha araştırması bu çalışmadaki analize temel oluşturmaktadır. Sosyoekonomik yapı, istihdam, gelir, sağlık, güçlenme, sosyal yardım, göç, fiziksel güvenlik ve utanma hissetmeden yer alma boyutlarını temsil eden 27 göstergeden hareketle kadınlara yönelik yapılan ölçüm neticesinde çok boyutlu yoksulluk endeksi değeri 0,23 olarak elde edilmiştir. İlçe bazlı değerlendirmede ise yoksulluğu en yüksek ve en düşük seviyede yaşayan ilçelerin sırasıyla Döşemealtı ve Konyaaltı olduğu söylenebilir. Bu sonuç söz konusu ilçelerdeki kadınların eğitim, sağlık, işgücü piyasasına erişim imkanları göz önüne bulundurulduğunda tutarlı görünmektedir. Bununla birlikte Antalya'daki kadınların en fazla yoksunluk yaşadıkları boyutlar incelendiğinde ise gelir ve istihdam boyutları öne çıkmaktadır. Buradan hareketle, bu kentte kadın yoksulluğunu azaltmak için gelir ve istihdam boyutlarına öncelik verilmesi gerektiği vurgulanabilir.

**Anahtar Kelimeler:** Kadın yoksulluğu, çok boyutlu yoksulluk endeksi, AF Yöntemi, Antalya.

**JEL Kodları:** I32 P46 O18

# The Effect of Human Development on Gender Inequality: An Application with Unbalanced Panel Analysis in OECD Countries

**Nurdan Yiğen**
nurdan99112@gmail.com

**Abstract:**

Human development index components that measure the development level of countries contain various variables. Although these variants are also the leading indicators of development in a country, the index may remain missing at some points. Another index that can include the structure of societies in the measurement of development is the gender inequality index. This index measures the situation of women who are socially discriminated against and who are a part of development. The aim of this study is to measure the relationship between the human development index and the gender inequality index. This relationship; It has been tested with 1990-2019 annual data of 37 OECD member countries using the unbalanced panel data method. As a result, the relationship between the human development index and the gender inequality index was found to be significant, and the relationship between them was measured negatively. Every increase in the human development index causes a further decrease in the gender inequality index, so gender equality is getting stronger.

**Keywords:** Gender inequality, Human Development, Unbalanced Panel, OECD
**JEL Codes:** C23, O15, R11

# İnsani Gelişmişliğin Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği Üzerindeki Etkisi OECD Ülkelerinde Dengesiz Panel Analiziyle Bir Uygulama

**Özet:**

Ülkelerin gelişmişlik seviyesini ölçen insani gelişme endeksi bileşenleri, içerisinde çeşitli değişkenleri barındırmaktadır. Söz konusu değişkenler bir ülkede gelişimin öncü göstergeleri olsa da, endeks bazı noktalarda eksik kalabilmektedir. Gelişmişliğin ölçümünde toplumların yapısını içine alabilecek olan diğer bir endeks ise toplumsal cinsiyet eşitsizliği endeksidir. Bu endeks toplumsal olarak ayrımcılığa uğrayan ve kalkınmanın bir parçası olan kadınların durumunu ölçmektedir. Bu çalışmanın amacı insani gelişme endeksi ile toplumsal cinsiyet eşitsizliği endeksi arasında ki ilişkiyi ölçmektir. Bu ilişki; OECD üyesi olan 37 ülkenin 1990-2019 yıllık verileri ile dengesiz panel veri yöntemi kullanarak test edilmiştir. Sonuç olarak insani gelişmişlik endeksi ile toplumsal cinsiyet eşitsizliği endeksi arasında ki ilişki anlamlı bulunmuş ayrıca aralarında ki ilişki negatif olarak ölçülmüştür. İnsani gelişme endeksinde gerçekleşen her artış toplumsal cinsiyet eşitsizliği endeksinde daha fazla düşüşe sebep olmakta dolayısı ile cinsiyet eşitliği giderek güçlenmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Cinsiyet Eşitsizliği, İnsani Gelişme, Dengesiz Panel, OECD
**JEL Kodları:** C23, O15, R11

# Effects of COVID-19 Pandemic Related Uncertainties on Economic Behavior, Political and Social Preferences

**Arhan S. Ertan**
Bogazici University,Turkey
arhan.ertan@boun.edu.tr

**Osman S. Kıratlı**
Bogazici University,Turkey
osmansabri.kiratli@boun.edu.tr

**Abstract:**

This article investigates the social, psychological and political impacts of the COVID-19 pandemic in Turkey. The first part of this paper aims to uncover observational correlations between the pandemic-induced factors and behavioral changes. Specifically, we scrutinize these changes on two different domains. First, we analyze the instrumental factors of individuals' risk perceptions and their future economic expectations. Second, we investigate preferences with respect to preventative health measures and whether the pandemic has led to changes in voting preferences. In the second part, we shift our focus away from the domestic realm to foreign policy and analyze if the pandemic has contributed to voters' unilateralist tendencies and increased reluctance for international cooperation and reciprocal behavior, a core principle of multilateralism. To test our theoretical expectations, we conduct an online survey with a novel experimental module conducted in October-November 2020 on a sample of 1,512 adult respondents in Turkey. The empirical investigations in Part-I demonstrate that how people perceive risks and support for stricter measures have strong demographic and economic roots. More educated, women, and those who suffered financial losses during the pandemic are more worried, have more pessimistic sentiments of the economy and demand more efficient health measures. Direct personal experience with the virus is also closely associated with threat appraisal. In Part-II, the experimental results show that in general, individuals are fairly sensitive to target countries' foreign policy actions and are inclined to reciprocate against those. Further analyses concur that though health-related concerns from COVID-19 do not affect reciprocal behavior, negative economic expectations, which themselves are closely correlated with pandemic-induced risk perceptions, substantially influence respondents' inclination to reciprocate. Specifically, individuals who are more pessimistic about their own economic outlooks are indifferent to the positive actions of other countries, but they are more likely to penalize target countries' negative actions by reciprocating in kind. These results contribute to our understanding of COVID-19-induced changes in citizen preferences and attitudes in Turkey.

**Keywords:** COVID19, risk perception, social and political preferences, trust in organizations

**JEL Codes:** I15

# The Peak of E-Commerce: Conversion of Consumer Behavior in The Pandemic Process

**Murat Yılmaz**
Manisa Celal Bayar University, Turkey
murat.ylmz@cbu.edu.tr

**Abstract:**
E-commerce and supply chain constitute one of the largest industries of our time with its innovative competitive approach. This system continues to develop every day with new platforms and different applications. The covid-19 outbreak, which began at the end of 2019 and almost closed the entire world to its home, caused consumption behavior to change. On the one hand, fighting the epidemic, on the other hand, undoubtedly there has been a big increase in e-commerce at the point of meeting the needs. In this challenging process, where preferences, needs and habits differ, how we benefit from the e-commerce system as consumers is an important issue. In the study, these changes and expectations were investigated by a four-part survey method (demographics, consumption habits and reliability, online shopping, supply chain). In addition, potential advantages and disadvantages of e-commerce factors such as problems in shipping process, payment options, campaigns and social media were been discussed.

**Keywords:** E-Commerce, Covid-19, Supply Chain, Consumtion Behavior.

**JEL Codes:** F17, H31, I12 R40

# Behavioral Economics Insights to Covid-19 Pandemic

**Feyza Özdinç**
Gaziantep University,Turkey
feyzaozdinc@gmail.com

**Abstract:**

The world has been facing a massive health crisis since the outbreak of COVID-19 in December 2019. This health crisis affected not only people's health and wellbeing it also affected people and governments in myriad aspects such as economically, socially, politically, and psychologically. During the pandemic, we saw people trying to purchase amounts of groceries they cannot consume, toilet paper herding people became memes around the world, and now we are discussing what vaccine is more trustworthy or whether to get vaccinated or not. Even though, this is a novel coronavirus disease the problems we have been facing are not new. Since there is nothing new under the sun, it is possible to shed light on the current problems via learning from the past. Therefore, in this study, first of all, a selection of literature significant to the pandemic and its during-effects and after-effects on people and governments are going to be examined, and secondly, various concepts from behavioral economics such as the halo effect, status quo bias, overconfidence, and herding behavior are going to be discussed in order to explain why people and institutions act irrationally. Lastly, it is going to be explained that how these concepts can be used to 'nudge' them and how these concepts can be useful for both people and the governments to fight the effects of the pandemic.

**Keywords:** Behavioral economics, COVID-19, pandemic, irrationality, vaccination.

**JEL Codes:** D91, E71, I10

# Trust in Family Context: The Case of Turkey

**Sezgin Polat**
Galatasaray University,Turkey
sezginpolat@gmail.com

**Muhammed Alperen Yaşar**
Galatasaray University,Turkey
muhammedalperenyasar@gmail.com

**Abstract:**

Recent studies associate trust with better economic performance. Trust enhances cooperative behavior, lowers transaction costs and fosters exchange and trade. Data from various surveys indicate that the level of generalized trust in Turkey is particularly very low. Cross-country studies usually identify cultural transmission of trust through shared values at societal level, there are limited studies (Dohmen et al., 2012) which focus on transition at the household level. In this paper, we explore the inter-generational transmission of trust in Turkey using the ad-hoc module of SILC 2013 survey. We estimate a family transmission model of trust which also take into account assortative mating using spousal characteristics. Our results indicate that family is a crucial source of cultural transmission and trust attitudes of children are strongly affected by parental background as well as socio-economic characteristics of the household. We further discuss the possibility of a low trust-trap mechanism related to social exclusion.

**Keywords:** trust, intergenerational transmission, family economics

**JEL Codes:** D1; D8; J62

# Flight-To-Quality in Advanced Exchange Rate Markets during Covid-19 Pandemic: Which currency is the hardest?

**Burçhan Sakarya**
Baskent University,Turkey
bsakarya@gmail.com

**Hüseyin İkizler**
Presidency of Strategy and Budget, Turkey
huseyin.ikizler@gmail.com

**Abstract:**

The phenomenon of flight–to-quality has long been an area of interest and an implicit tool to distinguish advanced and developing markets. Caballero and Krishnamurthy (2008) points out that fact that most flight to quality episodes are triggered by unusual or unexpected events, which in turn forcing investors to re-evaluate their [credit] risk models. This study provides a fresh look at this financial phenomenon amongst advanced economies, rather than the distinct group of developed and developing economies under the severe stress period of Covid-19 pandemic. Moreover, the evidence for a flight to quality is mostly tried and tested from returns and yields perspective. This study utilizes daily international currency traders' position data to capture investor preference under the phases of Covid-19 pandemic. We use Du (2017) algorithm based on Phillips and Sul (2007) approach based on a nonlinear time-varying factor model. This approach is also a first application in this field of research. The statistical findings indicate a distinct bifurcation between so-called hard currencies following the Covid-19 pandemic threshold. The results suggest that global investors shift their positions to another subset of quality currencies regardless of sole price developments.

**Keywords:** FX trade, flight to quality, social network analysis.

**JEL Codes:** F31, G01, C79

# Capital Structure and Board Characteristics: The Case for Turkish Non-Financial Firms

**Hüseyin Taştan**
Yildiz Technical University,Turkey
tastan@yildiz.edu.tr

**Alican Yıldırım**
Yıldız Technical University,Turkey
alicany@yildiz.edu.tr

**Abstract:**

The purpose of this study is to examine the capital structure decisions of publicly listed non-financial firms in Turkey. Besides their financial statements, we also utilize a data set that is hand-collected from annual reports of the firms in our sample. This data set includes the size of the board of directors, the number of women in the board, the number of independent members in the board and CEO duality (if the head of the board of directors is also the CEO) for each firm. Our sample consists of 258 firms and covers the period 2009-2019. Adopting the generalized method of moments framework, we study whether these board characteristics, along with various firm-level factors, have any impact on capital structure. We fail to identify any significant relationship between board characteristics and capital structure decisions, which we proxy by the leverage ratio. Aside from that, our findings reveal that leverage ratios are persistent. The results are robust to different model specifications.

**Keywords:** capital structure, leverage ratio, board of directors, board characteristics, generalized method of moments

**JEL Codes:** G3, G32, C23

# Constructing Early Warning Indicators for the Banks Using Machine Learning Models

**Coşkun Tarkoçin**
Yildiz Technical University,Turkey
ctarkocin@hotmail.com

**Murat Donduran**
Yildiz Technical University,Turkey
degildi@gmail.com

**Abstract:**

This work contributes the bank liquidity management by applying supervised machine learning models to provide banks with early warnings of liquidity stress using market base indicators. Identifying increasing levels of stress as early as possible provides management with a crucial window of time in which to assess and develop a potential response. In this study, market stress was transformed into a classification problem. Publicly available data from 2007 to 2021 was used to train the machine learning model; this period covers two severe stress periods, namely the 2007-2008 Global Financial Crisis and the Covid-19 crisis. The St. Louis Fed Financial Stress Index was used to define the level of stress in the market. Each day trading was assigned a red-amber-green (RAG) status to identify the risk level for that day. Machine learning models were then applied to predict the RAG status of each day. Due to a significantly limited number of "red" status days, modelling became more challenging. An ensemble model with a random under-sampling boosting algorithm (RUSBoost) was used to improve predictions of imbalanced data. Initial results show the machine learning model used in this study can predict 80% of "red" risk days. The current version of the developed model has been back-tested using data from the Covid-19 crisis and it was able to trigger "amber" and "red" status as crisis unfolding. These findings show that the ensemble model with the RUSBoost algorithm predicts "red" and "amber" days on average 36% more than other machine learning models and can contribute to bank risk management.

**Keywords:** Early Warning Indicators, Financial Stress, Machine Learning, Ensemble model, Liquidity Risk, Crisis Management, Covid-19 Crisis

**JEL Codes:** C51, C88, G21

# Total Factor Productivity and Technical Efficiency in Turkey: A Stochastic Frontier Analysis

**Ensar YILMAZ**
Yıldız Technical University,Turkey
enyilmaz@yildiz.edu.tr

**Binnur GÜNAY**
Yıldız Technical University,Turkey
binnurgunay@hotmail.com

**Abstract:**

The aim of this study is to examine total factor productivity (TFP) change and technical efficiency (TE) of manufacturing and services industries in Turkey using firm level panel data obtained from Annual Industry and Service Statistics over the period 2005-2015. Firms in our sample are classified according to NACE Rev.2 critieria and 14 manufacturing and 9 services industries are defined. Stochastic frontier model with four error component which seperates persistent and transient inefficiency from unobserved firm heterogeneity is utilized to estimate technical efficiency of firms with 20 and more employees. TFP change is decomposed into technical change, technical efficiency change, scale change and allocative efficiency change for each industry. Comparison with different stochastic frontier models shows that TE and TFP are sensitive to model specifications and firm heterogeneity has a significant effect on inefficiency estimates. Results indicate that TE and TFP change vary across industries and exhibit volatility. Findings also suggest that industries experienced a fall in technical efficiency during the 2008 crisis.

**Keywords:** manufacturing; service; stochastic frontier analysis; technical efficiency; total factor productivity

**JEL Codes:** C23 D24 L60 L80

# Possible Impacts of The Recent Developments in Nagorno-Karabakh On Relationship Among The Countries In The Region: Can Economic Diplomacy Affect Positively Relations Between Turkey And Armenia?

**Muharrem Can**
Turkish Ministry of Trade,Turkey
canmuharrem1995@gmail.com

**Abstract:**

After gaining independence Azerbaijan and Georgia in 1991, Turkey began profound economic relations with these countries especially regarding foreign trade, investments and contracting activities. However, after Armenian invasion of Nagorno-Karabakh in 1993, Turkey closed its border with this country and applied embargo agains this country. For these reasons unlike other two countries, after then Turkey has no economic relations with Armenia. At he end of the 2020, after signing an agreement between Armenia, Azerbaijan and Russia, the occupation of the Armenia in Nagorno-Karabakh ended. Thus, it will affect the political and economic relations of Turkey with Georgia, Armenia, Azerbaijan and Nakhchevan positively. Political relations with Azerijan will continue well. Turkish componies will probably have a largest share in contracting services in Karabakh such as road, railway, water, electiricity and housing. It is expected that Turkish companies will be active in investments relating to the natural resources in the region. Transport corridor that will be opened between Nakhchivan and Azerbaijan to be an alternative tranport route to Central Asia, Azerbaijan and Turkey.Thus it will increase the strategic position of the Nakhchivan. But it will not much affect the geopolitic significance of Georgia. Both Turkey and Azerbaijan's economic and political relations with Armenia depends on complicance with the ceasefire terms and conditions of this country. It is generally believed that the development of economic relations between the countries helps to solve political problems. As Turkey opens the border, Armenia would have an opportunity to reach other countries easily. If so, this country will be able to trade with Turkey directly instead of via Iran and Georgia at a lower cost. Furthermore, economic diplomacy activities to be implemented by Turkey will affect the public opinion in Armenia positevely in medium and long term.

**Keywords:** Karabakh, Armenia, Azerbaijan, economic relation, economic diplomacy.
**JEL Codes:** F51, N74, P 45

# Dağlık Karabağ'daki Son Gelişmelerin Bölge Ülkeleri Arasındaki İlişkilere Muhtemel Etkisi: Ekonomi Diplomasisi Ermenistan Türkiye İlişkilerini Pozitif Yönde Etkiler Mi?

**Özet:**

Azerbaycan ve Gürcistan'ın 1991 yılından sonra bağımsızlığını kazanması sonrasında Türkiye bu ülkelerle dış ticaret, yatırımlar ve müteahhitlik alanlarında önemli düzeyde ekonomik ilişkileri sözkonusu olmuştur. Ancak Ermenistan'ın 1993 yılında Dağlık Karabağ'ı işgal etmesi

sonrasında Türkiye bu ülke ile sınırlarını kapatmış ve bu ülkeye ambargo uygulaması sonrasında diğer iki ülkenin aksine herhangi bir ekonomik ilişki söz konu olmamıştır. 2020 yılı sonunda Dağlık Karabağ bölgesindeki işgalin sona ermesi ve taraflar arasında imzalanan anlaşma sonrasında, Gürcistan, Azerbaycan, Ermenistan ve Nahcivan özerk bölgesi ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkilerde muhtemel bir takım olumlu gelişmeler olacaktır. Azerbaycan ile politik ilişkiler iyi olmaya devam edecektir. Karabağ'da yol, su, elektrik, konut gibi alanlardaki müteahhitlik hizmetlerinde en büyük pay muhtemelen Türk firmalarının olacaktır. Bölgede bulunan kaynakları ile ilgili yatırımlarda yine Türk firmalarının faal olması beklenmektedir. Nahcivan-Azerbaycan arasında açılacak olan ulaşım koridoru, Türkiye ile Orta Asya Türk Devletleri ve Azerbaycan arasında alternatif bir ulaşım güzergâhı olması dolayısıyla Nahcivan'ın önemini arttıracaktır. Ancak bu durum Gürcistan'ın stratejik konumunu çok etkilemeyecektir. Ermenistan'ın Türkiye ve Azerbaycan ile siyasi ve ekonomik ilişkiler ise bu ülkenin ateşkes şartlarına uymasına bağlıdır. Ülkeler arasındaki ekonomik ilişkilerin gelişmesi politik soranların da çözülmesini kolaylaştırmaktadır. Türkiye'nin sınırlarını açması bu ülkenin dış dünyaya açılmasına ciddi kolaylık sağlayacaktır. Ayrıca şu anda İran ve Gürcistan üzerinden yaptığı ticareti doğrudan yaparak daha düşük maliyetle ticaret imkânı doğacaktır. Bunun yanında Türkiye'nin bu dönemde uygulayacağı başarılı diğer ekonomi diplomasisi faaliyetleri, Ermenistan kamuoyundaki Türkiye algısını orta ve uzun vadede olumlu yönde etkileyecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Karabağ, Ermenistan, Azerbaycan, Ekonomik ilişkiler, ekonomi diplomasisi.
**JEL Kodları:** F51, N74, P 45

# Asymmetric Effects of International Capital Flows on GDP Growth: A Multi-Country Study

**Sanlı ATEŞ**
Çukurova University,Turkey
sanliates@gmail.com

**Ömer Demir**
Çukurova University,Türkiye
odemir001@gmail.com

**Abstract:**

This study, investigates whether the relationship between the forms of international capital flow and economic growth exhibit asymmetric behavior due to contraction and expansion periods of economies in the long run using a sample of 16 developed and 24 developing countries for the period 1980-2018, based on an endogenous growth model in which the constant return to capital inputs. For this purpose, whether the changes in the rates of net capital inflows of the forms of international capital flow, consisting foreign direct investment, portfolio investment and other investment, affect the growth rates of GDP per person employed in the short and long run, and whether these effects are asymmetrical during the contraction and expansion periods, is investigated by ARDL and nonlinear ARDL (NARDL) methods. The findings show that changes in the net capital inflows rates of each forms of the international capital flow have different effects on the growth rates of GDP per person employed and these effects vary according to developed and developing countries. In addition, it is determined that, international capital flows affect economic growth asymmetrically especially in developing countries, that is, the contraction effects that occur with the capital outflows from the country, dominates the effects of the expansion arising from capital inflows.

**Keywords:** International Capital Flows, Economic Growth, Developing countries

**JEL Codes:** F30, F43, O11

# Uluslararası Sermaye Akımlarının GSYH Büyümesi Üzerine Asimetrik Etkileri: Çok Ülkeli Bir İnceleme

**Özet:**

Bu çalışmada, sermaye girdilerine göre getirinin sabit olduğu bir içsel büyüme modelinden hareketle, 1980-2018 dönemi için 16 gelişmiş ve 24 gelişmekte olan ülke örneklemi kullanılarak uluslararası sermaye akımı biçimleri ve ekonomik büyüme ilişkisinin, ekonomilerin uzun döneminde daralma ve genişlemelere bağlı olarak asimetrik bir davranış sergileyip sergilemediği incelenmiştir. Bu amaçla uluslararası sermaye akımı biçimlerinden doğrudan yabancı yatırımlar, portföy yatırımları ve diğer yatırımların net sermaye girişleri oranlarındaki değişmelerin çalışan kişi başına GSYH büyüme oranını kısa ve uzun dönemde

etkileyip etkilemediği ve bu etkilerin daralma ve genişleme dönemlerinde asimetrik olup olmadığı ARDL ve doğrusal olmayan ARDL (NARDL) yöntemleri ile araştırılmıştır. Elde edilen bulgular, uluslararası sermaye akımı biçimlerinden her birinin net sermaye girişleri oranlarındaki değişmelerin çalışan kişi başına GSYH oranı üzerinde farklı etkiler yaptığını ve bu etkilerin gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere göre değiştiğini göstermektedir. Ayrıca özellikle gelişmekte olan ülkelerde uluslararası sermaye akımlarının ekonomik büyümeyi asimetrik olarak etkilediği, yani ülkeden sermaye çıkışlarıyla birlikte oluşan daralma etkilerinin, sermaye girişleriyle ortaya çıkan genişleme etkilerine baskın çıkan asimetrik ilişkilerin var olduğu tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Uluslararası sermaye akımları, Ekonomik büyüme, Gelişen Ülkeler

**JEL Kodları:** F30, F43, O11

# Sustainability of External Debt: Panel Cointegration Analysis of The Fragile Five

**Tuğba Akın**
Aydin Adnan Menderes University,Türkiye
tugba.akin@adu.edu.tr

**Sevcan Güneş**
Pamukkale University,Türkiye
sgunes@pau.edu.tr

**Abstract:**

Expansionary monetary and fiscal policies implemented after the economic contraction caused by the global crisis and the covid-19 pandemic caused the debt problem to become the primary problem of not only underdeveloped and developing countries with a savings gap but also of all national economies. In this context, analyzing the cases of India, Brazil, Mexico, South Africa and Turkey have become more important as these countries have structural weaknesses despite their considerable share in global output and being globalized in terms of foreign trade and finance. In case of the countries in question become insolvent and default on their debt, they are likely to affect other countries and cause a global systemic crisis. That's why in this study, it is aimed to analyze the debt sustainability of these countries, which are also known as the fragile five due to their similar problems in macroeconomic variables. For this purpose, the sustainability of the balance between the net foreign surplus and net foreign debt indicators of the fragile five countries was analyzed for the period of 2001-2019 with the methodology developed by Hakkio and Rush (1991), Sawada (1994) and Önel, and Utkulu (2006). In this study, the cointegration relationship between the variables creating and decreasing external debt was examined with the Panel ECM test (Westerlund, 2007) by using countries' trade balance, change in central bank currency reserves, net public transfers and interest rate (Libor) on total debt data. In addition, panel and country-level cointegration analyses were repeated after adding CDS premiums to LIBOR rate supposing that it has a considerable influence on borrowing cost. Results of the panel cointegration test show that the sustainability of external debt is weak and has a coefficient of 0.61 and 0.59 in no-CDS and CDS-added cases, respectively. The country-level analyses show that only Mexico has strong external debt sustainability and Turkey having the highest CDS premium among the five, has the weakest external debt sustainability.

**Keywords:** External Debt, Sustainability, Panel Co-integration
**JEL Codes:** F34, C33, O57

# Dış Borçların Sürdürülebilirliği: Kırılgan Beşli Ülkeleri Panel Eşbütünleşme Analizi

**Özet:**

Küresel kriz ve covid-19 pandemi etkisiyle yaşanan ekonomik daralma sonrası uygulanan genişletici para ve maliye politikaları, borç sorunun sadece tasarruf açığı yaşayan az gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin değil tüm ulusal ekonomilerin öncelikli sorunu hale gelmesine

neden olmuştur. Bu bağlamda, Dünya'da üretilen toplam çıktıdaki önemli paylarının yanı sıra dış ticaret ve finansal olarak küreselleşmiş olmalarına rağmen mevcut yapısal zayıflıkları nedeniyle özellikle Hindistan, Brezilya, Meksika, Güney Afrika ve Türkiye'nin analiz edilmesinin önemi artmıştır. Çünkü söz konusu ülkelerin borcunu ödeyemeyerek iflas etmesi durumunda diğer ülkeleri de etkileyerek küresel sistemik krize yol açma ihtimalleri yüksektir. Bu çalışmada özellikle makroekonomik değişkenlerdeki sorunlarının benzerlik göstermesi nedeniyle kırılgan beşli olarak da adlandırılan bu ülkelerin, borçlarının sürdürebilirliğinin analiz edilmesi amaçlanmıştır. Bu amaca yönelik olarak kırılgan beşli ülkelerinin net dış fazla ve net dış borç göstergeleri arasındaki dengenin sürdürebilirliği, Hakkio ve Rush (1991), Sawada (1994) ve Önel ve Utkulu (2006) metodolojisi kullanılarak 2001-2019 dönemi için analiz edilmiştir. Modelde; dış ticaret dengesi, merkez bankası döviz rezervlerindeki değişim, net cari transferler ve toplam borçlar üzerindeki faiz maliyeti (Libor) verileri kullanılarak dış borç yaratan ve azaltan değişkenler arasındaki eşbütünleşme ilişkisi Panel ECM testi (Westerlund, 2007) ile incelenmiştir. Buna ilaveten, borçlanma maliyeti üzerinde önemli bir etkisi olduğu varsayımıyla CDS primleri de Libor maliyetine ilave edilerek hem panel hem de ülke bazında eşbütünleşme analizleri tekrar yapılmıştır. Elde edilen panel eşbütünleşme katsayı tahmin sonuçlarına göre dış borç sürdürebilirliğinin zayıf olduğu, Libor maliyetine CDS priminin ilave edildiği ve ilave edilmediği durum için sırasıyla 0.61 ve 0.59, bulunmuştur. Ülke bazında yapılan analiz sonuçları ise, sadece Meksika'nın dış borçlarının güçlü bir şekilde sürdürebilir olduğunu, CDS primi diğer ülkelere göre yüksek olan Türkiye'nin ise en zayıf dış borç sürdürebilir ülke olduğunu göstermiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Dış Borç, Sürdürebilirlik, Panel Eşbütünleşme
**JEL Kodları:** F34, C33, O57

# Analyzing the Data of the Basic Tourism in Turkey and Competitor Countries Covid-19 Process

**SEZGİ GEDİK ARSLAN**
İstanbul Üniversitesi, Türkiye
sgedik@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

Tourism is a sector that directly contributes to the national and international socio-economic development levels of countries, creates employment, balances regional development levels, has become a competitive strategy of countries, has a high foreign exchange return and is constantly growing. In addition, the tourism sector is directly affected by crises such as political, economic, technological, ecological, natural disasters and widespread epidemics in the world. The Covid-19 outbreak, which started in March 2020, is one of these crises and brought tourism activities to a halt in the world. Within the scope of Covid-19 measures, travel restrictions, a ban on going out, working from home, the temporary closure of hotels, restaurants, cafes, entertainment and recreation centers directly affected the tourism sector. This situation has led to serious economic losses in developing countries such as Turkey. This study examined data on international tourism in 2020 in Turkey and rival countries, future assessments were made with the results obtained.

**Keywords:** Covid-19, tourism, Turkey
**JEL Codes:** F01, Z32, L83

# Covid-19 Salgını Sürecinde Türkiye ve Rakiplerinin Temel Turizm Verilerinin İncelenmesi

**Özet:**

Turizm, ülkelerin ulusal ve uluslararası boyutta sosyo-ekonomik gelişmişlik düzeylerine doğrudan katkı sağlayan, istihdam oluşturan, bölgesel kalkınma seviyelerini dengeleyen, ülkelerin rekabet stratejisi haline gelen, döviz getirisi yüksek ve sürekli büyüyen bir sektördür. Ayrıca turizm sektörü, dünyada yaşanan siyasi, ekonomik, teknolojik, ekolojik, doğal afetler ve geniş yayılımlı salgın hastalıklar gibi krizlerden direkt etkilenir. 2020 yılı Mart ayında başlayan Covid-19 salgını da bu krizlerden biridir ve dünyada turizm faaliyetlerini durma noktasına getirmiştir. Covid-19 tedbirleri kapsamında seyahat kısıtlamaları, dışarı çıkma yasağı, evden çalışma, otel, restoran, kafe, eğlence ve rekreasyon merkezlerinin süreli olarak kapanması turizm sektörünü doğrudan etkilemiştir. Bu durum Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde ciddi ekonomik kayıplara sebep olmuştur. Bu çalışmada Türkiye ve rakip ülkelerinin 2020 yılı uluslararası turizm verileri incelenmiş, elde edilen sonuçlar ile geleceğe dönük değerlendirmeler yapılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, turizm, Türkiye
**JEL Kodları:** F01, Z32, L83

# Panel Data Evidence on the Interaction Between Foreign Investor's Trading Behavior and Stock Market Volatility during COVID-19

**Gülserim Özcan**
Atılım University,Turkey
gulserim@bilkent.edu.tr

**Zeynep Kantur**
Baskent University,Turkey
zeynepkantur@baskent.edu.tr

**Abstract:**

Using a panel data set on daily purchase and sale values of foreign investors and the leading national stock price indices, this paper investigates the relationship between foreign trading volume and stock price volatility and the response of this interaction to the Pandemic. Considering different country groups, we aim to document whether the impact of COVID-19 on the stock market volatility exhibits heterogeneity across developed and emerging economies. To investigate the effect of the Pandemic, we develop several pandemic severity indices providing information about the countries' exposure to the Pandemic and the severity of the Pandemic relative to the rest of the world. We document that the stock market is sensitive to the seriousness of the Pandemic. As the severity of the Coronavirus increases, the impact of foreign trading on the stock market's volatility is mitigated. Our results are robust to controlling the effects of the government safety measures regarding containment and closure, health system, and economic stimulus.

**Keywords:** stock market volatility, foreign trading, COVID-19, panel data, stringency index, containment index, government response index, the severity of the Pandemic, financial markets.

**JEL Codes:** E44, E58, F32, G15

# Speculative Bubbles in Sectoral Stock Indices of Borsa Istanbul During Covid-19 Pandemic

**Mehmet SONGUR**
Dicle University,Turkey
mehmet.songur@dicle.edu.tr

**Barış ÜLKER**
Dicle University,Turkey
baris.ulker@outlook.com

**Abstract:**

Price increases of a financial asset caused by speculative movements are considered as an indicator of the price bubbles. Stock prices in Borsa Istanbul have been significantly fluctuating since December 2019 as the Covid-19 outbreaks started in China and rapidly spread all around the World. Identification of the bubbles is crucial for investment decisions as these price fluctuations are going to provide information about possible instabilities that may occur in the future. Within this scope, the aim of the study is spotting the speculative bubbles, which have been ongoing in Borsa Istanbul sectoral stock indices since the beginning of the Covid -19 pandemic. The data used for this analyze is daily. It starts on January 2, 2020 and ends on January 21, 2021 covering 276 days in total. The generalized sup ADF Test developed by Phillip, Shi and Yu in 2015 is used to identify the speculative bubbles. The results exposed that there are multiple number of bubbles in all the sectors studied within the period included in the analyze.

**Keywords:** Covid-19 Pandemic, Speculative Bubbles, Stocks

**JEL Codes:** C22, D53

# Monetary Policy Effectiveness in Turkey: Does the Policy Rate Still Work Well?

**Umurcan Polat**
marmara university,turkey
umurcan.polat@marmara.edu.tr

**Abstract:**

This study aims to materialize an exhaustive analysis on the effectiveness of the pass-through of policy rates in the stance of monetary policy of Turkey. In this regard, we firstly estimate a two-stage PC FAVAR model to use all the available information set and obtain direct responses of all of the variables included in the data set which is lacking in conventional VAR setting. We use 113 number of disaggregated/sectorial series for the period 2005:12-2018:4. Besides, we extend the model setting proposed by Bernanke et al. (2005) by estimating monetary policy factors beside to the policy rate to control other instruments while evaluating the effectiveness of the policy rate under multiple-policy environment and, thus, mimic better the policy stance in Turkey. Then, we make the estimations under two different policy regimes i.e., inflation targeting and new monetary policy regimes. Lastly, the relative effectiveness of selected policy rates is explored with different choices of policy instruments. Among others, BIST overnight repo rate is selected to stand for the effective rates and compared to repo rate under multiple policy environment while Divisia type monetary aggregates as another form of alternative instrument are used for money supply innovations. Hereby, Divisia index based monetary aggregates are constructed under different specifications and preferred to provide a theoretically convincing money stock variable. In broad strokes, it is found weak transmission of officially announced rates through sectorial series under different regimes and compared to alternative instruments.

**Keywords:** Turkey, monetary transmission, FAVAR model, policy rate, effective rates, Divisa index

**JEL Codes:** E51, E52, E58

# The Impact of the COVID-19 Pandemic on Foreign Trade: A Case of EU Countries

**Deniz ERER**
Independent Researcher,Turkey
denizerer@hotmail.com

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic that started in Wuhan, China in December 2019 and turned into a global epidemic by affecting all societies and individuals in a short time COVID-19 has caused a serious reduction in world trade by affecting both the supply and demand sides of the global economy. The spread of the virus, which moves rapidly across borders with globalization, has turned the global health crisis into a global economic shock, taking advantage of the interdependencies and weaknesses that underlie globalization. International trade was also significantly affected by this epidemic. The COVID-19 pandemic has caused a serious decrease in world trade, affecting both the supply and demand sides of the global economy. The aim of this study is to investigate effect of COVID-19 pandemic on international trade in European Union countries. The study includes the period January 1996-December 2020. Thanks to the long term period of the study, the effects of previous outbreaks such as SARS, bird flu, swine flu and EBOLA were compared with the impact of the COVID-19 pandemic. In addition, the impact of the 2008 Global Financial Crisis on foreign trade has been compared with the COVID-19 pandemic. Spatial panel was used in data analysis in the study. Thanks to this method, the effect of spatial dependency between regions on foreign trade was determined.

**Keywords:** COVID19, International Trade, Spatial Panel Data, Uncertainity

**JEL Codes:** F13, F40, C31

# COVID-19 Pandemisinin Dış Ticareti Üzerindeki Etkisi: AB Ülkeleri Üzerinde Bir Uygulama

**Özet:**

2019 yılının Aralık ayında Çin'in Wuhan kentinde başlayan ve kısa sürede tüm toplumları ve bireyleri etkileyerek küresel bir salgın haline dönüşen COVID-19 pandemisi, dünya ekonomisi üzerinde ciddi sonuçlara yol açmıştır. Küreselleşme ile birlikte sınırlar arasında hızla hareket eden virüsün yayılması, küreselleşmenin temelinde yatan birbirine bağlılık ve zaaflardan yararlanarak, küresel sağlık krizini küresel bir ekonomik şoka çevrildi. Uluslararası ticaret de bu salgından önemli ölçüde etkilendi. COVID-19 pandemisi, küresel ekonominin hem arz hem de talep taraflarını etkileyerek dünya ticaretinde ciddi bir azalmaya neden oldu. Bu doğrultuda, bu çalışmanın amacı Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde COVID-19 pandemisinin dış ticaret üzerindeki etkisini incelemektir. Çalışma Ocak 1996-Aralık 2020 dönemini kapsamaktadır. Çalışmanın uzun bir dönem aralığını içermesi sayesinde, dünyada daha önce görülen SARS,

kuş gribi, domuz gribi ve EBOLA gibi salgınların etkileri COVID-19 pandemisinin etkisiyle karşılaştırılmıştır. Ayrıca, 2008 Küresel Finansal Krizinin dış ticaret üzerindeki etkisi COVID-19 pandemisiyle karşılaştırılmıştır. Çalışmada mekânsal panel veri analizinde yararlanılmıştır. Bu yöntem sayesinde, bölgeler arasındaki mekânsal bağımlılığın dış ticaret üzerindeki etkisi belirlenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, Dış Ticaret, Mekansal Panel Veri, Belirsizlik

**JEL Kodları:** F13, F40, C31

# The Effects of Covid-19 Crisis on Basic Food Items Demand in the Context of Gender: The Case of Turkey

**Cahide Göğüsdere**
Gazı Üniversitesi,Turkiye
cahideb@yahoo.com

**Abstract:**

New Coronavirus Disease (COVID-19), which emerged in Wuhan, China in 2019, has spread all over the world. The COVID-19 pandemic affects the economies of the country especially economically and socially. The effects of this pandemic on women and men are also different. Women and men were not same way or equally affected by this crisis. This situation increases gender sensitive inequalities. In Turkey has worsened the position of women in the labor market, unpaid care labor and housework burden has increased due to the pandemic. The COVID-19 crisis has affected sectors where women are employed more, such as restaurants, hotels, cafes, cinema, theater, entertainment and sports services. Women are less employed and women's working hours have decreased. Unpaid leave from wok rates were higher for women. For such reasons, inequalities in income distribution have increased. These inequalities are also observed in food consumption by income groups. The change in the price of food products affects the consumption patterns and welfare levels of households. Therefore, income and price elasticities are important tools in establishing an effective food policy. Meat and fish consumption of households in low-income groups is affected by changes in income rather than price changes, and consumption of milk, cheese and eggs, vegetables and fruits is affected by price changes rather than income changes. Also, the food demand of households between the various income groups in Turkey vary according to the season and settlements. The COVID-19 pandemic also affects food demands. This is due to the pandemic since the beginning of March 2020 in Turkey, there has been changes in the demand and prices of basic food items. In this study, the effects of COVID-19 crisis on basic food items demand will be evaluated in terms of gender equality / inequality in Turkey.

**Keywords:** Women, COVİD-19, gender

**JEL Codes:** J16, H61, H2.

# Toplumsal Cinsiyet Bağlamında Covid-19 Krizinin Temel Gıda Maddeleri Talebi Üzerindeki Etkileri: Türkiye Örneği

**Özet:**

2019 yılında Çin'in Wuhan şehrinde ortaya çıkan Yeni Koronavirüs Hastalığı (COVID-19), tüm dünyaya yayılmıştır. COVID-19 pandemisi, ülke ekonomilerini özellikle ekonomik ve sosyal yönden etkilemektedir. Bu pandeminin kadınlar ve erkekler üzerindeki etkileri de farklı olmaktadır. Kadınlar ve erkekler bu krizden aynı şekilde ya da eşit derecede etkilenmemişlerdir.

Bu durum, toplumsal cinsiyete duyarlı eşitsizlikleri artırmaktadır. Türkiye'de, kadınların işgücü piyasasındaki konumu daha da kötüleşmiş, karşılıksız bakım emeği ve ev işi yükü pandemi nedeniyle artmıştır. COVID-19 krizi, restoranlar, oteller, kafeler, sinema, tiyatro, eğlence ve spor hizmetleri gibi kadınların daha çok istihdam edildiği sektörleri etkilemiştir. Kadınlar daha az istihdam edilmiş ve kadınların çalışma saatleri azalmıştır. İşten ücretsiz ayrılma oranları kadınlarda daha yüksek olmuştur. Bu gibi nedenlerle gelir dağılımındaki eşitsizlikler artmıştır. Bu eşitsizlikler gelir gruplarına göre gıda tüketiminde de gözlenmektedir. Gıda ürünleri fiyatındaki değişim ise, hanelerin tüketim kalıplarını ve refah düzeylerini etkilemektedir. Dolayısıyla etkin bir gıda politikasının oluşturulmasında gelir ve fiyat esneklikleri önemli araçlardır. Düşük gelir gruplarındaki hanelerin et balık tüketimleri fiyat değişiminden çok gelir değişiminden, süt, peynir ve yumurta ile sebze ve meyve tüketimleri ise gelir değişiminden ziyade fiyat değişiminden etkilenmektedir. Ayrıca, Türkiye'de çeşitli gelir grupları arasındaki hanelerin gıda talepleri mevsime ve yerleşim birimlerine göre değişmektedir. COVID-19 pandemisi de gıda taleplerini etkilemektedir. Bu pandemi nedeniyle Türkiye'de 2020 Mart ayının başından itibaren temel gıda maddeleri talebi ve fiyatlarında değişiklikler olmuştur. Bu çalışmada COVİD 19 krizinin, Türkiye'de temel gıda maddeleri talebi üzerindeki etkileri toplumsal cinsiyet eşitliği/eşitsizliği açısından değerlendirilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Kadın, COVID-19, toplumsal cinsiyet

**JEL Kodları:** Toplumsal Cinsiyet, Bütçe, Vergi.

# The Impact of Food Prices on Inflation in Turkey: A Comparative Analysis of Pre and Post COVID-19 Pandemic

**Mehmet Levent Yılmaz**
Turkish National Police Academy,Turkey
mleventyilmaz@gmail.com

**Abstract:**

Notwithstanding the existence of vast literature on inflation in Turkey and its reasons, there seems to be a need to further analyze the impact of the COVID-19 pandemic and consumer demand changes on the Turkish Lira's inflation. Although climatic conditions have negatively impacted the supply of unprocessed food products, the uncertainty and the change in saving habits caused by the pandemic has resulted in an increase in food demand. Alternatively, we observe more frequent emphases on food prices in Turkish Central Bank's reports and its Monetary Policy Committee's meeting minutes. Since monetary transmission mechanisms are considered infective when it comes to decreasing the pressure on inflation due to the upward movement in food, a quest for innovative solutions to suppress price increases has begun. Taking food prices' long-term trends and their impact on inflation into account, this study will first provide a comparative pre-post COVID-19 pandemic analysis on chain stores' food product revenues and food expenses data from the Interbank Card Center. Finally, with the presupposition of monetary policy's ineffectiveness, policy suggestions for suppressing food prices in a way to serve price stability will be discussed.

**Keywords:** Food Prices, Food Inflation, Inflation, Monetary Policy

**JEL Codes:** E31, E43, Q18, E52

# Türkiye'de Gıda Fiyatlarının Enflasyona Etkisi: COVID-19 Öncesi ve Sonrası Karşılaştırmalı Bir Analiz

**Özet:**

Türkiye'de enflasyon ve enflasyonun sebepleri konusuna ilişkin oldukça geniş bir literatür olduğu halde COVID-19 pandemisi ile beraber tüketici taleplerinde meydana gelen değişiklikler yeni analizler yapmayı gerekli kılmıştır. Her ne kadar iklim koşulları işlenmemiş gıda arzında azalmaya neden olsa da COVID-19 pandemisi ile beraber tüketicilerin tasarruf alışkanlıklarının değiştiği ve bununla beraber süreçte yaşanan belirsizliğin de gıda talebinde belirgin bir artışa neden olduğu gözlenmektedir. Pandemi döneminde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın enflasyon raporlarında ve Para Politikası Kurulu kararına ilişkin toplantı özetlerinde de gıda fiyatlarına yapılan vurgunun arttığı görülmektedir. Parasal aktarım mekanizması ile baskılanması mümkün olmadığı kabul edilen gıda fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü hareketin enflasyon üzerinde yarattığı baskının giderek artması söz konusu fiyatlardaki artışın baskılanması için çözüm arayışlarını da beraberinde getirmektedir. Bu çalışmada

öncelikle Türkiye'de gıda fiyatlarının uzun dönemli seyri ve enflasyona etkileri ele alınacak, ardından pandemi öncesi ve sonrası döneme ilişkin olarak hem zincir market cirolarındaki gıda harcamalarının yönü ve hem de Bankalararası Kart Merkezi verilerindeki gıda harcamaları karşılaştırılacaktır. Son olarak da para politikasının etkinsizliği ön kabulüyle fiyat istikrarına hizmet edecek şekilde gıda fiyatlarının baskılanmasına yönelik çözüm önerilerine yer verilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Gıda Fiyatları, Gıda Enflasyonu, Enflasyon, Para Politikası

**JEL Kodları:** E31, E43, Q18, E52

# The Effect of Gender on Purchasing Behavior in the Covid-19 Period

**Fatma Fehime AYDIN**
Van Yuzuncu Yil University,Turkey
fatmafehimeaydin@yyu.edu.tr

**Esra KOÇ**
Anadolu University,Turkey
e_k@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic that emerged in late 2019 significantly affected the whole world. Policies used by governments to prevent the COVID-19 pandemic have also affected the behavior of consumers. It is not easy to predict how the pandemic, which emerged as an unusual situation, will affect the purchasing behavior of consumers. In the study, it is aimed to investigate the effect of COVID-19 on the purchasing behavior of consumers depending on the gender factor. For this purpose, the survey method was applied in the study. The study was conducted on Turkey. T-test and variance analysis were used in this survey study. According to the findings obtained as a result of the research, it has been determined that the behavior of consumers changed significantly during the COVID-19 period and these changes were especially aimed at meeting the physiological and safety needs, which are one of their basic needs. A significant difference was observed in the behaviors of women and men. It has been observed that women shop more in case of panic, while men are more interested in online consumption. There have also been cases where men and women exhibit similar behavior. For example, it has been found that the demand for healthy nutrition and hygiene products has increased significantly for both women and men during the epidemic period.

**Keywords:** Covid-19 Pandemic, Consumer Behavior, Gender Effect

**JEL Codes:** D12, D91, I18

# Covid-19 Döneminde Cinsiyetin Satın Alma Davranışları Üzerindeki Etkisi

**Özet:**

2019 yılının sonlarında ortaya çıkan COVID-19 pandemisi tüm dünyayı önemli derecede etkilemiştir. COVID-19 pandemisini önlemek amacıyla hükümetlerce kullanılan politikalar da tüketicilerin davranışlarını etkilemiştir. Olağandışı bir durum olarak ortaya çıkan pandeminin tüketicilerin satın alma davranışlarını nasıl etkileyeceğinin tahmin edilmesi kolay değildir. Çalışmada COVID-19'un tüketicilerin satın alma davranışı üzerindeki etkisinin cinsiyet faktörüne bağlı olarak araştırılması amaçlanmıştır. Bu amaca yönelik olarak çalışmada anket

yöntemi uygulanmıştır. Türkiye bazında yapılan bu anket çalışmasında t-testi ve varyans analizi kullanılmıştır. Araştırma sonucunda elde edilen bulgulara göre COVID-19 döneminde tüketicilerin davranışlarının önemli derecede değiştiği ve bu değişikliklerin özellikle temel ihtiyaçlarından olan fizyolojik ve güvenlik ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik değişiklikler olduğu tespit edilmiştir. Kadın ve erkeklerin davranışlarında da anlamlı düzeyde bir farklılık gözlemlenmiştir. Kadınların panik durumunda ihtiyaç fazlası alışveriş yaptığı, erkeklerin ise online tüketime daha fazla ilgi gösterdiği gözlemlenmiştir. Kadın ve erkeklerin benzer davranışlar sergilediği durumlar da olmuştur. Örneğin salgın döneminde hastalıkla mücadelede sağlıklı beslenme ve hijyen ürünlerine olan talebin hem kadınlar hem de erkekler için önemli derecede arttığı tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19 Pandemisi, Tüketici Davranışı, Cinsiyet Etkisi

**JEL Kodları:** D12, D91, I18

# Analysis Of Covid-19 Epidemic Data According to The Countries Including in The Human Development Index by Using Clustering Analysis K-Average Method

**Zafer Kanberoğlu**
Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi,Turkey
zkanberoglu@yyu.edu.tr

**Çetin Görür**
İnönü Üniversitesi,Turkey
gorurcetin@hotmail.com

**İbrahim Yıldırımçakar**
Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi,Turkey
ibrahimvanli.2156@gmail.com

**Abstract:**

One of the important disasters of the 21st century is the Covid-19 epidemic that started in China in December 2019 and spread all over the world in a short time. The Covid-19 epidemic, which started as a health problem, continues to deeply affect all structures of the countries with its economic and social dimensions. Although there is a parallelism between the development level of the country and its success in combating the epidemic, differentiation is observed from time to time. Within the scope of this study, Covid-19 epidemic data will be obtained by country and will be analyzed using the Cluster analysis K-Average Method. The sample of the study will be forty countries in total, including the first ten countries in each category, in different development categories in the United Nations human development index. In the first stage of the cluster analysis to be used in the study, the variables of total cases, daily cases, total deaths and daily deaths belonging to countries; In the second phase, total cases per million, daily cases per million, total deaths per million and deaths per million will be used. It will be analyzed whether the variables used in the said stages make a meaningful clustering. In this context, it will be revealed whether countries are in the same cluster according to their level of development in the fight against the Covid-19 epidemic.

**Keywords:** Cluster Analysis, K-Mean, Covid-19, ANOVA
**JEL Codes:**

# Kümeleme Analizi K-Ortalama Yöntemi Kullanılarak Covıd-19 Salgın Verilerinin İnsani Gelişme Endeksinde Yer Alan Ülkelere Göre İncelenmesi

**Özet:**

21. yüzyılın önemli felaketlerinden birisi Aralık 2019'da Çin'de başlayan ve kısa sürede tüm dünyaya yayılan Covid-19 salgınıdır. Bir sağlık problemi olarak başlayan Covid-19 salgını, gelinen noktada iktisadi ve sosyal boyutlarıyla ülkelerin tüm yapılarını derinden etkilemeye

devam etmektedir. Salgınla mücadelede ülkenin gelişmişlik düzeyi ve salgınla mücadele başarısı arasında paralellik görülse de dönem dönem farklılaşma görülmektedir. Bu çalışma kapsamında Covid-19 salgın verileri ülkelere göre elde edilerek Kümeleme analizi K-Ortalama Yöntemi kullanılarak incelenecektir. Çalışmanın örneklemini Birleşmiş Milletler insani gelişme endeksinde farklı gelişmişlik kategorilerinde yer alan ve her kategoride ilk on ülke olmak üzere toplam kırk ülke oluşturacaktır. Çalışmada kullanılacak kümeleme analizinin ilk aşamasında ülkelere ait toplam vaka, günlük vaka, toplam ölüm ve günlük ölüm değişkenleri; ikinci aşamada ise, milyonda toplam vaka, milyonda günlük vaka, milyonda toplam ölüm ve milyonda günlük ölüm değişkenleri kullanılacaktır. Söz konusu aşamalarda kullanılan değişkenlerin anlamlı bir kümeleme yapıp yapmadığı analiz edilecektir. Bu bağlamda Covid-19 salgını ile mücadelede ülkelerin gelişmişlik düzeylerine göre aynı kümede yer alıp almadıkları ortaya konulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Kümeleme Analizi, K-Ortalama, Covid-19, ANOVA
**JEL Kodları:**

# The Impact of COVID-19 on Izmir's Economy: An Input-Output Analysis

**Gülçin Gürel Günal**
Ege Üniversitesi,Turkey
gulcngurel@gmail.com

**Osman Aydoğuş**
Ege Üniversitesi,Turkey
osman.aydogus@ege.edu.tr

**Mehmet Güçlü**
Ege Üniversitesi,Turkey
mehmet.guclu@ege.edu.tr

**Çağaçan Değer**
Ege Üniversitesi,Turkey
cagacan.deger@ege.edu.tr

**Elif Tunalı Çalışkan**
Ege Üniversitesi,Turkey
eliftunalicaliskan@gmail.com

**Abstract:**

COVID-19 has adversely impacted economies all around the world. The restrictions imposed on mobility and socialisation patterns have negatively influenced economic activities. This has been the case for Turkey as well. Upon the identification of the first case on March 11, 2020, restrictions were imposed. Travel bans have been introduced and service industries aimed at socialisation, such as cafes and restaurants, were obligated to restrict their activities. These have led to reduction in economic activities and fall in final demand. This paper aims to analyse the impact of the final demand contraction due to COVID-19 on the Izmir region. To fulfil the stated aim, a 39-sector regional input-output table representing year 2017 has been prepared for the Izmir region. The table originates from the 2012 Turkey Input Output Table due to TURKSTAT and moves on to become a table for only the Izmir economy. The adopted method is the demand side analysis of a regional input-output model for the Izmir case. A final demand shock vector has been prepared for the Izmir region and the shock has been introduced to the input-output model. Given the regional input-output table for Izmir, the demand shock has been used to conduct an impact analysis. The results of the analysis show a decline in the production and employment of the services sectors, especially the construction sector. Additionally, travel agency, tour operator and other reservation service and related activities sector experienced the worst contraction in production, while the hotels and restaurants sector experienced considerable contraction in employment.

**Keywords:** Input-output model, Regional economic activity, COVID-19, Izmir region economy

**JEL Codes:** C67, R11, R15

# Behind the Scenes of Overall Income Inequality: The Role of Regions

**Oya Kent**
Istanbul Okan University,Turkey
oyakent82@gmail.com

**Alpay Filiztekin**
Sabancı University,Turkey
alpay.filiztekin@sabanciuniv.edu

**Abstract:**

Income inequality in Turkey stands out still as one of the highest among OECD countries despite the improvement by the first half of the 2000s. Besides ranking high in income inequality comparions between countries, within country income inequality is rather high in Turkey. Regional disparities in terms of social, demographic and economic aspects stand out as a considerable integrant of Turkish economy, which have been presented by the previous literature . This study discusses income inequality in Turkey from a regional perspective using Survey of Income and Living Conditions (SILC) data conducted by TurkStat avaliable for NUTS1 regions for 2006-2017 period. At first, overall income distribution by ventiles and the growth rate of income within each ventile are revealed for exploring the extent of disparities across income groups. Based on the preliminary facts, by identifying four different major groups of income (low, med-low, med-high and high), the analysis attempts to investigate the differences in the contribution of regions to inequality across income groups. Furthermore, the sudy investigates between and within inequality by employing Theil index decomposition in order to discover whether inequality is majorly driven by interregional or intraregional inequality in income groups.

**Keywords:** Income distribution, regional inequality

**JEL Codes:** O15, R11

# Regional Growth and Unemployment: Evidence from Turkey

**Tolga Aksoy**
Yıldız Teknik Üniversitesi,Turkey
tolgaaksoy3@gmail.com

**Abstract:**

Although the relationship between unemployment and growth -Okun law- is often estimated for Turkey with nationwide data, it is more meaningful to employ disaggregated data for several reasons. First, the unemployment and growth performances of regions differ significantly across regions. Second, it is of great interest to find out how unemployment reacts to growth in different regions. Third, the drivers of the difference between Okun coefficients can be found out by employing other regional indicators. This paper aims to investigate Okun law across Turkish regions. To that end, we employ unemployment and regional income data at the NUTS2 level for the 2004-2018 period and estimate two-way fixed-effect models. Although mostly there is a negative relationship between growth and unemployment, there are significant differences between the magnitudes of Okun coefficients. Moreover, the coefficient is insignificant for several regions. We also find out that the differences can be explained by private investments. These results imply the importance of region-specific policies for alleviating unemployment.

**Keywords:** Okun's law; unemployment; panel data

**JEL Codes:** R11, C23

# Effects of the Covid-19 as a Supply Shock on the Regional Economy of İzmir

**Alper Duman**
Izmir University of Economics,Turkey
alper.duman@ieu.edu.tr

**Ayla Oğuş Binatlı**
Izmir University of Economics,Turkey
ayla.ogus@ieu.edu.tr

**Abstract:**

We study the effects of Covid-19 on the regional economy of İzmir during March-May 2020 period in which bulk of the lockdown measures were imposed. The channels that we consider are fourfold. First, we check the heterogenous employment effects of the Covid-19 across different firm sizes via a regression analysis. Second, we construct two risk indices for the exports from and imports of İzmir based on (1) product complexity and (2) geographical origin or destination of international trade partners of İzmir. Third, we construct distance-work-ability indices for the İzmir economy across sectors and estimate the negative effects of the lockdowns assuming that the output of the workers depend on these indices. Fourth, we use intercity trade networks and estimate the overall network effects of a drop in average electricity consumption (as an indirect measure of the supply shock in the trade and industry) in İzmir. Our findings are consistent with the local data and the overall GDP figures from Turkstat.

**Keywords:** Regional Economics, Employment, International Trade, Input-output

**JEL Codes:** R11, J21, F16, R15

# Can Online Platforms Close The Gender Wage Gap? Evidence From Two Field Experiments

**Sefa ERKUŞ**
Karabuk University,Türkiye
sefaerkus@karabuk.edu.tr

**Abstract:**

Communication skills like public speaking can advance one's career. Good and effective public speakers are often perceived as leaders. Although it's so important for career prospects, researches show that two-thirds of the population have fear of public speaking to varying degrees. Most studies about public speaking anxiety have been reported that women could be more averse to speak in public than men. Researchers also claim that this difference in psychological attitudes might explain why there are fewer women than men in leadership positions as well. Covid-19 has changed the way we communicate. These days, if one mentions public speaking it mostly means that a speech in front of a computer on online platforms like Zoom, Microsoft Teams, etc. A lot of major companies that have thousands of employees have been announcing that they will continue to work-at-home after the Covid-19. It means that online platforms will likely become the norm in the future. Okay, then in the virtual environment, do we communicate at the same quality as the real environment? Can online platforms have an effect on one's preferences in public speaking? We conducted two field experiments to analyze whether in online settings incentivized men and women show the difference in preferences for speaking in public. The first field experiment which we conducted on Zoom involved more than 500 students who could gain extra twenty points for the final exam if they present their homework in front of the class with keeping their cameras on during the presentation The second field experiment which we conducted on Microsoft Teams involved more than 300 students. In the second experiment, we elicited that a participant willing to give up how much money to avoid speaking in public.

**Keywords:** public speaking, leadership, gender, field experiment, psychological gender differences, zoom, microsoft teams

**JEL Codes:** D91, C93, J16, M50

# Çevrimiçi Ortamlar Cinsiyete Dayalı Ücret Farkını Kapatır Mı? İki Alan Deneyinden Kanıt

**Özet:**

Topluluk önünde konuşma gibi iletişim becerileri kişinin kariyerinin gelişmesini sağlayabilir. Topluluk önünde iyi ve etkili konuşanlar genellikle lider olarak algılanır. Kariyerinde yükselme beklentileri olanlar için çok önemli olmasına rağmen, araştırmalar, nüfusun üçte ikisinin değişen düzeylerde topluluk önünde konuşma kaygısına sahip olduğunu göstermektedir.

Topluluk önünde konuşma kaygısı ile ilgili çoğu araştırmada ise kadınların topluluk önünde konuşmakta erkeklerden daha isteksiz olabileceği raporlanmıştır. Araştırmacılar ayrıca, psikolojik tutumlardaki bu farklılığın, liderlik pozisyonlarında neden erkeklerden daha az kadın olduğunu da açıklayabileceğini iddia etmektedir. Bu çalışmada, öncelikle erkeklerin ve kadınların topluluk önünde konuşma tercihlerinde farklılık gösterip göstermediğine odaklandık. Covid-19 iletişim şeklimizi değiştirdi. Bu günlerde, topluluk önünde bir konuşmadan bahsediliyorsa, bu çoğunlukla Zoom, Microsoft Teams ve benzeri çevrimiçi platformlarda bir bilgisayarın önünde konuşma anlamına gelmektedir. Binlerce çalışanı olan birçok büyük şirket Covid-19'dan sonra da evden çalışmaya devam edeceklerini duyurdu. Bu gelişmeler çevrim içi platformların gelecekte büyük ihtimalle bir norm olacağı anlamına gelmektedir. Peki sanal ortamda, gerçek ortamla aynı kalitede iletişim kuruyor muyuz? Çevrimiçi platformlar birinin topluluk önünde konuşma tercihi üzerinde etkili olabilir mi? Çevrimiçi ortamlarda teşvik edilen kadın ve erkeklerin topluluk önünde konuşma tercihlerinde farklılık gösterip göstermediğini analiz etmek için iki alan deneyi gerçekleştirdik. Zoom üzerinde yaptığımız ilk saha deneyi, ödevlerini sınıf karşısında kameraları açık şekilde sunarlarsa final sınavında fazladan yirmi puan kazanabilecek 500'den fazla öğrenciyi kapsadı. Microsoft Teams üzerinde gerçekleştirdiğimiz ikinci saha deneyi 300'den fazla öğrenciyi kapsadı. İkinci deneyde deneye katılanların topluluk önünde konuşma yapmamak için ne kadar miktarda bir paradan vazgeçeceklerini ortaya çıkardık.

**Anahtar Kelimeler:** Topluluk önünde konuşma, liderlik, toplumsal cinsiyet, alan deneyi, cinsiyete dayalı psikolojik farklılıklar, Zoom, Microsoft Teams

**JEL Kodları:** D91, C93, J16, M50

# Inclusive Growth: Does the Change of Growth's Forename Change (Replacement) The Result?

**Mehmet Kaya**
Dicle Üniversitesi,Turkey
kayamehmet@dicle.edu.tr

**Abstract:**

One of the most discussed issues regarding economic growth; besides determining how to perform and which resources play a role, there are multiple meanings attributed to the results. While the shaping of economic growth has always remained a mystery, the role of production factors has been transformed at every stage of economic evolution. The main problem is development, poverty, unemployment, etc. it is directly or indirectly related to the positive results of economic growth. In this approach, which is dominant with the industrial revolution and capitalism, economic growth is aimed by ensuring an increase in production under all conditions. Thus, for humanity, even if the production increase several times in the world until the beginning of the century is regarded as a gain, the natural environment and the future have been lost in return. In other words, even if "little time is done" in the solution of economic problems, streams are polluted and the hills are deforested. So much so that the economic growth obsession; While the piercing of the roof of the world has caused huge environmental problems such as global warming, natural disasters have become a part of our life and the last artificial disaster (global epidemic) has strengthened the feeling that the apocalypse is pulled forward by the human (or the market?).

Capitalism; The common value of humanity was inherited to the environment, and the growth process, which led to "creative" destructive activity and unequal distribution of wealth among income groups, was replaced by sustainable growth in the late 1980s, and inclusive growth in 2009, due to rising reactions. Emphasis on environment and common future in sustainable growth, and poverty and inequality in inclusive growth have come to the fore. Despite many agreements about sustainable growth, the fact that the actual situation has not changed reduces the optimism about inclusive growth. Besides, isn't the protocol order of capitalism regarding the distribution also an obstacle to the change of the result?

**Keywords:** Growth, Environment, Sustainable Growth, Inclusive Growth, Poverty
**JEL Codes:** O40, O44, O49, I3

# Kapsayıcı Büyüme: Büyümenin Önadının Değiş(Tiril)Mesi Sonucunu Değiştirir Mi?

**Özet:**

İktisadi büyümeye ile ilgili en çok tartışılan hususların başında; nasıl gerçekleştirileceği ve hangi kaynakların rol oynadığının belirlenmesinin yanında, özellikle sonuçlarına yüklenen çoklu anlamlar yer almaktadır. İktisadi büyümenin biçimlenmesi hep gizemini korurken, üretim faktörlerinin rolü ise iktisadi evrimin her aşamasında dönüşüme uğramıştır. Esas sorun ise başta kalkınma olmak üzere yoksulluk, işsizlik vb. gibi iktisadi sorunların çözümünü iktisadi

büyümenin pozitif sonuçlarına dolay(sız)lı bağlanmasıdır. Sanayi devrimi ve kapitalizmle birlikte egemen olan bu yaklaşımda her koşulda üretim artışı sağlanarak iktisadi büyüme hedeflenmiştir. Bu sayede insanlık için, yüzyılın başına kadar dünyada üretimin birkaç kat artması kazanım sayılsa da, bunun karşılığında kaybedilen doğal çevre ve gelecek olmuştur. Yani iktisadi sorunların çözümünde "az uz(iyi) gidilse de", dereler kirletilmiş tepeler ise ormansızlaştırılmıştır. Öyle ki İktisadi büyüme takıntısı; dünyanın çatısının delinmesi, küresel ısınma gibi devasa çevre sorunlarına neden olurken, doğal afetler yaşamın bir parçası haline gelmiş son yaşadığımız yapay afet (küresel salgın) ise kıyametin insan (yoksa piyasa mı?) eliyle öne çekildiği hissiyatını güçlendirmiştir.

Kapitalizmin; insanlığın ortak değeri çevreye karşı mirasyedi ve "yaratıcı" yıkıcı faaliyete ve zenginliğin gelir grupları arasında eşitsiz dağılıma yol açan büyüme sürecinin yerini, yükselen tepkilerden dolayı 1980'lerin sonunda sürdürülebilir, 2009'da ise kapsayıcı büyüme almıştır. Sürdürülebilir büyümede çevre ve ortak gelecek, kapsayıcı büyümede ise ek olarak yoksulluk ve eşitsizlik vurgusu öne çıkmıştır. Sürdürülebilir büyüme ile ilgili birçok sözleşmeye rağmen fiili durumun değişmemesi kapsayıcı büyümeye dair iyimserliği de azaltmaktadır. Kaldı ki kapitalizmin bölüşüm konusundaki protokol düzeni de sonucun değişmesine zaten engel değil midir?

**Anahtar Kelimeler:** Büyüme, Çevre, Sürdürülebilir Büyüme, Kapsayıcı Büyüme, Yoksulluk
**JEL Kodları :** O40, O44, O49, I3

# Household Consumption Expenditure Structure of Social Transfers Effect of Expenditures: The Case of Turkey

**Semih Çağan**
Mugla Sıtkı Kocman University,Turkey
semih_cagan@hotmail.com

**Ali Kahyaoğlu**
Ege University,Turkey
alikahyaoglu35@gmail.com

**Çağaçan Değer**
Ege University,Turkey
cagacan@gmail.com

**Abstract:**

The aim of this study is to examine the effect of social transfer expenditures provided by the public authority on household consumption expenditures. In the period after the Second World War, capitalist economies have been transformed within the bipolar world economic system. The determining factor in this transformation has been the active role of the state in the economic structure. This role, expressed as social state understanding, has provided various aids and supports to disadvantaged groups. Social transfer expenditures come first among these supports and aids. These expenditures consist of items such as widow's and orphan's pensions, pensions, scholarships, unemployment insurance. Individuals gaining income as a result of social transfer expenditures makes it necessary to direct this towards consumption. At this stage, how disadvantaged groups that earn this income consume them in terms of consumption expenditure is economically important. The size of the opportunity cost of social transfers, which is one of the options for the state to allocate economic resources, depends on the consumption structure of these groups. Depending on the purpose of the study, the relationship between social transfer and the structure of household consumption expenditure will be analyzed with the help of logit model using 2019 Household Budget Statistics. With the method to be applied, the consumption structure will be divided into good and bad consumption patterns. Depending on the results of this analysis will assess the economic efficiency of social transfers in Turkey's economy.

**Keywords:** Social Transfers, Household Consumption Structure, Logit Model
**JEL Codes:** C31 D10 H31

# Sosyal Transfer Harcamaların Hanehalkı Tüketim Harcama Yapısı Üzerine Etkisi: Türkiye Örneği

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı kamu otoritesi tarafından sağlanan sosyal transfer harcamalarının hanehalkı tüketim harcamalarında yarattığı etkinin incelenmesidir. İkinci Dünya Savaşı sonrası dönemde iki kutuplu dünya ekonomik sistemi içerisinde kapitalist ekonomiler dönüşüme

uğramışlardır. Bu dönüşümde belirleyici unsur ekonomik yapı içerisinde devletin aktif rol alması olmuştur. Sosyal devlet anlayışı olarak ifade edilen bu rol dezavantajlı gruplara çeşitli yardımlar ve destekler sağlamıştır. Bu destek ve yardımların başında sosyal transfer harcamaları gelmektedir. Bu harcamalar dul ve yetim aylıkları, emekli maaşları, burslar, işsizlik sigortası gibi kalemlerden oluşmaktadır. Sosyal transfer harcamaları sonucu bireylerin gelir elde etmesi beraberinde bunu tüketime yönlendirmesini gerekli kılar. Bu aşamada bu geliri elde eden dezavantajlı grupların tüketim harcaması açısından bunları nasıl tükettiği iktisadi açıdan önemlidir. Devletin ekonomik kaynakları tahsis etmesinde seçeneklerden biri olan sosyal transferlerin fırsat maliyetinin büyüklüğü bu grupların tüketim yapısına bağlıdır. Çalışmanın amacına bağlı olarak sosyal transfer ile hanehalkı tüketim harcamasının yapısı arasındaki ilişki 2019 Hanehalkı Bütçe İstatistikleri kullanılarak logit model yardımıyla analiz edilecektir. Uygulanacak yöntem ile tüketim yapısı iyi ve kötü tüketim yapısı olarak ayrılacaktır. Bu analiz sonuçlarına bağlı olarak Türkiye ekonomisinde sosyal transferlerin ekonomideki etkinliği değerlendirecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Sosyal Transferler, Hanehalkı Tüketim Yapısı, Logit Model
**JEL Kodları:** C31 D10 H31

# New Generation Mercantilism: Trumpism

**Haluk YERGİN**
Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi,Turkey
halukyergin@yyu.edu.tr

**Abstract:**

Mercantilism is the economic theory accepted throughout Europe between the 1500s and 1800s. This width and length led to different applications and names in terms of time and space. Within the same logic, each country has shown different applications to its own conditions.

Especially II. After World War II, attempts to remove protectionism started within the framework of GATT negotiations. As a result of very difficult meetings and conferences, progress has been made towards free trade.

When D. Trump was elected president as a result of the 2016 US Presidential Elections, the customs walls were raised and protectionism started. Especially China and the EU have been increasingly applied customs duties. These practices did not improve the foreign trade deficit and budget deficit. How the new government will overcome this dilemma and which policies it will implement are also important for global trade. In this study, projections will be tried to be presented with the help of relevant data.

**Keywords:** New mercantilism, Trumpism, Global Trade
**JEL Codes:** F1, F2, F5

# Yeni Nesil Merkantilizm: Trumpizm

**Özet:**

Merkantilizm tüm Avrupa'da 1500 ve 1800'ler arasında kabul görmüş ekonomik teoridir. Bu genişlik ve uzunluk, zaman ve mekân bakımından farklı uygulamalar ve isimlerle anılmasına yol açmıştır. Aynı mantık çerçevesinde her ülke kendi şartlarına farklı uygulamalar göstermiştir.

Özellikle II. Dünya Savaşından sonra GATT görüşmeleri çerçevesinde korumacılığı kaldırma girişimleri başlamıştır. Yapılan çok zorlu toplantı ve konferanslar neticesinde serbest ticarete doğru ilerleme kaydedilmiştir.

2016 ABD Başkanlık Seçimleri sonucunda D. Trump başkan seçilince gümrük duvarları yükseltilmiş ve korumacılık başlamıştır. Özellikle Çin ve AB'ye giderek artan oranda gümrük vergileri uygulanmıştır. Bu uygulamalar dış ticaret açığı ve bütçe açığında bir iyileşme yapmamıştır. Yeni hükümetin bu ikilemi nasıl aşacağı ve hangi politikaları uygulayacağı küresel ticaret bakımından da önem arz etmektedir. Bu çalışma da konu ile ilgili veriler yardımıyla projeksiyonlar sunulmaya çalışılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** New merkantilizm, Trumpizm, Küresel ticaret
**JEL Kodları:** F1, F2, F5

# An Empirical Analysis of the Relationship Between the Covid-19 Epidemic, Exchange Rate and Foreign Exchange Reserves: The Case of Turkey

**Mustafa Göktuğ Kaya**
Hazine ve Maliye Bakanlığı,Turkey
mustafa.kaya@karatay.edu.tr

**Orhan Kemal Kaplan**
Zonguldak Bülent Ecevit Üniversitesi Yüksek Lisans Öğrencisi,Turkey
orhankkaplan@gmail.com

**Abstract:**

A new type of Covid-19 pandemic, that started in Wuhan, China at the end of 2019 and affected the whole world in a short time, has begun to be seen in Turkey as of March 2020 and is spread in a short time in the country. With the spread of the pandemic in the country, many restrictions and measures have been taken to prevent the pandemic. All over the world, production has been disrupted and people have moved away from luxury consumption. Households have changed their behavior, reduced their investments and started to stock them by increasing demand for low products. Especially as a result of the incoming bans, decreasing production and consumption, many businesses have closed their shutters. Increasing economic burden on behalf of governments caused serious exchange rate volatility and breakages especially in developing economies as investors decreased their investments. With the increase in the number of cases, the measures have been increased in direct proportion and this burden has gradually increased. The purpose of this study is to analyze the effect of the increase in the number of Covid-19 cases and changes in the exchange rate on the change in the CBRT's foreign exchange reserves with the ARDL bound test approach. According to the analysis results, it is seen that the change in the case averages and exchange rate negatively affects foreign exchange reserves in both the short and long term.

**Keywords:** Covid-19, exchange rate, foreign exchange reserves, Turkey

**JEL Codes:** I12, I18, E58

# Covid-19 Salgını, Döviz Kuru ve Döviz Rezervleri Arasındaki İlişkinin Ampirik Bir Analizi: Türkiye Örneği

**Özet:**

2019 yılı sonunda Çin'in Wuhan kentinde başlayarak kısa sürede tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 pandemisi, Mart 2020 itibari ile Türkiye'de de görülmeye başlamış ve kısa sürede ülke içerisinde yayılmıştır. Pandeminin ülke içerisinde yayılması ile birlikte pandemiyi önlemek amacıyla birçok kısıtlama ve önlemler alınmaya başlanmıştır. Tüm dünyada üretim aksamış ve insanlar lüks tüketimden uzaklaşır hale gelmişlerdir. Hanehalkları davranışlarını

değiştirerek yatırımlarını azaltmış ve düşük ürün taleplerini arttırarak bunları stoklamaya başlamışlardır. Özellikle gelen yasaklar, azalan üretim ve tüketim neticesinde birçok işletme kepenk kapatmıştır. Hükümetler adına artan ekonomik yük, yatırımcıların yatırımlarını da azaltmasıyla özellikle gelişmekte olan ekonomilerde ciddi kur oynaklıklarına ve kırılmalara neden olmuştur. Vaka sayılarının artmasıyla önlemler de doğru orantılı olarak arttırılmış ve bu yük giderek ağırlaşmıştır. Bu çalışmanın amacı, Covid-19 vaka sayılarındaki artış ve döviz kurundaki değişmelerin TCMB döviz rezervlerindeki değişikliğe etkisini ARDL sınır testi yaklaşımı ile analiz etmektir. Analiz sonuçlarına göre vaka ortalamalarındaki ve döviz kurundaki değişikliğin hem kısa hem uzun dönemde döviz rezervlerini negatif etkilediği görülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Döviz kuru, Döviz rezervleri, Türkiye

**JEL Kodları:** I12, I18, E58

# Efficiency and Efficiency Analysis of Taxation Technique in Combating Economic Crisis Due to Covid-19

**Mehmet AKKAYA**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
maliakkaya@mu.edu.tr

**Abstract:**

States need tax revenues to meet "public service" costs. In times of economic expansion, it is easy to increase tax revenues and is almost impossible in times of economic crisis and general epidemic. Epidemic due to general health, economic crisis, war, etc.while public expenditure increases in negative situations such as, on the contrary, there is a decrease in public revenues. In order to sustain economies and finance public expenditures in times of crisis, taxation technique changes as financial resources, borrowing and printing money, etc. financially qualified vehicles such as. There is an economic contraction worldwide due to the measures taken against the Covid-19 epidemic, which has emerged in China and continues to increase its effect all over the world. As a result of the economic recession and crisis due to the epidemic, there is a decrease in the tax collection potential of the states and the negative economic effects of the epidemic manifest itself in the decrease in public revenues. Therefore, the effectiveness of taxation technique appears to be an important element in combating the economic crisis caused by Covid-19. In general, the taxation technique is one of the directly effective tools in combating the economic crisis. In this study, the taxation technique that should be applied to minimize the negative financial effects of the Covid-19 epidemic on national and international economies will be emphasized.

**Keywords:** Covid-19, Economic Crisis, Tax, Public Service

**JEL Codes:** K34, E24, I18, A13

# Covid-19'a Bağlı Ekonomik Kriz ile Mücadelede Vergileme Tekniğinin Etkinlik ve Verimlilik Analizi

**Özet:**

Devletlerin "kamu hizmeti" giderlerini karşılayabilmek için vergi gelirlerine ihtiyaçları vardır. Ekonomik genişlemelerin sözkonusu olduğu dönemlerde vergi gelirlerini artırmak kolay olup ekonomik kriz ve genel salgın dönemlerinde neredeyse imkansızdır. Genel sağlığa bağlı salgın, ekonomik kriz, savaş vb. gibi olumsuz durumlarda kamu harcaması artarken, tam aksine kamu gelirlerinde ise düşüş sözkonusudur. Kriz dönemlerinde ekonomileri ayakta tutabilmek ve kamu harcamalarını finanse edebilmek için mali kaynak olarak vergileme tekniği değişikliği, borçlanma ve para basma vb. gibi mali nitelikli araçlar kullanılmaktadır. Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyada etkisini artırarak devam ettiren Covid-19 salgınına karşı alınan önlemler nedeniyle dünya çapında ekonomik bir daralma söz konusudur. Yaşanan salgına bağlı

ekonomik durgunluk ve kriz neticesinde devletlerin vergi toplama potansiyelinde azalma yaşanmakta ve salgının olumsuz ekonomik etkileri kamu gelirlerinin azalması şeklinde kendisini göstermektedir. Dolayısıyla Covid-19'un neden olduğu ekonomik krizle mücadelede vergileme tekniğinin etkinliği önemli bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Genel olarak vergileme tekniği ekonomik kriz ile mücadelede doğrudan etkili araçlardandır. Bu çalışmada Covid-19 salgınının ulusal ve uluslararası ekonomiler üzerinde meydana getirmiş olduğu olumsuz mali etkilerini minimize edebilmek için uygulanması gereken vergileme tekniği üzerinde durulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Ekonomik Kriz, Vergi, Kamu Hizmeti

**JEL Kodları:** K34, E24, I18, A13

# Education Effects on Days Hospitalized and Days Out of Work: Evidence from Turkey

**Aysit Tansel**
Middle East Technical University,Turkey
atansel@metu.edu.tr

**Halil Ibrahim Keskin**
Cukurova University,Turkey
halil.keskin27@gmail.com

**Abstract:**

The strong relationship between various health indicators and education is widely documented. However, the studies that investigate the nature of causality between these variables became available only recently and provide evidence mostly from developed countries. We add to this literature by studying the causal effect of education on days hospitalized and days out of work. We consider two educational reforms. One is the educational expansion of the early 1960s and the other is the 1997 increase in compulsory level of schooling from five to eight years. We focus on individuals in two cohorts namely, 1945-1965 and 1980-1990 and estimate Tobit models. The results suggest that an increase in years of education causes to reduce the number of days hospitalized for both men and women and the number of days out of work only for men while for women an increase in education causes to increase the number of days out of work.

**Keywords:** Education, Days hospitalized, Days out of work, Education reform, Tobit model, Double hurdle model, Turkey.

**JEL Codes:** I15, I26, J18, C34, C36

# The Power of Art: Cultural Possessions and Attitudes of Turkish Adolescents Towards Immigrants

**Öznur ÖZDAMAR GIOVANIS**
İzmir University of Bakırçay,Turkey
oznur.ozdamar@bakircay.edu.tr

**Aslı Dolu**
Izmir Bakırçay University,Turkey
asli.dolu@bakircay.edu.tr

**Sacit Hadi Akdede**
Izmir Bakırçay University,Turkey
sacithadi.akdede@bakircay.edu.tr

**Abstract:**

Existing studies suggest that people who are in the environment of cultural and artistic activities and have experiences with them have lower social stereotypes and prejudices toward the disadvantaged in the society. In this article, we investigate whether possession of and experience with cultural goods such as books of poetry, classical literature, works of art (e.g., paintings), and musical instruments help Turkish adolescents to have positive attitudes towards immigrants. The motivation of the study is coming from the increased number of immigrants in Turkey, especially after the Syrian Civil War started in mid-2011. Moreover, almost half of the Syrian population in Turkey consists of children at school age. The empirical analysis relies on the OECD's "Programme for International Student Assessment (PISA)" data about 15-year-old students in Turkey. Controlling for gender, parents' education, and other characteristics in the regressions, we find that the index of cultural possession has a positive relation with the adolescents' attitudes towards immigrants. More specifically, the increasing level of cultural possession makes Turkish adolescents more supportive about the rights that immigrants should have like everyone else in the country, such as voting in the elections, and they believe that they should continue their own lifestyle and customs.

**Keywords:** Cultural possession, attitudes towards immigrants, test scores, PISA

**JEL Codes:** J15, Z1, Z11

# Effects of Covid-19 on the Turkish Manufacturing Sub-Sectors

**Sezgi Gedik Arslan**
İstanbul Üniversitesi-Cerrahpaşa,Turkiye
sgedik@istanbul.edu.tr

**Suna Muğan Ertuğral**
İstanbul Üniversitesi,Turkiye
sertugral@yahoo.com

**Ayfer Özyılmaz**
Kocaeli Üniversitesi,Türkiye
ayferagus@gumushane.edu.tr

**Mehmet Fırat Olgun**
Kastamonu Üniversitesi,Türkiye
mehmetfiratolgun@gmail.com

**Metin Toprak**
Sebahattin Zaim Üniversitesi,Türkiye
metin.toprak@izu.edu.tr

**Yüksel Bayraktar**
İstanbul Üniversitesi,Türkiye
ybayraktar@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

The current Covid-19 pandemics threatens human health and life, and measures to prevent the outbreak create new problems in the national economies. Due to these problems, national economies have experienced a great contraction and there has been a dramatic decline in international trade. Within the scope of the Covid-19 pandemics measures, the closing of borders, restriction of travel, and implementation of strict quarantine measures have hit the tourism sector the biggest blow. Negative effects in one sector affect other sectors directly and indirectly, and because of the mutual interaction and interdependence of national economies, there are consecutive crises on a global scale. Among the sectors most affected by the measures taken against the Covid-19 in Turkey, tourism, automotive, white appliances, textiles, footwear, iron and steel, transportation and furniture industries have come in the first place. In this study, the impact of Covid-19 on the Turkish manufacturing sub-sectors is investigated for the period between 2020-March and 2021-January. In the analysis, the ARDL bounds testing was used. Various inferences have been made in line with the results obtained.

**Keywords:** Covid-19, Manufacturing sub-sectors, ARDL bounds testing

**JEL Codes:** G01, O14, O47

# An Analysis of the Effect of Social Capital on Growth in the Axis of Democratization

**Nazmiye Tekdemir**
Hacettepe Üniversitesi,Türkiye
nazmiyekirik@gmail.com

**Pelin Varol İyidoğan**
Hacettepe Üniversitesi,Türkiye
pelinv@hacettepe.edu.tr

**Abstract:**

The study, covering 138 countries between 2009-2018, consists of two research questions. First, "Is the economic growth performance of countries based on social capital accumulation also physical and human capital accumulation?" Secondly, "Does the growth effect of social capital change depending on the democratization level of the countries?". As an extension of a linear approach, the first research question was tried to be answered with the fixed effects model. The findings obtained reveal that there is a significant and positive relationship between the economic growth performance of countries and social capital accumulation. In the second part, which separates our study from the relevant literature, the effect of the level of democracy on the relationship between social capital and growth is also included. For the second research question, the panel threshold method introduced by Hansen (1999) was used. According to the analysis results in the second part; while social capital has a determining effect on growth in countries where the level of democratization is above 36 points, no significant relationship has been found on social capital and growth for countries below the threshold.

**Keywords:** social capital, growth, democracy, panel threshold model

**JEL Codes:** J20, O43, D72, C33

# Demokratikleşme Ekseninde Sosyal Sermayenin Büyüme Üzerindeki Etkisine Yönelik Bir Analiz

**Özet:**

2009-2018 yılları arası 138 ülkeyi kapsayan çalışmamızda iki temel araştırma sorusundan yola çıkılmıştır. Bunlardan ilki, "Ülkelerin ekonomik büyüme performansı, teorinin ön plana çıkardığı fiziki ve beşerî sermaye birikiminin yanı sıra sosyal sermaye birikimine de dayanmakta mıdır?" İkincisi ise, "Sosyal sermayenin büyüme etkisi, ülkelerin demokratikleşme düzeyine bağlı olarak değişmekte midir?" şeklindedir. İlk araştırma sorusuna doğrusal bir yaklaşımın uzantısı olarak sabit etkiler modeli ile yanıt bulunmaya çalışılmıştır. Bu doğrultuda elde edilen bulgular, ampirik literatür ile uyumlu olarak ülkelerin ekonomik büyüme performansı ile sosyal sermaye birikimi arasında anlamlı ve pozitif yönlü bir ilişki olduğunu ortaya koymaktadır. Çalışmamızı ilgili literatürden ayıran ikinci kısımda ise sosyal sermaye

büyüme ilişkisi daha kapsamlı bir bakış açısıyla incelenmiş, kurumsal bir faktör olan demokrasi düzeyinin etkisi de hesaba katılmıştır. Söz konusu ikinci araştırma sorusuna yönelik olarak ise Hansen (1999) tarafından ortaya konulan panel eşik yöntemi kullanılmıştır. Çalışmanın özgün değerini oluşturan bu ikinci kısımda yapılan analiz sonuçlarına göre; demokratikleşme düzeyinin 36 puanın üzerinde olduğu ülkelerde sosyal sermaye büyüme üzerinde belirleyici bir etkiye sahip iken eşiğin altında yer alan ülkeler için sosyal sermaye ve büyüme üzerinde anlamlı bir ilişki bulunamamıştır.

**Anahtar Kelimeler:** sosyal sermaye, büyüme, demokrasi, panel eşik modeli

**JEL Kodları:** J20, O43, D72, C33

# Education as an immeasurable economic value: An analysis within the framework of sustainability approach.

**Niyazi Alkan**
Dokuz Eylul University,Turkey
NiyaziAlkan1549@gmail.com

**Halim Onur Andaç**
Dokuz Eylul University,Turkey
onurandac@yahoo.com

**Abstract:**

When considering the new emerging trends in the world, and considering sustainability, as the main issue of development economics, it is seen that the determining factor is education. While the concept of sustainability for the economy expresses, the resources that can be left to new generations, it is revealed that the most important resource, necessary for the survival of a generations is education. It is inevitable that, today's education criterias, will have an impact on the formation of the behavior of people, who will guide societies in the future. Both in terms of, formation of their worlds of ideas, and their physically and socially fit conditions or their existence of complete individuals. Most importantly on the process of decision making and on their choices. While education within the framework of sustainability is a tool against inequality, it is economically scarce and observed as a source of inequality in today's conditions. This situation increases its effect exponentially during the pandemic period. However, the problem of not being able to socialize due to the lack of face-to-face education during the pandemic period will cause an economic loss that cannot be measured in value. The aim of this study is to focus on 6-13 age group, and to reveal the inequality problems in their education together with the factors of the digital age, and the damages caused by online education, which cannot be measured in value. Policy proposals will be made regarding to mentioned issues..

**Keywords:** education, pandemic, sustainability, economy, resource management, inequality, digital age

**JEL Codes:** I24, I22

# Ölçülemez iktisadi bir değer olarak Eğitim: Sürdürülebilirlik yaklaşımı çerçevesinde bir analiz

**Özet:**

Dünyada ortaya çıkan yeni eğilim ve kalkınma ekonomisinde temel konu olan sürdürülebilirlik bir süreç olarak ele alındığında, belirleyici unsurun eğitim olduğu görülmektedir. Ekonomi için sürdürülebilirlik kavramı, yeni nesillere bırakılabilecek kaynakları ifade ederken, bu nesillerin

hayatını sürdürmesi içinde gerekli olan en önemli kaynağın eğitim olduğu ortaya çıkmaktadır. Bugünkü eğitimin gelecekte toplumlara yön verecek insanların davranışlarının oluşmasında, fikir dünyalarının şekillenmesinde, fiziksel ve sosyal olarak eksiksiz birer birey olmalarında ve en önemlisi de karar ve tercihte bulunma süreçlerinde etkisinin olacağı kaçınılmazdır. Sürdürülebilirlik çerçevesinde eğitim, eşitsizliğe karşı bir araç iken; günümüz koşullarında iktisadi olarak kıtlaşmakta ve eşitsizliğin bir kaynağı olarak gözlemlenmektedir. Bu durum pandemi döneminde etkisini katlanarak arttırmaktadır. Bunun ile birlikte, pandemi döneminde eğitimin yüz yüze yapılmamasının getirdiği sosyalleşememe sorunu, değer olarak ölçülemeyecek bir iktisadi kayba neden olacaktır. Bu çalışmada amaç, özelinde 6-13 yaş grubu eğitimde eşitsizlik ve çevrimiçi eğitimin meydana getirdiği hasarların, dijital çağ faktörleri ile beraber değer olarak ölçülemeyecek kayıpları ortaya koymaktır. Buna yönelik politika önerilerinde bulunulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** eğitim, pandemi, sürdürülebilirlik, ekonomi, kaynak yönetimi, eşitsizlik, dijital çağ

**JEL Kodları:** I24, I22

# Is Growth Pro-Poor or not in Turkey?

**Sanlı ATEŞ**
Çukurova University,Turkey
sanliates@gmail.com

**Damla BAYRAMOĞLU**
Çukurova Üniversitesi,Türkiye
damla87bayramoglu@gmail.com

**Abstract:**

Traditional approaches have commonly defended that development is associated with economic growth. Hence, it has been thought that poverty reduction just due to economic growth. However, we cannot assert that each economic growth will strictly result in poverty reduction. Whether the growth takes place in favor of poor people or what degree of benefit from growth for them depends on what extent to growth is pro-poor or anti-poor. The aim of this study is that sectoral and regional being determined what extent to poverty changes have resulted from both income distribution and growth also to be observed whether growth is pro-poor or not in Turkey. The study is using after 2002 GDP growth rate, household income distribution and consumption expenditure statistics which supply by TurkStat. In the measure of pro-poor growth, it has been used growth and distribution elasticities of poverty being decomposed total effect of growth over poverty. According to findings of the study, changes in poverty rate which are based on general, sectoral and regional income distribution in Turkey has not seen highly pro-poor growth and the study has indicated that economic growth has weakly contributed to poor people during exit poverty line.

**Keywords:** Pro-poor growth, income distribution, inequality

**JEL Codes:** I32, D63, R11

# Türkiye Ekonomisinde Büyüme Ne Ölçüde Yoksul-Yanlı?

**Özet:**

Geleneksel yaklaşımlar kalkınmayı ağırlıklı olarak ekonomik büyüme ile ilişkilendirmişlerdir. Bu yüzden yoksulluktaki azalış sadece ekonomik büyümenin bir sonucu olarak görülmüştür. Ancak her ekonomik büyüme yoksullukta kesinlikle bir azalış yaratacaktır diyemeyiz. Büyümenin yoksullar lehine gerçekleşip gerçekleşmediği ya da yoksulların büyümeden sağladıkları faydanın ne düzeyde olduğu, gerçekleşen büyümenin ne kadar yoksul-yanlı ya da yoksul karşıtı olduğuna bağlıdır. Bu çalışma, Türkiye'de 2002 sonrası TÜİK hane halkı gelir dağılımı ve tüketim harcamaları istatistikleri ve GSYH büyüme oranı verilerini kullanarak hem

sektörel hem de bölgesel bazda, büyümenin yoksul-yanlı (pro-poor growth) gerçekleşip gerçekleşmediğini incelemekte, yoksulluktaki değişimlerin ne ölçüde gelir dağılımındaki değişimlerden ve ne ölçüde büyümenin etkilerinden kaynaklandığını belirlemeyi hedeflemektedir. Yoksul-yanlı büyüme ölçümlerinde, büyümenin yoksulluk üzerindeki toplam etkisinin ayrıştırıldığı yoksulluğun büyüme esneklikleri ve yoksulluğun dağılım esneklikleri kullanılmıştır. Çalışmadan elde edilen bulgular Türkiye ekonomisinde genel, sektörel ve bölgesel gelir dağılımına bağlı yoksulluk değişimlerinin yoksul yanlı bir büyüme sürecinden olumlu yönde yararlanmadığını, iktisadi büyümenin yoksul kesimlerin yoksulluktan çıkma sürecine zayıf katkılar yaptığını göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Yoksul-yanlı büyüme, gelir dağılımı, eşitsizlik

**JEL Kodları:** I32, D63, R11

# An Asymmetric Analysis of the Relationship Between Misery Index and Income Distribution: Evidence from Turkey

**Mustafa Nal**
Hitit University,Turkey
mustafanal@hitit.edu.tr

**Eren Yıldırım**
Hitit University,Turkey
aerenyildirim@hitit.edu.tr

**Abstract:**

This study aims to investigate the relationship between misery index and income distribution with an asymmetric time series model. The study uses quarterly data for the period between 2003:1 and 2020:3. The misery index is defined as the sum of the unemployment rate and the inflation rate in the literature. The misery index is an economic indicator that has different macroeconomic effects and can often explain changes in living standards. In this study, it is aimed to examine the relationship of the misery index with the income distribution, which is one of the most important development indicators of the society. Income distribution is represented by labor payments in the model that used in the study. In the study, the dynamics of the relationship to be examined are estimated with smooth transition autoregressive (STAR) models using the misery index as a transition variable. The preliminary results indicates that when the misery index rises above its threshold value, it has a strong effect on labor payments. Conversely, when the misery index remains below its threshold value, it has a weak effect on labor payments.

**Keywords:** Misery Index, Income Distribution, STAR Models, Turkey

**JEL Codes:** E31, E24, D31

# Sefalet Endeksi ile Gelir Dağılımı Arasındaki İlişkinin Asimetrik Analizi: Türkiye'den Bulgular

**Özet:**

Bu çalışma, Türkiye'de sefalet endeksi ile gelir dağılımı arasındaki ilişkiyi bir asimetrik zaman serisi modeli ile incelemeyi amaçlamaktadır. Çalışmada, 2003:1-2020:3 dönemi çeyreklik veriler kullanılmaktadır. Sefalet endeksi, literatürde işsizlik oranı ile enflasyonu oranının toplamı olarak tanımlanmaktadır. Sefalet endeksi farklı makroekonomik etkileri olan ve çoğu zaman hayat standartlarındaki değişiklikleri açıklayabilen bir ekonomik göstergedir. Bu çalışmada da sefalet endeksinin toplumun en önemli gelişmişlik göstergelerinden biri olan gelir dağılımı ile ilişkisinin incelenmesi amaçlanmaktadır. Çalışmada gelir dağılımını temsil etmesi

için işgücü ödemeleri analize dahil edilmektedir. Çalışmada, incelenmek istenen ilişkinin dinamikleri bir geçiş değişkeni olarak sefalet endeksini kullanan yumuşak geçişli otoregresif (STAR) modeller ile tahmin edilmektedir. Çalışmanın öncül bulgularına göre, sefalet endeksi belirlenen eşik değerinin üstüne çıktığında işgücü ödemeleri üzerinde güçlü bir etkiye sahip olduğu görülmektedir. Buna karşın, sefalet endeksi belirlenen eşik değerin altında kaldığında ise işgücü ödemeleri üzerinde zayıf bir etkiye sahip olmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Sefalet Endeksi, Gelir Dağılımı, STAR modeller, Türkiye

**JEL Kodları:** E31, E24, D31

# The Impact of Covid-19 to Chinese Industrial Good Export: Solidifying Its Position in The Global Market

**İbrahim Özaytürk**
Niğde Ömer Halisdemir University,Türkiye
ibrahim.ozayturk@ohu.edu.tr

**Gürçem Özaytürk**
Niğde Ömer Halisdemir University,Türkiye
gurcemozayturk@ohu.edu.tr

**Abstract:**

The first Covid-19 virus seen in Wuhan in the last months of 2019 has been a harbinger of the start of disruptions in world trade. China wanted to buy back the surgical masks it exported to the world at higher prices, and restricted the exports of health equipment. In the first months of 2020,it additionally stopped production in industry and stopped production lines in order to combat the virus. Despite all these disruptions and the cessation of industrial production, the Chinese economy grew by 2.1% in 2020, while all countries in the world shrank economically. In this study based on literature review, the effects of Covid-19 on Chinese industrial product exports were examined. In this context, the research article aims to investigate how it achieved economic growth based on exports during the pandemic. According to the result, while all the world economies shrank during the pandemic period, the Chinese economy has successfully passed the biggest economic recession test since 1929 by producing and exporting products. By this result, the high demand of other countries for Chinese industrial products and the strong support of the Chinese government to this demand become the key to success.

**Keywords:** Macroeconomy, International Trade, Export, Economic Growth

**JEL Codes:** O40, B27

# Covid-19, The Impact of Push and Pull Factors on Capital Flows

**Hülya Deniz Karakoyun**
Istanbul Üniversitesi,Türkiye
hulyad@istanbul.edu.tr

**Erkan Ağaslan**
Dumlupınar Üniversitesi,Türkiye
erkanagaslan@gmail.com

**Abstract:**

Following the development and strengthening of international financial integration, the determinants of the international capital movements have also varied. Today, it is known that the value of global financial assets has a gradually growing structure and that its magnitude accounts for several times of the global output value. Capital flows also show a similar trend in parallel with financial assets. Accordingly, it is frequently questioned which variable has an effect on capital flows. Plenty of papers found that either push factors such as Federal policy rate, Quantitative Easing policy, global liquidity, or uncertainty index like VIX have a meaningful impact or pull factors such as domestic interest rate, inflation, real growth, international reserve and foreign debt stock have a significant effect on the capital flows. From this point of view, the aim of this study is to capture empirically whether the Covid-19 pandemic causes a change in the relative importance of push and pull factors on capital inflows. For this reason, the research employs a data panel model in which the developed and emerging countries are analyzed separately. What kind of similarities and differences in terms of push and pull factors between developed and developing countries, and whether these factors have a significant change before and after Covid-19 are explained.

**Keywords:** COVID-19, capital flows, push-pull factors, international finance

**JEL Codes:** F30, F32, G11, G15, C23,

# Endogenous Money Supply: Turkish Economy (2011-2018)

**Leyla Baştav**
Turkey
bastav06@yahoo.com.tr

**Abstract:**

There are basicly two views to answer the question of how money is created: according to exogenous money hypothesis central banks have full control over the amount of money stock in the markets and other policy instruments; whereas the endogenous money theory postulates money is created by economic agents' credit demand, which arises from their process of production and changes in production costs, emanating basicly from rise in nominal wages. The paper aims to analyze whether money supply creation is endogenous in the Turkish money markets during the period 2011-2018 by monthly data. For this purpose cointegration between money supply (money base, M1, M2) and credits is tested by Johansen method and VECM estimation is realized for specifying the direction of causality between the variables. Following, Toda Yamamoto test is applied to check robustness of results from VECM long and short run causality. Results point at relation from credits to money supply that money is endogenously demand determined, and that credits extended by banks form basis of money supply.

**Keywords:** Post Keynesian economics, Endogenous Money, Johansen Cointegration Test, VECM, Toda Yamamoto

**JEL Codes:** E12, E51, C32

# Effects of COVID-19 on Working Life / Innovations It Brings

**İlker AKAR**
Eskişehir Osmangazi Üniversitesi,Türkiye
1ilkerakar@gmail.com

**Oytun MEÇİK**
Eskişehir Osmangazi Üniversitesi,Türkiye
oytunm@ogu.edu.tr

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic, which manifested itself in Wuhan, China at the end of 2019, caused many orders to rapidly reshape in a year. The COVID-19 pandemic upset the existing order in many areas such as health, education, and economy and became the driving force of transformation. This transformation can be expressed as a digitalization process whose infrastructure has been slowly prepared for years. With the COVID-19 pandemic, the process of digitalization in business and working life has accelerated considerably. Moreover, it is understood that it is no longer possible to return to the old normal in the post-pandemic world. The remote working model, which stands out especially in terms of business and working conditions, emerges as a preferred arrangement for many employees and workplaces worldwide. However, the impact on employees and innovations of the transition to remote work is worth exploring. In this study, the effects of the pandemic on business and working life will be examined. In this context, the study focuses on revealing the determinants of employment in new conditions, evaluating new business models, shedding light on future professions, and discussing the necessary training arrangements for them.

**Keywords:** Key Words: Post-COVID, Labor and Working Conditions, Remote Work

**JEL Codes:** JEL Codes: I00, J21, M50

# COVID-19'un Çalışma Hayatına Etkileri/Getirdiği Yenilikler

**Özet:**

2019 yılının sonunda Çin'in Wuhan kentinde kendini gösteren COVID-19 pandemisi, bir yıllık süreçte birçok düzenin hızla yeniden şekillenmesine neden olmuştur. COVID-19 pandemisi sağlık, eğitim, ekonomi gibi birçok alanda var olan düzeni alt üst etmiş ve dönüşümün itici gücü olmuştur. Bu dönüşüm yıllardır altyapısı yavaş yavaş hazırlanan bir dijitalleşme süreci olarak ifade edilebilir. COVID-19 pandemisi ile dijitalleşmenin iş ve çalışma yaşamında kök salma süreci bir hayli hızlanmıştır. Üstelik pandemi sonrası dünyada eski normale dönüşün artık mümkün olmadığı anlaşılmaktadır. Özellikle iş ve çalışma koşulları bakımından öne çıkan uzaktan çalışma modeli, dünya çapında birçok çalışan ve işyeri için tercih edilen bir düzenleme olarak ortaya çıkmaktadır. Ancak uzaktan çalışmaya geçişin, nihai olarak çalışanlara yönelik

etkileri ve getirdiği yenilikler incelemeye değer bir konudur. Bu çalışmada pandeminin iş ve çalışma yaşamına yönelik etkileri incelenecektir. Çalışma bu kapsamda yeni koşullarda istihdamın belirleyicilerinin ortaya koymaya, yeni iş modellerini değerlendirmeye, geleceğin mesleklerine ışık tutmaya ve bunlara yönelik gerekli eğitim düzenlemelerinin tartışılmasına odaklanmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Anahtar Kelimeler: Post-COVID, İş ve Çalışma Koşulları, Uzaktan Çalışma

**JEL Kodları:** JEL Kodları: I00, J21, M50

# An Assessment of the Relationship between Market and State within the Scope with Covid-19: Rising State Capitalism?

**Semanur Soyyiğit**
Kırklareli Üniversitesi,Türkiye
semanurs83@gmail.com

**Ercan Eren**
Yıldız Teknik Üniversitesi,Türkiye
ercaeren@gmail.com

**Abstract:**

When we examine the market spectrum, one of the extreme views on the role of the state is utopian communism, in which there are no free market features, and the other is utopian liberalism with no authority. Between these two extreme cases are the forms of capitalism encountered in real life. These are a free market economy with minimal state intervention and state capitalism with strictly restricted free market activities. Between the two, there are situations that vary according to the extent to which governments are involved in the economic functioning (Bremmer, 2010). Debates on the extent and form of state involvement in the economy are not new. These discussions, which came to the agenda within the framework of Keynesian policies with the Great Depression of 1929 in modern macroeconomics, were experienced again with the 2008 global crisis. During the pandemic process where all countries have been struggling for the last year, these discussions have gained importance again. Because the pandemic has exposed the critical flaw of the global trading system. At the point reached, world-scale production has become highly interconnected with global value chains. Therefore, the manufacturing sector from food products to health products left the world vulnerable with the scarcity of these vital products. These scarcities pushed countries to export bans and restrictions, as each country wanted to offer its resources primarily to its own citizens. Although international organizations intervened in this situation, the situation in question posed a serious moral problem. In addition to recognizing the moral problem itself, it is also very important to recognize the source of this problem. In line with the laissez faire thought, the USA and many countries have a system based on production decisions based on profit maximization of the private sector. In this context, the deficiency of the system has two dimensions (Baltzan, 2020): (i) concentration of production in a small number of selected countries in order to maximize profits, (ii) insufficient capacity based on the economic regime in which efficiency is at the forefront. In this context, due to the aforementioned reasons, the disruptions in the global supply chain caused negative effects in responding to the pandemic. Therefore, the abolition of tariffs and export bans will not solve the problem. Because the production capacity of these products is insufficient for sufficient production. In other words, the market is not effective in solving such a vital issue. It is said that the world is currently facing three uncertainties (Yong, 2020): (i) when the pandemic will be contained and when effective vaccination can be achieved globally, (ii) how long and how severe the global economic recession will continue, (iii) what course the global order will take. Under this third uncertainty, state and market relations are considered and discussed. In this study, within the framework of the developments in the first quarter of the 21st century, which is going through a difficult period, the free market system and state capitalism will be evaluated.

**Keywords:** Economic systems, history of economic thought, structure and scope of government

**JEL Codes:** P00, B00, H1

# Covid-19 Kapsamında Piyasa ve Devlet İlişkisine İlişkin Bir Değerlendirme: Yükselen Devlet Kapitalizmi mi?

**Özet:**

Piyasa çeşitliliğini incelediğimizde, devletin rolüne ilişkin uç görüşlerden biri serbest piyasa özelliklerinin hiç yer almadığı ütopist komünizm, diğeri ise hiçbir otoritenin yer almadığı ütopist liberalizmdir. Bu iki uç durum arasında ise gerçek yaşamda karşılaşılan kapitalizm formları yer almaktadır. Bunlar minimum devlet müdahalesi içeren serbest piyasa ekonomisi ile katı biçimde sınırlandırılmış serbest piyasa faaliyetlerinin yer aldığı devlet kapitalizmidir. Bu arada da hükümetlerin ekonomik işleyişe hangi oranda dahil olduğuna göre çeşitlilik gösteren durumlar yer almaktadır (Bremmer, 2010). Devletin ekonomiye dahil olma ölçüsü ve biçimi üzerine tartışmalar yeni değildir. Modern makroekonomide 1929 Büyük Buhranı ile Keynesyen politikalar çerçevesinde gündeme gelen bu tartışmalar, 2008 küresel krizi ile yeniden yaşandı. Son bir yıldır bütün ülkelerin mücadele içerisinde olduğu pandemi sürecinde ise bu tartışmalar tekrar önem kazandı. Zira pandemi, küresel ticaret sisteminin kritik kusurunu ortaya koydu. Varılan noktada dünya ölçeğinde üretim küresel değer zincirleri ile oldukça birbirine bağlı hale geldi. Bu nedenle, gıda ürünlerinden sağlık ürünlerine kadar imalat kesimi yaşamsal nitelikte olan bu ürünlerin kıtlığı ile dünyayı savunmasız biçimde bıraktı. Bu kıtlıklar ülkeleri ihracat yasaklarına ve kısıtlamalarına itti, zira her ülke kaynaklarını öncelikli olarak kendi vatandaşlarına sunmak istedi. Uluslararası örgütler bu duruma müdahale etseler de söz konusu durum ciddi bir ahlaki sorun teşkil etmekteydi. Söz konusu ahlaki sorunun kendisini fark etmenin yanı sıra, bu sorunun kaynağını fark etmek de oldukça önem taşımaktadır. Laissez faire düşüncesi doğrultusunda, ABD ve birçok ülke özel sektörün kar maksimizasyonuna dayalı üretim kararlarına dayanan bir sisteme sahiptir. Bu bağlamda yaşanan eksikliğin iki boyutu vardır (Baltzan, 2020): (i) üretimin kar maksimizasyonu amacıyla az sayıda belirli ülkede yoğunlaşması, (ii) etkinliğin ön planda olduğu ekonomik rejime dayalı olarak kapasite yetersizliği. Bu bağlamda, bahsedilen sebeplerle küresel arz zincirindeki aksaklıklar pandemiye cevap vermede olumsuz etkilere sebep olmuştur. Dolayısıyla tarifelerin ve ihracat yasaklarının kaldırılması sorunu çözmeyecektir. Zira bu ürünlerin yeterli miktarda üretimi için üretim kapasitesi yetersizdir. Bir diğer ifadeyle, piyasa bu denli yaşamsal bir konu karşısında sorunun çözümünde etkin değildir. Mevcut durumda dünyanın üç belirsizlik ile karşı karşıya olduğu söylenmektedir (Yong, 2020): (i) pandeminin ne zaman kontrol altına alınacağı ve etkin bir aşılamanın küresel düzeyde ne zaman sağlanabileceği, (ii) küresel ekonomik durgunluğun ne kadar ve ne şiddette süreceği, (iii) küresel düzenin nasıl bir rota izleyeceği. Bu üçüncü belirsizlik kapsamında, devlet ve piyasa ilişkileri ele alınmakta ve tartışılmaktadır. Bu çalışmada da, 21. yüzyılın zorlu geçmekte olan ilk çeyreğindeki gelişmeler çerçevesinde, serbest piyasa sistemi ve devlet kapitalizmine ilişkin değerlendirmelerde bulunulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** İktisadi sistemler, iktisadi düşünce tarihi, devletin yapısı ve kapsamı

**JEL Kodları:** P00, B00, H1

# Determinants of Real Sector Debt Dollarization Rates: Example of Turkey

**Sevcan Kapkara**
Anadolu University,Turkey
skapkara@anadolu.edu.tr

**Nilgun Caglarirmak Uslu**
Anadolu University,Turkey
ncaglarirmak@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

Debt dollarization occurs when economic agents use foreign currency financial instruments in borrowing. In recent years it has increased the use of foreign currency for Turkey. In particular, companies in need of funds in an environment of macroeconomic instability tend to foreign currency funds to meet this need. However, firms' borrowing in foreign currency depends not only on macroeconomic reasons but also on the dynamics of the firms. The aim of this study is to determine both the macroeconomic and sectoral determinants of this dollarization by calculating the debt dollarization rates of 18 main sectors considered within the scope of Statistical Classification of Economic Activities in the European Community (NACE Rev. 2). As the determinants of the real sector debt dollarization, the real effective exchange rate index, export rate, sector size, asset structure, inflation rate, policy interest rate, dummy of dollarization hysteria and crisis dummy variables is choosed. The data set used in the study covers the period 2008-2016. The determinants of debt dollarization in the real sector will be estimated using “biased- corrected least squares dummy variable estimator (LSDVC)” the least squares method with shadow variables corrected for bias from dynamic panel data estimators.

**Keywords:** Real Sector, Debt Dollarization, LSDVC

**JEL Codes:** E51, G2, C1

# Reel Sektör Borç Dolarizasyon Oranlarının Belirleyicileri: Türkiye Örneği

**Özet:**

Borç dolarizasyonu ekonomik birimlerin borçlanmalarında yabancı para cinsinden finansal araçları kullanımları durumunda ortaya çıkar. Son yıllarda Türkiye ekonomisinde yabancı para kullanımının arttığı görülmektedir. Özellikle, makroekonomik istikrarsızlık ortamında fon ihtiyacı olan firmalar bu ihtiyacını karşılamak için yabancı para fonlara yönelirler. Ancak firmaların yabancı para cinsinden borçlanma yoluna gitmesi sadece makroekonomik nedenlere değil firmanın kendi dinamiklerine de bağlıdır. Bu çalışmanın amacı Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiki Sınıflandırılması (NACE Rev. 2) kapsamında ele alınan 18

ana sektörün borç dolarizasyon oranlarını hesaplayarak bu dolarizasyonun hem makroekonomik hem de sektörel belirleyicilerini tespit etmektir. Reel sektör borç dolarizasyon oranının belirleyicileri olarak reel efektif döviz kuru endeksi, ihracat oranı, sektör büyüklüğü, varlık yapısı, enflasyon oranı, politika faiz oranı, dolarizasyon histerisi kuklası ve kriz kukla değişkenidir. Çalışmada kullanılan veri seti 2008-2016 dönemini kapsamaktadır. Reel sektörde borç dolarizasyonunun belirleyicileri dinamik panel veri tahmincilerinden olan "sapması düzeltilmiş gölge değişkenli en küçük kareler yöntemi (LSDVC)" kullanılarak tahmin edilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Reel Sektör, Borç Dolarizasyonu, LSDVC

**JEL Kodları:** E51, G2, C1

# Institutional Foundations of Economic Growth in Turkey

**Sema Yaşar**
Şırnak University,Turkey
semayasar@sirnak.edu.tr

**Can Verberi**
Şırnak University,Turkey
canverberi@hotmail.com

**Abstract:**

Institutions, which are important determinants of sustainable growth, have become an important factor by focusing on sustainable growth in economic policies, There are two main approaches to the relationship between institutions and growth. While the first approach advocates that countries have sustainable growth rates as a result of the completion of institutional development, the second view suggests that institutional development is completed when countries reach sustainable growth rates. This study aims at analyzing the relationship between institutions and growth in Turkey by ARDL methodology. The findings of the study show that long-term property rights, liberal component index (It includes equality before the law and individual liberties, judicial constraints on the executive, and legislative constraints on the executive) and liberal democracy affect growth positively, while political corruption negatively affects growth. When interpreted results, it is seen the first approach opinion is valid for the relationship between institutions and growth in Turkey.

**Keywords:** Growth, Institutions, Property Rights, Political Corruption, Freedoms
**JEL Codes:** E02, K00, O11

# Türkiye'de İktisadi Büyümenin Kurumsal Temelleri

**Özet:**

Sürdürülebilir büyümenin önemli belirleyicileri olan kurumlar, sürdürülebilir büyümeye odaklanan ekonomik politikalar nedeniyle önemli bir faktör haline gelmiştir. Kurumlar ve büyüme arasındaki ilişkiye dair iki ana yaklaşım vardır. Birinci yaklaşım, kurumsal gelişimin tamamlanması sonucunda ülkelerin sürdürülebilir büyüme oranlarına sahip olduğunu savunurken, ikinci görüş, ülkeler sürdürülebilir büyüme oranlarına ulaştığında kurumsal gelişimin tamamlandığını öne sürmektedir. Bu çalışma, ARDL metodolojisi ile Türkiye'deki kurumlar ve büyüme arasındaki ilişkiyi incelemeyi amaçlamaktadır. Araştırmanın bulguları, uzun dönemde mülkiyet hakları, liberal bileşen endeksi (kanun önünde eşitlik ve bireysel özgürlükleri, yürütme üzerindeki yargı kısıtlamaları, yürütme üzerindeki yasal kısıtlamaların bileşenini içeririr) ve liberal demokrasinin büyümeyi olumlu, siyasi yolsuzluğun ise olumsuz etkilediğini göstermektedir. Sonuçlar yorumlandığında, Türkiye'deki kurumlar ve büyüme ilişkileri için ilk yaklaşım görüşünün geçerli olduğu görülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Büyüme, Kurumlar, Mülkiyet Hakları, Siyasi Yolsuzluk, Özgürlükler
**JEL Kodları:** E02, K00, O11

# The Impact of the Covid-19 Pandemic on Sustainable Economic Growth in BRICS-T Countries: Panel Data Analysis

**Ayten Ayşen Kaya**
Ege Üniversitesi,İzmir
aysen.kaya@ege.edu.tr

**Osman Tabak**
Ege Üniversitesi,İzmir
osman.tabak@outlook.com

**Abstract:**

The purpose of this study is to analyze the sustainability of economic growth in BRICS-T countries over the period of 2000-2018 and to discuss this process from the perspective of the Covid-19 pandemic. In this context, four different models will be created by using the variables of public and private health expenditures, life expectancy at birth and mortality rate in order to measure the developments in the healthcare field. Per capita income as a dependent variable; independent variables are mortality per 1000 population, life expectancy at birth, public health expenditures and private health expenditures. Control variables are the labor force and foreign capital investment. In the first model, the long-term effect of public health expenditures on growth; in the second model, the long-term relationship between growth and private health expenditures; in the third model, the long-term relationship between growth and life expectancy at birth, and in the fourth model, the long-term relationship between growth and death rates will be analyzed. The Pedroni Cointegration test will be used to determine the long-term relationship between variables. In addition, Granger Causality Test will be applied to determine the directional relationship between variables.

**Keywords:** Health Expenditure, Economic Growth, BRICS-T, Covid-19, Granger Causality Test

**JEL Codes:** C33, H51

# Covid-19 Küresel Salgınının BRICS-T Ülkelerinde Sürdürülebilir Ekonomik Büyümeye Etkisi: Panel Veri Analizi

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı BRICS-T (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin, Güney Afrika ve Türkiye) ülkelerinde ekonomik büyümenin sürdürülebilirliğini 2000-2018 dönemi için analiz etmek ve bu süreci Covid-19 küresel salgını perspektifi altında ele almaktır. Bu bağlamda, sağlık alanında yaşanacak gelişmeleri ölçmek amacıyla kamu ve özel sağlık harcamaları, doğumda yaşam beklentisi ve ölüm oranı değişkenleri kullanılarak 4 farklı model oluşturulacaktır. Bağımlı değişken olarak kişi başına düşen gelir, bağımsız değişkenler ise; 1000 kişi başına düşen ölüm oranı, doğumda yaşam beklentisi, kamu sağlık harcamaları ve özel sağlık

harcamalarıdır. Kontrol değişkenler ise iş gücü miktarı ve yabancı sermaye yatırımlarıdır. İlk modelde, kamu sağlık harcamalarının büyüme üzerindeki uzun dönemli etkisi, ikinci modelde, büyüme ile özel sağlık harcamaları arasındaki uzun dönemli ilişki, üçüncü modelde büyüme ile yaşam beklentisi arasındaki uzun dönemli ilişki ve dördüncü modelde ise büyüme ile ölüm oranları arasındaki uzun dönemli ilişki analiz edilecektir. Değişkenler arasındaki uzun dönemli ilişkiyi tespit etmek amacıyla Pedroni Eş Bütünleşme testi kullanılacaktır. Ayrıca değişkenler arasındaki ilişkinin yönünü tespit etmek amacıyla da Granger Nedensellik Testi uygulanacaktır

**Anahtar Kelimeler:** Sağlık Harcamaları, Ekonomik Büyüme, BRICS-T, Covid-19, Granger Nedensellik Testi

**JEL Kodları:** C33, H51

# The Relationship Between Financial Inclusion and Economic Growth in Fragile Five Countries: A Panel Threshold Model Analysis

**Emrah Doğan**
İstanbul Gelisim University,Türkiye
emdogan@gelisim.edu.tr

**Abstract:**

In recent years, the problem of sustainable and inclusive economic growth has become increasingly important in almost all modern economies. At this point, financial inclusion, which can be expressed as making access to financial services more widespread and easier, primarily for individuals in the low income group, is of critical importance. Financial inclusiveness makes a significant contribution to ensuring sustainable and inclusive economic growth by providing more widespread access to the products and services of financial institutions, and by directing savings to productive areas widely across the economic geography. In this context, the aim of this study is to investigate the relationship between financial inclusion and economic growth in fragile five countries. For this purpose, the relationship between financial inclusion and economic growth has been used in the study for the period 2005-2018. This relationship was analyzed using Principal Component Analysis (PCA) method and panel threshold regression model as econometric method. According to the findings of the study, when financial inclusion is below the threshold, it has statistically insignificant effect on economic growth. On the other hand, financial inclusion has a positive and statistically significant impact on economic growth if it is above the threshold at which financial inclusion is relatively higher. As evidenced by the findings, financial inclusion above the threshold has recuperative effects on economic growth.

**Keywords:** Financial Inclusion, Economic Growth, Panel Threshold Regression Model

**JEL Codes:** C33, G20, O15, O16, O47

# Kırılgan Beşli Ülkelerde Finansal Kapsayıcılık ve Ekonomik Büyüme İlişkisi: Bir Panel Eşik Modeli Analizi

**Özet:**

Son yıllarda ülke ayrımı olmaksızın modern ekonomilerin hemen hemen hepsinde sürdürülebilir ve kapsayıcı ekonomik büyüme sorunu artan bir öneme sahip olmaktadır. Bu noktada ise, finansal hizmetlere erişimi öncelikli olarak düşük gelir grubundaki bireyler için daha yaygın ve kolay hale getirilmesi şeklinde ifade edilebilecek finansal kapsayıcılık kritik bir öneme sahiptir. Finansal kapsayıcılık, finansal kurumların ürün ve hizmetlerine daha yaygın erişim sağlayarak, tasarrufları üretken alanlara, ekonomik coğrafyanın genelinde yaygın bir şekilde yönlendirerek, sürdürülebilir ve kapsayıcı ekonomik büyümenin sağlanmasına önemli katkı yapmaktadır. Bu bağlamda bu çalışmanın amacı, kırılgan beşli ülkelerinde finansal

kapsayıcılık ile ekonomik büyüme arasındaki ilişkinin araştırılmasıdır. Çalışmada bu amaç doğrultusunda finansal kapsayıcılık ile ekonomi büyüme arasındaki ilişki 2005-2018 dönemi verileri kullanılmıştır. Ekonometrik yöntem olarak ise Temel Bileşenler Analizi (PCA) yöntemi ve panel eşik regresyon modeli kullanılarak bu ilişki analiz edilmiştir. Çalışmada elde edilen bulgulara göre, finansal kapsayıcılık eşik değerin altında iken, ekonomik büyüme üzerinde istatistiki olarak anlamsız bir etkisi vardır. Diğer taraftan, finansal kapsayıcılığın görece daha yüksek olduğu eşik değerin üzerindeyse, finansal kapsayıcılığın ekonomik büyüme üzerinde pozitif ve istatistiki olarak anlamlı bir etkisi vardır. Elde edilen bulguların gösterdiği gibi eşik değerin üzerindeki finansal kapsayıcılık, ekonomik büyüme üzerinde iyileştirici etkiler yaratmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Kapsayıcılık, Ekonomik Büyüme, Panel Eşik Regresyon Modeli

**JEL Kodları:** C33, G20, O15, O16, O47

# The Relationship Between ICT With Unemployment and Economic Growth in the Global Epidemic Process

**Cemil Serhat AKIN**
Hatay Mustafa Kemal University,Turkey
csakin@mku.edu.tr

**Cengiz Aytun**
Hatay Mustafa Kemal University,Turkey
cengizaytun@mku.edu.tr

**Abstract:**

In the theory of social capital that job employment is related to the individual training and skills of the workforce as well as the communication networks owned. The main factor that establishes the relationship between communication networks and unemployment is the meeting of those who demand labor and those who supply the labor force on a common platform and the acceleration of the information transfer between the employer and the labor force. In addition, thanks to communication channels, workers are more aware of suitable positions and can make more effective matches. In this way, workers can work more efficiently and get to better positions in a shorter time. The increase in the productivity of the workforce can also contribute to economic growth. The first measure taken to reduce the spread after the Covid-19 outbreak was the maintenance of social distance, and many businesses carried out their activities online. During this period, radical increases were observed in the usage of information technologies by firms. In this process, countries that establish ICT networks earlier and have the ability to use these networks are expected to reach lower unemployment rates and higher growth rates than other countries. The aim of the study is to question the relationship between ICT usage during the epidemic process and unemployment and economic performance Within the scope of the study, the relationship between economic growth, unemployment and communication technology usage data of the countries included in the analysis will be questioned by cross sectional data analysis method.

**Keywords:** ICT, Unemployment, Economic growth.

**JEL Codes:** E24; J64; L96

# Küresle Salgın Sürecinde Bilgi İletişim Teknolojileri ile İşsizlik ve Ekonomik Büyüme Arasındaki İlişki

**Özet:**

İş sahibi olmanın işgücünün bireysel eğitim ve becerisinin yanı sıra kişinin sahip olduğu iletişim ağları ile ilişkili olduğu sosyal sermaye kuramında yer almaktadır. İletişim ağları ile işsizlik arasındaki ilişkiyi tesis eden temel unsur, iş gücü talep edenler ile işgücü arz edenlerin ortak bir platformda buluşması ve işveren ile işgücü arasındaki bilgi transferinin hızlanmasıdır. Ayrıca

işçiler iletişim kanalları sayesinde uygun pozisyonlardan daha fazla haberdar olup daha etkin eşleşmeler gerçekleştirebilmektedir. Bu sayede işçiler daha verimli bir şekilde çalışıp daha yüksek pozisyonlara daha kısa sürede ulaşabilmektedir. İşgücünün verimliliğinde yaşanan artış ekonomik büyümeye de katkı sağlayabilmektedir. Covid- 19 salgını sonrasında yayılımı azaltmak için alınan ilk tedbir sosyal mesafenin korunması olmuş, bir çok işletme faaliyetlerini online olarak gerçekleştirmiştir. Bu dönemde işletmelerin bilişim teknolojileri kullanımında radikal artışlar görülmüştür. Yaşanan bu süreçte ICT ağlarını daha erken kuran ve bu ağları kullanma becerisi gösteren ülkelerin, diğer ülkelere göre daha düşük işsizlik oranlarına ve daha yüksek büyüme rakamlarına ulaşması beklenmektedir. Çalışmanın amacı salgın sürecinde ICT kullanımı ile işsizlik ve ekonomik performans arasındaki ilişkinin sorgulanmasıdır. Çalışma kapsamında analize dahil edilen ülkelere ait ekonomik büyüme, işsizlik ile iletişim teknolojileri kullanımı verileri arasındaki ilişki cross sectional veri analizi yöntemi ile sorgulanacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Bilgi iletişim teknolojileri, işsizlik, Ekonomik Büyüme

**JEL Kodları:** E24; J64; L96

# The Covid-19's Impact on Stock Prices among Different Sectors- An Event Study Based on the Istanbul Stock Exchange Market

**E. Asena Deniz**
Kadir Has University,Turkey
asena.deniz@stu.khas.edu.tr

**Şule Baykara**
Kadir Has University,Turkey
sule.baykara@stu.khas.edu.tr

**Fatih Kılıç**
Işık University,Turkey
fatih_kilic_43@hotmail.com

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic, which controls over and affects the whole world, has deeply impacted our health and social life as well as the financial markets. Although the global economic effects of the coronavirus are not yet clear, it is observed that there is a reaction in the financial markets to the developments related to the pandemic. Studies show that the pandemic has strong effects on stock markets and increases uncertainty. The purpose of this study is to investigate the stock market by examining whether the stock prices of companies traded on the Istanbul Stock Exchange Market between 14.02.2019 and 01.04.2020 are affected by the Covid-19 virus. In this context, the share prices of the six major sectors traded and thought to be affected in Istanbul Stock Exchange Market during the period examined were analysed using the "event study" method of the effects of Corona virus. In the analysis, the event window was taken as (- 15, + 15) working days. The effects of the Corona virus in the relevant period were examined separately for each company in the selected sectors, and after calculating the abnormal returns, the effect on the average abnormal returns and cumulative abnormal returns were analysed. According to the research results, when the general picture of selected sectors in Covid-19 is examined, statistically significant negative average cumulative abnormal returns are obtained. According to these results, it can be claimed that the Istanbul Stock Exchange Market was affected by the Covid-19 virus during the period under examination.

**Keywords:** Covid-19, Share Price, Event Study, Brown and Warner,Istanbul Stock Exchange Markets(ISE)

**JEL Codes:** F30, F37, F65

# Impacts of COVID-19 pandemics on sovereign risk: Time-varying correlations of the CDS spreads in emerging economies

**Erhan Muğaloğlu**
abdullah gul university,turkey
erhan.mugaloglu@agu.edu.tr

**Nuh Conağası**
abdullah gul university,turkey
nuh.conagasi@agu.edu.tr

**Abstract:**

Along with the rise of credit market derivatives, credit default swaps (CDS) were introduced as an insurance instrument to the investors to hedge or trade their risk. This risk is incorporated with either government or corporate bond borrowers' default. This study examines the dynamic relationship of sovereign CDS spreads between Brazil, Mexico, Russia, Turkey and the US during the post global financial crises era. It employs time varying GARCH volatility approach and Granger causality to find out whether significant increases occur among correlations between CDS rates throughout specific periods. A rise in the CDS rates' correlation backed with a significant dynamic causality might imply contagious effects through the countries financial markets. The results show that CDS spreads generally show relatively high correlations in emerging markets, while the particular events that affect financial markets in different countries might lower the correlations. This study also indicates these idiosyncratic events and analyzes how they affect the cross-country CDS correlations. Besides estimated time-varying correlations provide some preliminary results how the countries' sovereign risk levels have been related during the COVID-19 outbreak.

**Keywords:** CDS, sovereign risk, time-varying correlation

**JEL Codes:** E51, E44

# The Impact of COVID-19 on Major and Emerging Stock Markets: Evidence on Feedback Trading

**Esra Alp Coşkun**
Dokuz Eylül Üniversitesi,Turkey
esraalpcoskun@gmail.com

**Abstract:**

In the case of positive feedback trading, investors buy after price increases and sell after price decreases. Negative feedback trading exists when traders buy low and sell high. This study investigates the presence of feedback trading in major and emerging stock markets by employing GJR-GARCH and E-GARCH models for COVID-19 period that involves high level of uncertainty. The selected major stock markets are: S&P 500 – US, TSX-Canada, FTSE 250 – UK, CAC 40 – France, DAX- Germany, NIKKEI 225 – Japan, SHANGHAI COMPOSITE INDEX – China, HANG SENG INDEX - Hong Kong and OMXS– Sweden; the selected emerging stock markets are: BVP-Brazil, IPC-Mexico, SNX-India, MOEX-Russia, MRV-Argentina and XU100-Turkey. Empirical findings reveal that positive feedback trading is observed only in Brazil and Mexico for the period of 31.12.2019-11.12.2020. However, for the period of 31.12.2019-30.04.2020 which the conditional variances exhibit boom and bust, feedback trading is prevalent in all stock markets except China, UK, Turkey and Argentina. On the other hand, negative feedback trading is observed only in Japan.

**Keywords:** Positive feedback trading, momentum trading, GJR-GARCH, E-GARCH

**JEL Codes:** G41, G11, C58, D53

# Effects of Covid-19 and Policy Stringency Over Anxiety and Depression

**Cristina Vilaplana-Prieto**
University of Murcia,Spain
cvilaplana@um.es

**Joan Costa-Font**
London School of Economics,United Kingdom
J.Costa-Font@lse.ac.uk

**Abstract:**

The covid-19 pandemic has been an external shock exerting detrimental effects on wellbeing through several channels, including the individual's exposure to risk of contagion and to the policy measures to fight the pandemic. We exploit the differential timing of the effect of the pandemic across European countries, and the different stringency of lockdown measures over anxiety and depression. We use publicly available for 22 European countries from an online survey conducted globally between March 20th and April 6th and also include information from the level of restrictions in daily life (measured by the COVID-19 Government Response Stringency Index) and of the epidemiological risk exposure effects (current and delayed) on anxiety and depression. We draw in an event study, and both a difference in differences and a regression discontinuity design to obtain reliable estimates of the effect. We document that although lockdown increases the average symptoms of depression and anxiety in 4.12% and 6.27%, if it takes place once the pandemic has reached a category five (according to the Pandemic Category Index), there is a strong mitigating effect on wellbeing (captured by symptoms of depression and anxiety). That is, although the increase in mortality to category 5 increases depressive and anxiety symptoms by 5.57% and 14.04% respectively, if this circumstance coincides with the obligation of home confinement, the increase in the level of depression is reduced to 1.01%, and anxiety drops to 10.30%. However, there is great heterogeneity in the cumulative effect of confinement in a situation of high mortality. Taking into account the household income, the level of depression (anxiety) increases by 7.843% (4.021%) in the lowest income quartile as compared to the highest one.

**Keywords:** mental health, covid-19, pandemic, subjective wellbeing, Stringency Index

**JEL Codes:** I13

# The Determinants of Firm Location Choice: An Empirical Analysis on ICI-1000

**Büşra Akın**
Mehmet Akif Ersoy Üniversitesi,Türkiye
busakin07@gmail.com

**Ümit Seyfettinoğlu**
Akdeniz Üniversitesi,Türkiye
umitk@akdeniz.edu.tr

**Abstract:**

Firms' location choice is generally accepted as a vital factor to solve the specific problems of regional business environments and to determine the characteristics of investment climate that regions need for development. According to Location Theory, firms' location choice directly affects firm success. Also, clusters arising from the spatial concentration of firms and thus, industries are assumed "an important source of international specialization and trade" (Krugman, 1999) that enhance the regional competitiveness by affecting innovation processes. From this point of view, this study aims to identify the factors driving firms' location choice. These factors include firm-specific (size, employment, ownership, economic performance, firm efficiency), sector-specific (demand structure, business environment conditions (competition, costs, industrial tradition, public policy), technological intensity) and region-specific (labour market, agglomeration economies, public policy, economic outlook and financial development, infrastructure, accessibility and physical conditions) factors. Firms' location choice is modelled in reference to assumption that firms make their decisions under the objective of profit maximization, as in most fundamental analysis related to firm behaviour. The sample covers 954 manufacturing firms in Turkey's Top 500 and Second Top 500 Industrial Enterprises 2018 Surveys that are publicly announced by İstanbul Chamber of Industry (ICI). It also includes regional and sectoral information on relevant manufacturing firms. A nested logit model which based on the random utility approach is employed to estimate the location choice model. Results confirm that the firm-specific, sector-specific and region-specific factors affect firms' location choice.

**Keywords:** Firm Behaviour, Firm Location, Manufacturing

**JEL Codes:** D22, L30, L60

# Firma Lokasyon Tercihinde Belirleyici Faktörler: İSO-1000 Örneği Üzerinde Ampirik Bir Uygulama

**Özet:**

Firmaların yerleşim (lokasyon) tercihlerinin bölgesel iş ortamlarında ortaya çıkan spesifik problemlerin çözülmesine ve bölgelerin ihtiyacı olan yatırım ortamı özelliklerinin belirlenmesine yardımcı olduğu kabul edilmektedir. Lokasyon Teorisi'ne göre firmaların lokasyon kararları firma başarısını doğrudan etkilemektedir. Diğer yandan, firmaların ve

dolayısıyla endüstrilerin mekansal olarak toplanmaları ile oluşan kümeler, önemli uluslararası uzmanlaşma ve ticaret kaynakları yaratmakta (Krugman, 1999); yenilik süreçlerini etkileyerek bölgesel rekabet gücünün artmasını sağlamaktadır. Buradan hareketle çalışmanın amacı, firmaların lokasyon kararını etkileyen faktörlerin belirlenmesidir. Bu faktörler; firmaya özgü (büyüklük, istihdam, mülkiyet, ekonomik performans, firma etkinliği), sektörel (talep yapısı, iş ortamı koşulları (rekabet, maliyetler, endüstriyel gelenek, kamu politikaları), teknolojik yoğunluk) ve bölgesel (emek piyasası, yığılma ekonomileri, kamu politikaları, ekonomik görünüm ve finansal gelişim, altyapı, erişebilirlik ve fiziki koşullar) faktörleri kapsamaktadır.

Firma lokasyon seçimi, firma davranışına yönelik çoğu temel analizde olduğu gibi bir firmanın kârını maksimize etme amacıyla hareket ettiği varsayımı doğrultusunda modellenmektedir. Çalışmanın örneklemi; İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan 2018 yılı Türkiye'nin 500 Büyük ve İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu listelerinde yer alan toplam 954 imalat sanayi firmasına, bu firmaların faaliyet gösterdiği sektöre ve bulundukları bölgeye ait bilgileri içermektedir. Lokasyon seçim modelinin tahmininde, rassal fayda yaklaşımına dayanan Nested (Yuvalanmış) Logit Model kullanılmaktadır. Ulaşılan sonuçlar, lokasyon seçiminin bölgeye, sektöre ve firmaya özgü karakteristiklerden etkilendiği savını doğrulamaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Firma Davranışı, Firma Lokasyonu, İmalat Sanayi

**JEL Kodları:** D22, L30, L60

# Total Factor Productivity of Nut Processing Enterprises in Ordu Province

**Cem Kalaycı**
Ondokuzmayıs University - Department of Economics, Ph.D. Student, Turkey
cemkalayci@yahoo.com

**Hüseyin Alper Güzel**
Ondokuzmayıs University – Department of Economics,Turkey
aguzel@omu.edu.tr

**Abstract:**

The aim of this study is to measure the total factor productivity of the manufacturing enterprises operating in the hazelnut processing sector in Ordu between 2015 and 2019 and its change over the years. The activities of 30 known hazelnut processors operating in the sector measured in the relevant years. Annual data such as the number of employees of the enterprises, the size of the workshops they use (m2), capacity utilization rate etc. are used as input, and the data such as net sales and exports are used as output. For this, data envelopment method is preferred. In this input-output analysis, the conceptual framework set forth by Farrell (1957) is adopted. This analysis is made separately for each year and similar and different aspects of the active businesses of that year are examined. In the second stage of the study, the productivity of the enterprises and the change in the relevant years are measured by the change in the total factor productivity. Malmquist index is used to measure the change in the total factor productivity between two data sets belonging to different years. As a result of the study, the reasons of the change in the total factor productivity in the hazelnut processing sector between 2015 and 2019 in the province of Ordu are identified.

**Keywords:** Manufacturing Industry, Regional Analysis, Total Factor Productivity

**JEL Codes:** D24 Production • Cost • Capital • Capital, Total Factor, and Multifactor Productivity • Capacity; R11 Regional Economic Activity

# Ordu İlinde Fındık İşleyen İşletmelerin Toplam Faktör Verimliliği

**Özet:**

Bu çalışma ile Ordu ilinde fındık işleme sektöründe faaliyet gösteren imalatçı işletmelerin 2015-2019 yılları arasındaki toplam faktör verimliliğinin ve yıllar içerisindeki değişiminin ölçülmesi amaçlanmaktadır. Sektörde faaliyet göstermekte olan ve bilinen 30 adet fındık işleyen işletmenin ilgili yıllardaki etkinlikleri ölçülmüştür. Bu aşamada yıllık bazda işletmelerin çalışan sayısı, kullandıkları imalathane büyüklüğü (m2), kapasite kullanım oranı gibi verileri girdi olarak ve net satış, ihracat gibi verileri ise çıktı olarak kullanılmıştır. Bunun

için yöntem olarak veri zarflama yöntemi tercih edilmiştir. Bu girdi çıktı analizinde, Farrell (1957) tarafından ortaya koyulmuş olan kavramsal çerçeve benimsenmiştir. Her yıl ayrı ayrı analiz edilmiş olup, o yıla ait etkin çıkan işletmelerin benzer ve farklı yönleri incelenmiştir. Çalışmanın ikinci aşamasında ise işletmelerin verimliliği ve ilgili yıllardaki değişimi toplam faktör verimliliğindeki değişimle ölçülmüştür. Farklı zamana ait iki veri seti arasındaki toplam faktör verimliliği değişimini ölçerken Malmquist endeksi kullanılmıştır. Bu endekste teknolojik değişim ve teknik etkinlikteki değişim ayrı ayrı ölçülmektedir. Çalışma sonucunda, Ordu ilinde 2015 ve 2019 yılları arasında fındık işleme sektöründeki toplam faktör verimliliğindeki değişim, nedenleri ile ortaya koyulmaya çalışılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** İmalat sanayi, Bölgesel analiz, Toplam Faktör Verimliliği

**JEL Kodları:** D24 İmalat • Maliyet • Sermaye • Sermaye, Toplam Faktör, ve Çoklu Faktör Verimliliği • Kapasite; R11 Bölgesel Ekonomik Faaliyet

# Measuring the Manufacturing Sector Financial Performance by Using Grey Relational Analysis and Data Envelopment Analysis

**Hale Kırer Silva Lecuna**
Bandırma Onyedi Eylul University,Turkey
halekirer@gmail.com

**Rüya Eser**
Mimar Sinan University,Turkey
ruyaeser3@gmail.com

**Abstract:**

The manufacturing industry sector has an important place in the economic development of countries due to its contribution to the economy and its positive effect on employment. In addition, the financial performance of manufacturing industry companies is an important indicator for managers, investors, and policymakers. For this reason, the purpose of the study is to measure the financial performance (productivity) of manufacturing industry companies by using Gray Relationship Analysis and Data Envelopment Analysis techniques based on various criteria and to reveal whether there is a difference in their performance in today's Covid-19 process. While Gray Relational Analysis enables the determination of the relational degree of each factor in the system, the Data Envelopment Analysis method examines the relationship between input (s) and output (s) to obtain efficiency values. In this context, normalization methods are used to determine the Gray relational degree, the Gray relational coefficient is calculated, and finally, the gray relational degree is determined by multiplying the relative weight from the Shannon entropy to relational coefficients. In order to assess companies' efficiency in data envelopment analysis, after ascertaining input and output indices, with the assumption of constant returns to scale and output-oriented viewpoint, the productivity scores are calculated. In the study, the financial performances of 172 manufacturing industry companies traded in Borsa Istanbul (BIST) for the period of 2018-2020 will be evaluated according to various ratios obtained from the financial statements and macroeconomic factors, and the impact of the Covid-19 process will be determined by comparing them to the financial data disclosed to the public in 2020.

**Keywords:** Grey relational analysis, Data envelopment analysis; influence factors, financial performance
**JEL Codes:** C14, D24, L60

# Gri İlişki Analizi ve Veri Zarflama Analizi Kullanarak İmalat Sanayi Sektörünün Finansal Performansının Ölçülmesi

**Özet:**

İmalat sanayi sektörü gerek ekonomiye sağladığı katkı, gerekse isithdam üzerindeki olumlu etkisi nedeniyle ülkelerin ekonomik kalkınmalarında önemli bir yere sahiptir. Ayrıca imalat

sanayi şirketlerinin finansal performansları yöneticiler, yatırımcılar ve politika yapıcılar açısından da dikkat edilen bir göstergedir. Bu nedenle çalışmanın amacı, çeşitli kriterlere dayalı gri ilişki analizi ve veri zarflama analizi tekniklerini kullanarak imalat sanayi firmalarının finansal performansını (verimliliklerini) ölçmek ve Covid-19 sürecinin yaşandığı günümüzde performanslarında bir faklılık olup olmadığını ortaya koymaktır. Gri ilişkisel analiz, sistemdeki her faktörün ilişkisel derecesinin belirlenmesini sağlarken, Veri Zarflama Analizi yöntemi girdi (ler) ile çıktı (lar) arasındaki ilişkiyi inceleyerek verimlilik değerleri elde edilmektedir. Bu çerçevede, Gri ilişkisel dereceyi belirlemek için, normalleştirme yöntemleri, kullanılmakta, gri ilişkisel katsayı hesaplanmakta ve son olarak Shannon entropisinden göreli ağırlık ile ilişkisel katsayılar çarpılarak gri ilişkisel derece belirlenmektedir. Girdi ve çıktı endeksleri belirlendikten sonra şirketlerin veri zarflama analizindeki etkinliğini değerlendirmek için, ölçeğe göre sabit getiri varsayımı ve çıktıya yönelik bakış açısı ile verimlilik puanları hesaplanmaktadır. Çalışmada Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören 172 imalat sanayi şirketinin 2018-2020 dönemine ilişkin finansal performansları finansal tablolaradan elde edilen çeşitli oranlara ve makroekonomik faktörlere göre değerlendirilecek ve 2020 yılında kamuya açıklanmış olan finansal verilerle karşılaştırma yapılarak Covid-19 sürecinin etkisi saptanacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Gri ilişki analizi, Veri zarflama analizi, etki faktörleri, finansal performans
**JEL Kodları:** C14, D24, L60

# Efficiency of Manufacturing Firms During COVID-19: Parametric and Semiparametric Stochastic Frontier Analysis

**Ramazan Ekinci**
Izmir Bakircay University,İzmir
ramazan.ekinci@bakircay.edu.tr

**Abstract:**

The coronavirus (COVID-19) epidemic, first seen in Wuhan, China, and then spread all over the world. With the epidemic spreading rapidly across the globe, more than 8 million COVID-19 cases were detected worldwide, with more than 436,000 deaths by mid-June. Due to the strict quarantine policies applied in the short term against the epidemic's effects, the world economy's total loss is expected to be 0.5% of the global GDP (Ayittey et al., 2020). On the other hand, unforeseen events such as global epidemics are expected to cause a severe contraction in real economies. The first effect of the epidemic on the real sector is the rapid declines in the production and efficiency levels that seen all sectors, especially in the manufacturing industry. The aim of this paper is to investigate the impact of COVID-19 on manufacturing firms by estimating the technical efficiency scores during the COVID-19 outbreak. For this purpose, the technical efficiency scores of 92 firms operating in Turkey's manufacturing industry were estimated using the input and output values covering the Covid-19 period . In the study, quarterly data obtained from firm-level balance sheets and income statements were used. Firm level technical efficiency scores were estimated with the traditional parametric Stochastic Frontier Analysis (SFA) and recently developed semiparametric version of it, the semiparametric Stochastic Frontier Analysis (SEM-SFA). According to empirical findings, it is found that there is a decrease in the firms' technical efficiency scores in the first quarter of the pandemic, but this decrease is not permanent.

**Keywords:** Technical Efficiency, COVID-19, Semiparametric, SFA

**JEL Codes:** C21, D24, L60

# COVID-19 Döneminde İmalat Firmalarının Etkinliği: Parametrik ve Yarı Parametrik Stokastik Sınır Analizi

**Özet:**

İlk kez Çin'in Wuhan kentinde görülen koronavirüs (COVID-19) salgını daha sonra tüm dünyaya yayılmıştır. Salgının dünya çapında hızla yayılmasıyla, Haziran ortasına kadar 436.000'den fazla ölümle birlikte dünya çapında 8 milyondan fazla COVID-19 vakası tespit edilmiştir. Salgının etkilerine karşı kısa vadede uygulanan katı karantina politikaları nedeniyle, dünya ekonomisindeki toplam kaybın küresel GSYİH'nın %0,5'i kadar olması beklenmektedir (Ayittey vd., 2020). Öte yandan, küresel salgınlar gibi öngörülemeyen olayların ülkelerin reel ekonomileri üzerinde ciddi daralmaya yol açması beklenmektedir. Salgının reel sektör

üzerindeki ilk etkisi, imalat sanayi başta olmak üzere tüm sektörlerde görülen üretim ve etkinlik düzeylerindeki hızlı düşüşlerdir. Bu çalışmanın amacı COVID-19 salgını döneminde firmaların teknik etkinlik düzeylerini tahmin ederek COVID-19'un etkisini ortaya koymaktır. Belirtilen amaca yönelik olarak Türkiye imalat sanayinde faaliyet gösteren 92 firmanın girdi ve çıktı değerleri kullanılarak COVID-19 dönemi için teknik etkinlik skorları tahmin edilmiştir. Çalışmada, firma düzeyinde bilanço ve gelir tablolarından elde edilen üç aylık verilerden yararlanılmıştır. Firmalara ait teknik etkinlik skorlarının tahmininde geleneksel parametrik Stokastik Sınır Analizi (SFA) ve onun yeni geliştirilen versiyonu olan yarı parametrik Stokastik Sınır Analizi (SEM-SFA) yaklaşımı kullanılmıştır. Ampirik bulgular sonucunda, firmaların teknik etkinlik değerlerinde pandeminin ilk üç aylık döneminde bir düşüş olduğu, ancak bu düşüşün kalıcı olmadığı bulgusuna ulaşılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Teknik Etkinlik, COVID-19, Yarı Parametrik, SFA

**JEL Kodları:** C21, D24, L60

# The Curious Case of Underreporting

**UMUT AKOVALI**
Koc University,Turkey
uakovali@ku.edu.tr

**Abstract:**

The quality of COVID-19 statistics has been questioned since the beginning of the pandemic. Even though the testing facilities become widespread quickly, the irregularities in reporting have continued for several reasons. In summer 2020, the Turkish health ministry started to report the number of daily cases in a non-standard fashion, excluding the number of individuals who tested positive but asymptomatic. The underreporting could escape the attention when the number of cases was relatively low. By fall 2020, the number of cases skyrocketed in all corners of the world. The Turkish community felt surprised over the gap between the official statistics and the evidence collected from their social circles, international news, municipalities, and media. In October, we had started to observe the community response, a stark decline in mobility in Turkey before the ministry admitted the underreporting. This observation provokes the idea that community response to the course of the COVID-19 pandemic depends on the official and privately available information together. This study builds an agent-based social-network model to understand the individuals' voluntary participation in the social distancing based on the information gathered from official and private sources. The model has several implications. First, when official statistics become unreliable, the community weighs more on the privately available sources, potentially spreading misinformation. This hinders the effectiveness of the government policy actions against the pandemic. Second, unreliable official statistics fuel doubts about the severity of the pandemic in a country, which in turn affects the economic performance of industries, particularly transportation and tourism.

**Keywords:** Covid-19, Social Networks, Community Mobility

**JEL Codes:** I10, I18

# Stock Market Responses to Covid-19 and Global Policy Interventions

**Yener Coşkun**
Capital Markets Board of Turkey& TED University, Turkey
yener.coskun@spk.gov.tr

**Omokolade Akinsomi**
University of Witwatersrand, South Africa

**Luis A. Gil-Alana**
Universidad de Navarra, Spain

**Ola Oluwa S. Yaya**
University of Ibadan, Nigeria

**Abstract:**

The present paper investigates the behaviour of global stock markets during the Covid-19 pandemic period, using fractional integration techniques, in univariate and multivariate settings. We evaluate stock market responses to Covid-19 shocks and quantitative easing policies. The empirical analysis yields a number of provocative results. The evidence suggests that stock markets generally follow a synchronized movement during several stages of the pandemic shocks. The financial experience of global pandemic suggests that unlimited quantitative easing may not support unlimited rational trust in developed and developing stock markets.

**Keywords:** Coronavirus; stock markets; fractional integration; long memory; mean reversion

**JEL Codes:** C12; C22; F31

# Macroeconomic Determinants of In-Work Poverty in Europe: Evidence from Panel Data

**Selda Görkey**
Işık University,Turkey
selda.gorkey@isikun.edu.tr

**Abstract:**

The determinants of poverty have been examined from various perspectives in many studies and much has been suggested to break the vicious circle of poverty. While employment opportunities are regarded as crucial for poverty reduction, experiences in the last decades have shown that they do not ensure such reduction. Combining poverty and labor market status, in-work poverty (IWP) has gained rising interest; yet, the topic is mostly examined from the micro perspective. However, macroeconomic and institutional determinants are at least as important as micro factors for IWP. In this respect, this study explores macroeconomic determinants of IWP in 30 European economies over the period 2008-2019 using panel data analysis. The macroeconomic determinants of interest included in the analysis are economic growth, GDP per capita, unemployment, income inequality, employment status, and sectoral composition of the economy. A set of institutional and demographic control variables such as union density, social expenditures, education, and dependency ratio are also included in the analysis. The findings are crucial as it particularly examines the European economies. Even though some of these economies are known for their tight labor markets, part-time and temporary jobs have increased in number in many of them. Thus, the findings are critical to present the overall outcome of macroeconomic and institutional factors on IWP. The study also paves the way to policy recommendations as it empirically examines the difficulties European economies have faced in their labor markets such as precariousness and rising temporary jobs in the post-crisis period. Lastly, the study considers the expected future impacts of COVID-19 on the topic as the pandemic changed the composition of employment severely in many economies.

**Keywords:** In-Work Poverty, Working Poor, Panel Data Analysis, Europe

**JEL Codes:** E32, I3, O52

# An Analysis on Absolute Poverty in Turkey

**Gizem Acet Dönmez**
Marmara University,Turkey
gizemacetdonmez@gmail.com

**Abstract:**

Poverty has been a prevalent problem all around the world for a long time. To cope with this issue, determining poor individuals as precisely as possible is an important step. This paper primarily aims at measuring absolute poverty in Turkey over the period of 2010-2018. It gives particular attention to the issues of the choice of welfare indicator and poverty line. In the recent studies on poverty in Turkey, relative poverty lines -some percentage of median income- are used because Turkish Statistical Institute (TurkStat) has been announcing poverty lines only in that form since 2010. However, relative poverty lines reflect the distributional issues rather than poverty. Besides, they are typically suggested for high income countries where absolute poverty is rare. To use absolute poverty lines -cost of a bundle of goods and services satisfying a minimum living standard- is regarded as a better way for developing countries. This study, therefore, updates TurkStat's old absolute poverty lines for the years after 2010 via consumer price index. Then, level, depth, and severity of poverty are estimated by using Household Budget Survey data. It has been found that absolute poverty has been decreasing from 2010 to 2018. Finally, national poverty lines have been transformed to the regional ones by considering the regional disparities in prices and average household sizes. The results demonstrate that individuals living in the Eastern and Southeastern regions are highly vulnerable to poverty because they are subject to not only the highest poverty lines, but also the lowest income levels.

**Keywords:** Poverty Analysis, Poverty Line, Poverty Measurement

**JEL Codes:** I32, I30

# The Response of Economic Activity to The Government Interventions During the COVID-19 Pandemic: The Case of OECD Countries

**Elif ERER**
Independent Researcher,Turkey
elif_erer_@hotmail.com

**Abstract:**

COVID-19 pandemic, which first emerged in Wuhan, China and has become health crisis in a short span of time, has transformed to economic crisis by destroying supply and demand channels due to the stringent lockdown policies social distancing measures implemented by the goverments to mitigate its adverse effects on the economy. In the so-called period, the economic activites in certain sectors have halted in response to these measures. This stiuation has led uncertainty to increase. The governments aim to diminish the adverse conditions due to COVID-19 through the fiscal stimulus packages. The aim of this study is to investigate the impacts of the fiscal stimulus packages by the governemnts due to COVID-19 on economic activity in sectoral basis for OECD countries. In this context, government response indices due to COVID-19, PMI indices in manufacturing, construction and service sectors, whichare indicators of economic activity on a sectoral basis, and the other macroeconomic factors affecting these indices are taken into account. Also, it is utilized from spatial data analysis. Spatial data analysis takes into account the spatial dependence between neighboring regions, and thus the effect of spatial dispersion effect on economic activity effect is revealed.

**Keywords:** COVID-19, Economic Activity, Government Policy, Spatial Data Analysis

**JEL Codes:** C21,R11, H3

# COVID-19 Pandemisi Döneminde Ekonomik Faaliyetlerin Hükümet Teşviklerine Verdikleri Tepki: OECD Ülkeleri Üzerine Bir Uygulama

**Özet:**

Aralık 2019'da Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan ve kısa sürede sağlık krizi haline gelen Covid-19 pandemisi, salgını kontrol altına almak amacıyla hükümetler tarafından uygulanan sıkı kapanma politikalarına ve sosyal mesafe önlemlerine bağlı olarak arz ve talep kanalını bozarak ekonomik kriz halinde dönüşmüştür. Bu dönemde söz konusu önlemlere tepki olarak belirli sektörlerde ekonomik faaliyetler durma noktasına gelmiştir. Bu durum belirsizliğin artmasına neden olmuştur. Hükümetler uygulamaya koydukları mali teşvik paketleri ile COVID-19 nedeniyle ortaya çıkan olumsuz koşulları yumuşatmaya çalışmaktadırlar. Çalışmanın amacı, OECD ülkeleri için hükümetler tarafından uygulamaya konulan mali teşvik

paketlerinin sektörel bazda ekonomik faaliyetler üzerindeki etkisini ortaya koymaktır. Bu kapsamda COVID-19 pandemisine yönelik alınan hükümet tepki endeksleri, sektörel bazda ekonomik faaliyete ilişkin gösterge niteliğinde olan imalat, inşaat ve hizmet sektörü PMI endeksleri ve bu endeksler üzerinde etkili olan diğer makroekonomik faktörler dikkate alınmıştır. Çalışmada mekansal veri analizinden yararlanılmıştır. Mekansal veri analizi, komşu bölgeler arasındaki mekansal bağımlılığı dikkate almakta ve bu sayede mekansal yayılım etkisinin ekonomik faaliyet etkisi üzerindeki etkisi ortaya konulmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** COVİD-19, Ekonomik büyüme, Kamu politikaları, Mekansal veri analizi

**JEL Kodları:** C21,R11, H3

# Determinants of Financial Dollarization in the Turkish Banking Sector

**Sevcan Kapkara**
Anadolu University,Turkey
skapkara@anadolu.edu.tr

**Nilgün Cağlarırmak Uslu**
Anadolu University,Turkey
ncaglarirmak@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

Financial dollarization, which is one of the partial dollarization types, occurs when the rate of foreign currency increases in the assets and liabilities of an economic unit. Through a number of measures taken because of 2001 crisis in Turkey caused declining trend in dollarization ratio until 2010 but after this date it has started increasing trend again. The aim of this study is to draw attention to the developments in the dollarization phenomenon after the 2001 crisis and to determine the determinants of credit and deposit dollarization rates, which are the factors of financial dollarization. For this purpose, as the determinants of credit dollarization choosen variables are deposit dollarization, inflation rate, real effective exchange rate index, difference in interest rates, exchange rate risk index, bank profitability, export coverage ratio and leverage ratio. As the determinants of deposit dollarization choosed variables are credit dollarization, inflation rate, real effective exchange rate, difference in interest rates, access to financial services, volatility index and industrial production index. The data set of this study covers the between 2004-2020 and the method to be used in estimations is the structural vector autoregressive (SVAR) estimation method.

**Keywords:** Financial Dollarization, Credit Dollarization, Deposit Dollarization, SVAR

**JEL Codes:** E51, G2, C1

# Türk Bankacılık Sektöründe Finansal Dolarizasyonun Belirleyicileri

**Özet:**

Kısmi dolarizasyon türlerinden olan finansal dolarizasyon bir ekonomik birimin varlıklarında ve yükümlülüklerinde meydana gelen yabancı para oranının artması durumunda ortaya çıkar. Türkiye'de 2001 yılında yaşanan kriz nedeniyle alınan birtakım önlemler sayesinde 2010 yılına kadar azalma eğilimi gösteren dolarizasyon rakamları bu tarihten sonra tekrar artış eğilimi içine girmiştir. Bu çalışmanın amacı, 2001 krizi sonrasında dolarizasyon olgusundaki gelişmelere dikkat çekerek finansal dolarizasyon unsurları olan kredi ve mevduat dolarizasyon oranlarının belirleyicilerini tespit etmektir. Bu amaç doğrultusunda çalışmada kredi dolarizasyonunun

belirleyicileri olarak mevduat dolarizasyonu, enflasyon oranı, reel efektif döviz kuru, faiz oranları farkı, kur riski endeksi, banka karlılığı, ihracatın ithalatı karşılama oranı ve kaldıraç oranı değişkenleri kullanılacaktır. Mevduat dolarizasyonunun belirleyicileri olarak ise kredi dolarizasyonu, enflasyon oranı, reel efektif döviz kuru, faiz oranları farkı, finansal hizmetlere erişim, oynaklık endeksi ve sanayi üretim endeksi değişkenleri kullanılacaktır. Çalışmanın veri seti 2004-2020 dönemini kapsamakta olup tahminlerde kullanılacak yöntem yapısal vektör otoregresif (SVAR) tahmin yöntemidir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Dolarizasyon, Kredi Dolarizasyonu, Mevduat Dolarizasyonu, SVAR.

**JEL Kodları:** E51, G2, C1

# Analysis of the Relationship Between Credit Default Swap, Stock Market and Gold Prices During the Covid-19 Pandemic Process: The Case of Turkey

**Mehmet Yunus çelik**
Kastamonu Üniversitesi,Türkiye
mycelik@kastamonu.edu.tr

**Oğuz Kara**
Düzce Üniversitesi,Türkiye
oguzkara@duzce.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic, which emerged in China in the last quarter of 2019 and affected the whole World in the first quarter of 2020, has revealed and continues to have profound effects in all areas of the social whole, especially economic. In particular, the uncertainty posed by the increase in the number of cases in Turkey as well as in many countries continues to weigh on financial markets. In this study, Covid-19 pandemic period (from 11/03/2020 to 08/02/2021) throughout Turkey in particular; The causality relationship between covid-19 case numbers, stock market (BIST 100 index), credit default swap (CDS) and gold prices (GAU / TL) was analyzed. The aim of the study is to determine the current state of the causality relationship between the relevant variables studied in the period before the Covid-19 pandemic. The findings of the study generally show that the causality relationships between pre-pandemic CDS, BIST 100 and GAU/TL continued during the pandemic. In this context, it was determined that there is a cointegrating relationship between CDS, BIST 100 and GAU/TL during the pandemic process. When the direction of this relationship was examined, it was determined that there was a one-way causality relationship from the numbers of covid-19 case to CDS, from CDS to BIST 100, from CDS to GAU/TL and from GAU/TL to BIST 100. Based on the results obtained, recommendations applicable to policy makers and financial market actors have been developed.

**Keywords:** Covid-19, Financial Markets, Credit Default Swap, Gold, Stock Market
**JEL Codes:** E44, G01, G10

# Covid-19 Pandemisi Sürecinde Kredi Risk Primi, Hisse Senedi Piyasası ve Altın Fiyatları Arasındaki İlişkilerin Analizi: Türkiye Örneği

**Özet:**

2019 yılı son çeyreğinde Çin'de ortaya çıkan ve 2020 yılı ilk çeyreğinde tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 pandemisi, başta ekonomik olmak üzere, toplumsal bütünün her alanında derin etkiler ortaya çıkarmış ve çıkarmaya devam etmektedir. Özellikle vaka sayılarındaki

artışın ortaya çıkardığı belirsizlik, birçok ülkede olduğu gibi Türkiye'de de finansal piyasalar üzerinde etkili olmaya devam etmektedir. Bu çalışmada, covid-19 pandemi dönemi (11/03/2020 ile 08/02/2021 arası) boyunca Türkiye özelinde; covid-19 vaka sayıları, hisse senedi piyasası (BİST 100 endeksi), kredi risk pirimi (CDS) ve altın fiyatları (GAU/TL) arasındaki nedensellik ilişkisi analiz edilmiştir. Çalışmanın amacı, Covid-19 pandemisinden önceki dönemde ilgili değişkenler arasında var olan nedensellik ilişkisinin, pandemi dönemindeki durumunu tespit etmektir. Çalışmanın bulguları genel anlamda, pandemi öncesi CDS, BİST 100 ve GAU/TL arasındaki nedensellik ilişkilerin, pandemi sırasında da devam ettiğini göstermektedir. Bu kapsamda pandemi sürecinde CDS, BİST 100 ve GAU/TL arasında koentegre ilişkisi olduğu belirlenmiştir. Bu ilişkinin yönü incelendiğinde covid-19 vaka sayılarından CDS'ye doğru, CDS'den BİST 100'e doğru, CDS'den GAU/TL'ye doğru ve GAU/TL'den BİST 100'e doğru tek yönlü nedensellik ilişkisi olduğu belirlenmiştir. Elde edilen sonuçlardan hareketle politika yapıcılarına ve finansal piyasa aktörlerine uygulanabilir öneriler geliştirilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Finansal Piyasalar, Kredi Risk Pirimi, Altın, Hisse Senedi Piyasası
**JEL Kodları:** E44, G01, G10

# Detecting Food Price Bubbles in The Fragile Eight: A Comparison for The Global Crisis-Covid 19 Pandemic Periods

**Nimet Varlık**
Kırıkkale Üniversitesi,Türkiye
nvarlik@kku.edu.tr

**Abstract:**

In May 2013, the US Central Bank FED announced that it would reduce its bond purchasing. In August of that year, Morgan Stanley's economic report included the countries most affected by the Fed's statements, and these countries were named The Fragile Five (India, Indonesia, Brazil, South Africa, Turkey). The Fragile Five group describes the countries with high inflation rates, low growth performance and high current account deficit positions. Argentina, Russia and Chile were later included in the group of the Fragile Five, and after, which all of these countries began to be called The Fragile Eight. Considering the fragility of the Fragile Eight, it is important whether inflation bubbles are occured in these countries and if there is an inflation bubble in what time periods these bubbles are occured during the time periods that have caused serious economic effects, such as the 2008 Global Crisis and the Covid 19 Pandemic. The aim of the study is to determine whether food inflation bubbles occured in the Fragile Eights during the 2008 Global Crisis and the Covid 19 Pandemic. For this purpose, in the study it is estimated that food inflation bubble dates through recursive right-tailed unit root tests (Sup-Augmented Dickey-Fuller; SADF and Generalized Sup-Augmented Dickey-Fuller; GSADF) using the monthly food price index for the period 2007M1-2020M9 of the Fragile Eight. Right-tailed ADF tests are the method of the study, as they allow to determine the start and the end dates of bubble dates. The food price index is made free of seasonal effect through Tramo/Seats method for all countries. As a result of the study, no country other than India in the Fragile Eight group was observed the food price bubble formation during the Global Crisis. This finding can be explained by the effect of contraction in domestic and foreign demand conditions during the Global Crisis. However, during the Covid 19 Pandemic period, the food price bubble formation is observed in other fragile countries, except Indonesia and Chile. The common point of the bubbles which occured during the covid 19 pandemic period, is that the bubbles peaked in the fourth month of 2020. In addition, the findings show that the largest food price bubble occurred in Turkey during the Covid 19 pandemic period.occurred in Turkey in the fragile eight.

**Keywords:** FAO Food Price Index, Price Bubble , Fragile Eight, SADF, GSADF.

**JEL Codes:** C50, E31, F02

# Kırılgan Sekizli'de Gıda Fiyat Balonlarının Saptanması: Küresel Kriz-Covid 19 Pandemi Dönemleri İçin Bir Karşılaştırma

**Özet:**

2013 yılı Mayıs ayında Amerikan Merkez Bankası FED, tahvil alımını azaltacağını duyurmuştur. Aynı yılın Ağustos ayında Morgan Stanley'nin ekonomi raporunda FED'in açıklamalarından en fazla etkilenen ülkelere yer verilmiş ve bu ülkeler Kırılgan Beşli (Hindistan, Endonezya, Brezilya, Güney Afrika, Türkiye) olarak adlandırılmıştır. Kırılgan Beşli grubu; üksek enflasyon oranına sahip, düşük büyüme performansı gösteren ve yüksek cari açık pozisyonları olan ülkeleri tanımlamaktadır. Kırılgan Beşli grubuna daha sonra Arjantin, Rusya ve Şili dahil olmuş, bundan sonra bu ülkelerin tamamı Kırılgan Sekizli olarak adlandırılmaya başlanmıştır. Kırılgan Sekizli'nin kırılganlıkları dikkate alındığında, 2008 Küresel Krizi ve Covid 19 pandemisi gibi ciddi ekonomik etkilerin görüldüğü zaman dilimlerinde söz konusu ülkelerde enflasyon balonların oluşup oluşmadığı, enflasyon balonu varsa bu balonların hangi zaman dilimlerinde oluştuğu önem taşımaktadır. Çalışmanın amacı, 2008 Küresel Krizi ve Covid 19 pandemisi dönemlerinde Kırılgan Sekizli'de gıda enflasyon balonlarının oluşup oluşmadığının tespit edilmesidir. Bu amaçla çalışmada, Kırılgan Sekizli'ye ait 2007M1-2020M9 dönemi aylık gıda fiyat endeksi kullanılarak, yinelemeli sağ kuyruklu birim kök testleri (Sup-Augmented Dickey-Fuller; SADF ve Generalized Sup-Augmented Dickey-Fuller; GSADF) yoluyla gıda enflasyon balon tarihleri tahmin edilmektedir. Sağ kuyruklu ADF testleri, balon tarihlerinin başlangıç ve bitiş tarihlerini tespit etme olanağı tanıdığından, çalışmanın yöntemini oluşturmaktadır. Gıda fiyat endeksi, tüm ülkeler için Tramo/Seats yöntemi ile mevsimsel etkiden arındırılmıştır. Çalışmanın sonucunda Kırılgan Sekizli grubu içinde Hindistan haricinde hiçbir ülkede Küresel Kriz döneminde gıda fiyat balon oluşumuna rastlanmamıştır. Bu bulgu, Küresel Kriz döneminde iç ve dış talep koşullarındaki daralmaların etkisi ile açıklanabilmektedir. Oysa Covid 19 pandemi döneminde, Endonezya va Şili haricindeki diğer kırılgan ülkelerde gıda fiyat balonu oluşumu gözlemlenmektedir. Covid 19 pandemi döneminde gerçekleşen balonların ortak noktası, balonların 2020 yılının dördüncü ayından itibaren zirve yapmış olmasıdır. Bunun yanında elde edilen bulgular, Covid 19 pandemi döneminde en büyük gıda fiyat balonunun Türkiye'de oluştuğunu göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** FAO gıda fiyat endeksi, Fiyat balonu, Kırılgan Sekizli, SADF, GSADF

**JEL Kodları:** C50, E31, F02

# Commercial Debt Relations Possible to Occur After Covid-19 and "Concordat" Legal Institution

**Ahmet Yusuf SÖKMEN**
Muğla Sıtkı Koçman University,Türkiye
maliakkaya@mu.edu.tr

**Mehmet Ali AKKAYA**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
maliakkaya@mu.edu.tr

**Abstract:**

The effects of the coronavirus (Covid-19) pandemic on the financial economy are increasing, and the social, economic and legal measures taken by countries in this regard are increasing day by day. Commercial relations come to a standstill, contracts being subject to cancellation, stoppage of orders, delay in payments negatively affect the real economy; In the near future, this impact will begin to be felt as a bankruptcy process. In the upcoming periods, the most preferred method for companies who want to continue their commercial activities during the economic crisis caused by the coronavirus (Covid-19) epidemic but have difficulty in paying their debts will be to declare "concordat". Concordat is a legal institution that protects the merchant whose commercial life is disrupted but wants to continue business as an umbrella against creditors and allows the merchant to continue their commercial life. Therefore, the legal institution we will encounter most in the upcoming post-pandemic period will be concordat. Therefore, although Covid-19 is an unpredictable epidemic, it is necessary to think about and plan what will happen after the process. In this study, the "concordat" risk and application processes for possible bankruptcy processes that we will encounter intensively after the Covid-19 outbreak will be discussed.

**Keywords:** Covid-19, Economic Crisis, Concordat, Bankruptcy
**JEL Codes:** I18, A13, E24

# Covid-19 Sonrası Ortaya Çıkması Muhtemel Olan Ticari Borç İlişkileri ve "Konkordato" Hukuk Kurumu

**Özet:**

Koronavirüs (Covid-19) pandemisinin finansal ekonomiye etkileri artmakta, ülkelerin bu konuda aldıkları sosyal, ekonomik ve hukuki tedbirler her geçen gün değişerek artış göstermektedir. Ticari ilişkilerin durma noktasına gelmesi, sözleşmelerin iptale konu olması, siparişlerin durması, ödemelerin gecikmesi, reel ekonomiyi olumsuz etkilemekte; yakın gelecekte bu etki iflas süreci olarak hissedilmeye başlanacaktır. Önümüzdeki dönemlerde koronavirüs (Covid-19) salgınından kaynaklanan ekonomik kriz döneminde ticari faaliyetlerini sürdürmek isteyen ancak borçlarını ödemekte güçlük çeken şirketlerin en çok başvuracağı

yöntem "konkordato" ilan etmek olacaktır. Konkordato, ticari hayatı bozulan ancak ticari faaliyete devam etmek isteyen taciri alacaklılara karşı şemsiye olarak koruyan ve tacire ticari hayatına devam etme imkanı tanıyan hukuki bir müessesedir. Bu nedenle önümüzdeki pandemi sonrası süreçte en çok karşılaşacağımız hukuki kurum konkordato olacaktır. Dolayısıyla her ne kadar Covid-19 tahmin edilemeyecek bir salgın olsa da süreç sonrasında neler olacağını düşünmek ve planlamak gerekmektedir. Bu çalışmada Covid-19 salgını sonrasında yoğun olarak karşılaşacağımız muhtemel iflas süreçleri için "konkordato" riski ve başvuru süreçleri üzerinde durulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Ekonomik Kriz, Konkordato, İflas

**JEL Kodları:** I18, A13, E24

# The Impact of COVID-19 Pandemic's First Year on the Global and Turkish Economy

**Hilal Alpdoğan**
Sakarya Applied Sciences University,Türkiye
halpdogan@subu.edu.tr

**Abstract:**

It is not possible to say definitive results about the negative impact of the COVID-19 pandemic process on the economies of the country. However, as the spread and duration of the COVID-19 process increases, its negative impact on economies will also increase. In addition, protection and struggle policies carried out by the countries are of great importance in this process. According to the 2021 report of the United Nations, it was stated that global public deficits are expected to realize as 9.9 trillion dollars in 2020. The prolongation of the pandemic process is important at this point. Because, with the prolongation of the process and the spreading of the negative situation in the real and service sector to the financial system, the destructive effect of the pandemic on the economy will deepen. A possible crisis in financial markets and commercial activities will increase the spread of the economic shock among countries. According to the study prepared by the United Nations, the destructive effect of the pandemic process on the economies has been tried to be revealed. Because according to the report; World gross product experienced the sharpest contraction, with an approximate rate of 4.3 percent, after the 1979 Great Depression. In the last two quarters of 2020, an average of 420 million full-time employees globally faced the fact of losing their jobs. The cost of the COVID-19 process to the global economy was $ 12.7 trillion, including $ 5.9 trillion additional expenditures and $ 5.8 trillion liquidity support. In the light of this information, the aim of this study is; Covidien-19 in the first year of the pandemic process is to demonstrate the basic macroeconomic indicators of the impact on the economy of both the global economy Turkey. It is also aimed to discuss the possible long-term consequences of the COVID-19 process by comparing the Spanish flu, Hong Kong flu and swine flu processes, which are other types of influenza.

**Keywords:** Covid-19, pandemic, economic, crises
**JEL Codes:** E00

# COVID-19 Pandemisinin İlk Yılının Küresel ve Türkiye Ekonomisine Etkisi

**Özet:**

COVID-19 pandemi sürecinin ülke ekonomileri üzerindeki olumsuz etkisi hakkında kesin sonuçlar söylemek mümkün değildir. Ancak COVID-19 sürecinin yayılımı ve süresi arttıkça ekonomiler üzerindeki olumsuz etkisi de artacaktır. Ayrıca bu süreçte ülkelerin yürüttüğü korunma ve mücadele politikaları da büyük önem arz eder. Birleşmiş Milletlerin 2021 raporuna

göre 2020 yılında küresel toplam kamu açıklarının 9,9 trilyon Dolar olarak gerçekleşmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Pandemi sürecinin uzaması bu noktada önemlidir. Zira sürecin uzamasıyla birlikte reel ve hizmet sektöründeki olumsuz durumun finansal sisteme de sirayet etmesi ile pandeminin ekonomi üzerindeki yıkıcı etkisi derinleşecektir. Finansal piyasalarda ve ticari faaliyetlerde yaşanacak olası bir kriz, ekonomik şokun ülkeler arasında yayılımını da artıracaktır. Birleşmiş Milletler hazırladığı çalışmaya göre de pandemi sürecinin ekonomiler üzerindeki yıkıcı etkisi ortaya koyulmaya çalışılmıştır. Zira rapora göre; Dünya gayrisafi hasılası 1979 Büyük buhrandan sonra yaklaşık yüzde 4,3 oranıyla en keskin daralmayı yaşamıştır. 2020 yılının son iki çeyreğinde küresel çapta tam zamanlı çalışanların ortalama 420 milyonu işini kaybetme gerçeğiyle karşı karşıya kalmıştır. COVID-19 sürecinin küresel ekonomiye maliyeti 5,9 trilyon Dolarlık ek harcamalar ve 5,8 trilyon Dolarlık likidite desteği olmak üzere toplam 12,7 trilyon Dolar olmuştur. Bu bilgiler ışığında bu çalışmanın amacı; COVID-19 pandemi sürecinin ilk yılının hem küresel ekonomi hem de Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerini temel makroekonomik göstergelerle ortaya koymaktır. Ayrıca diğer influenza türleri olan İspanyol gribi, Hong Kong gribi ve domuz gribi süreçleri ile karşılaştırarak, COVİD-19 sürecinin olası uzun vadeli sonuçlarını tartışmak amaçlanmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Pandemi, Ekonomi, Kriz
**JEL Kodları:** E00

# Compensating for the Contractionary Effects of COVID-19: Impact Analysis of Alternative Policies

**Hüsnü Can DURAL**
Akdeniz Üniversitesi,Türkiye
hcdural@akdeniz.edu.tr

**Şebnem Arık**
sebnemarik@gmail.com

**Zafer Barış GÜL**
Akdeniz Üniversitesi,Türkiye
zafergul@akdeniz.edu.tr

**Çağacan DEĞER**
Ege Üniversitesi,Türkiye
cagacan.deger@ege.edu.tr

**Celal TAŞDOĞAN**
Hacı Bayram Veli Üniversitesi,Türkiye
tasdogan@hotmail.com

**Selim ÇAĞATAY**
Akdeniz Üniversitesi,Türkiye
selimcagatay@akdeniz.edu.tr

**Abstract:**

The covid-19 pandemic has created serious economic slowdowns and negative growth rates both in the world and in Turkey due to the simultaneous contraction in supply and demand. By employing scenario analyses, this study aims to investigate the impacts of alternative policies to compensate for the negative effects of the pandemic. Basing on the findings the study aims at developing policy proposals with a long-term perspective to revive the Turkish economy and to compensate for the loss. Empirical modeling platforms used in the study to achieve the objectives are the input-output matrix produced for 2017 and the social accounting matrix structured around it for the same year. Using these matrices, income and price multiplier analyses were carried out and the effects of policy measures were examined. Findings show that direct transfers rather than loans are more effective in creating demand and enabling economic recovery. Provision of these transfers through the labor market increases the effectiveness of the policy. It is seen that the income generation effect of transfers to the labor market is greater than the income generation effect of transfers to households.

**Keywords:** Covid-19, Policy Analysis, Income Multipliers, Social Accounting Matrix

**JEL Codes:** D5, D57

# COVID-19'un Daraltıcı Etkilerinin Telafisi: Alternatif Politikaların Etki Analizi

**Özet:**

Covid-19 salgını, arz ve talepteki eş zamanlı daralmaya bağlı olarak hem dünyada hem de Türkiye'de ciddi ekonomik yavaşlamalar ve negatif büyüme oranları yaratmıştır. Bu çalışma, senaryo analizleri vasıtasıyla pandeminin olumsuz etkilerini telafi etmek için uygulanan alternatif politikaların etkilerini incelemeyi amaçlamaktadır. Buradan yola çıkarak ekonomiyi canlandıracak etkili politikaların oluşturulmasına ilişkin ipuçları verilmektedir. Araştırmada kullanılan ampirik modelleme platformları 2017 yılı için üretilmiş girdi-çıktı matrisi ve bunun etrafında aynı yıl için yapılandırılmış sosyal hesaplar matrisidir. Bu matrisler kullanılarak gelir ve fiyat çarpan analizleri gerçekleştirilmiş ve politika önlemlerinin etkileri incelenmiştir. Bulgular, talep yaratmada ve ekonomik canlanmayı sağlamada kredilerden ziyade doğrudan transferlerin daha etkili olduğunu göstermektedir. Bu transferlerin işgücü piyasası aracılığıyla sağlanması, politikanın etkinliğini artırmaktadır. Nitekim işgücü piyasasına yapılan transferlerin gelir yaratma etkisinin hanehalkına yapılan transferlerin gelir yaratma etkisinden daha büyük olduğu görülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Politika Analizi, Gelir Çarpanları, Sosyal Hesaplar Matrisi

**JEL Kodları:** D5, 57

# Covid-19 Outbreak and The Impact on The G20 Countries: An Assessment of Macroeconomic Indicators

**Aliye Yüksel**
Ege University,Turkey
aliyeyuksel35@gmail.com

**Ali Kahyaoğlu**
Ege University,Turkey
alikahyaoglu35@gmail.com

**Semih Çağan**
Mugla Sıtkı Kocman University,Türkiye
semih_cagan@hotmail.com

**Akın Erdoğan**
Ege University,Turkey
akinerdogan.sardis@gmail.com

**Renan Funda Barbaros Özay**
Ege University,Turkey
rfbarb@gmail.com

**Abstract:**

The Covid-19 epidemic, which started in Wuhan, China in December 2019, spread to the whole world in a very short period of time, causing a global health crisis(pandemic). This epidemic crisis causes quarantine application and restrictions on the mobility of goods and people, which are applied in almost all countries. Due to the health crisis, have caused sharp declines in economic activities except for the information sector /ICT sectors that using digital technologies in a short time and the world trade volume has decreased. Depending on this situation, in addition to the serious increase in unemployment, part-time working and remote working models have become widespread in employment. Difficulties arising in the supply of raw materials and inputs and in finding seasonal workers during the harvest period have also increased the uncertainty expectations regarding the future of the world economy, which has already been in stagnation since the 2008 crisis. The short-term future expectations of international economic institutions are that this recession will continue. On the one hand, the acceleration of the transition to the digital economy, where the transformation is already prepared, the increase in inequality, which is one of the most important problems of the underdeveloped world, on the other hand, the measures taken against the ecological crisis (the US presidential election, which took the first place on the world agenda again with Biden's victory) shows us new challenges are arising .It is expected to pave the way for a new production and consumption structure for the solution of this multidimensional crisis, and it is accepted as a harbinger of the coming of a new world order. Therefore, in this study, it aims to

examine the economic effects of the Covid-19 epidemic in 2020 in terms of G20 countries. Assessments to be made will be carried out with the latest numerical data of 2020, which is the pre-health crisis and the crisis year. Ultimately, the health care crisis in the context of medium-term macro effects of the world economy created in the future in line with the estimates for what kind of new policy the possibility of changes will be examined.

**Keywords:** Covid-19, Economic Crisis, Inequality, G20 Countries

**JEL Codes:** E61, J21, Q57

# Covid-19 Salgını ve G20 Ülkelerine Etkisi: Makroekonomik Göstergeler ile Bir Değerlendirme

**Özet:**

Çin'in Wuhan Kentinde 2019 yılının aralık ayında başlayan Covid-19 salgını, çok kısa bir zaman diliminde tüm dünyaya yayılarak küresel çapta yaşanan bir sağlık krizine (pandemi) yol açmıştır. Sağlık krizi nedeniyle hemen hemen tüm ülkelerde uygulanan karantina uygulaması ve mal ve insanların hareketliliğine getirilen kısıtlamalar, kısa sürede dijital teknolojileri kullanan bilişim sektörü dışındaki ekonomik faaliyetlerde sert düşüşlere yol açmış ve dünya ticaret hacmi daralmıştır. Bu duruma bağlı olarak, işsizlikte yaşanan ciddi artışın yanı sıra istihdamda da yarı zamanlı çalışma, uzaktan çalışma modelleri yaygınlaşmıştır. Hammadde ve girdi temininde, hasat döneminde mevsimlik işçi bulmada ortaya çıkan güçlükler zaten 2008 krizinden bu yana durgunluk içinde bulunan dünya ekonomisinin geleceğine yönelik belirsizlik beklentilerini de arttırmıştır. Uluslararası iktisadi kurumların kısa dönemli gelecek beklentileri durgunluğun süreceği yönündedir. Üstelik pandemi henüz kontrol altına alınamamıştır. Bir yandan zaten dönüşümün hazırlandığı dijital ekonomiye geçişin hızlanması, çok yönlü krizlerin özellikle az gelişmiş dünyanın en önemli sorunlarından olan eşitsizliklerin artışı diğer yandan ekolojik krize karşı alınan önlemlerin (ABD başkanlık seçimlerini Biden'ın kazanması ile dünya gündeminde yeniden birinci sırayı alan) yeni bir üretim ve tüketim yapılanmasına zemin hazırlaması gibi değişiklikler yeni bir dünya düzenini gelmekte olduğunun habercisi olarak kabul edilmektedir. Bu nedenle bu çalışma; 2020 yılında yaşanan Covid-19 salgınının dünya genelinde görülen ekonomik etkilerini G20 ülkeleri itibariyle incelemeyi amaçlamaktadır. Yapılacak değerlendirmeler, sağlık krizi öncesi ve kriz yılı olan 2020'nin en son sayısal verileri ile gerçekleştirilecektir. Nihayetinde, sağlık krizinin dünya ekonomisinde yarattığı makro etkiler bağlamında orta vadeli gelecek için yapılan tahminler doğrultusunda ne tür yeni politika değişikliklerinin ortaya çıkabileceği incelenecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Ekonomik Kriz, Eşitsizlik, G20 Ülkeleri

**JEL Kodları:** E61, J21, Q57

# Covid-19 and Macroeconomic Recovery Policies: Evidence from Turkey

**Zeynep Gizem Can**
Cukurova University,Turkey
gizem5387@hotmail.com

**Ufuk Can**
Central Bank of the Republic of Turkey,Turkey
ufuk.can@tcmb.gov.tr

**Abstract:**

This paper sheds light on the effectiveness of macroeconomic recovery policies implemented by fiscal and monetary authorities against Covid-19 pandemic in Turkey. This work improves the Covid-19 and its economic impacts nexus by constructing a dynamic stochastic general equilibrium (DSGE) model, and by employing the stochastic simulations, which reveal the propagation of Covid-19 shock on the economic variables. The model contains eight groups of agents, which are two heterogeneous households, the firms producing intermediate, final and capital goods, the commercial banks, the government and the central bank. Thanks to DSGE analysis, fiscal measures are more effective on mitigating the economic impacts of Covid-19 in Turkey, an emerging country. This paper reveals the functioning of different fiscal and monetary measures in a more comprehensive framework, and broadens the current literature on the macroeconomic impact of Covid-19 and the recovery policies implemented by authorities.

**Keywords:** Covid-19, DSGE, Macroeconomic Recovery, Turkey

**JEL Codes:** C63, D58, E63

# Covid-19 ve Makroekonomik Toparlanma Politikaları: Türkiye Örneği

**Özet:**

Bu çalışmada, Covid-19 pandemisi sonrasında Türkiye'de para ve maliye otoritelerinin uyguladığı makroekonomik toparlanma politikalarının etkinliğine ışık tutulmaktadır. Covid-19'un makroekonomik değişkenler üzerine etkilerini inceleyebilmek için kurulan dinamik stokastik genel denge modeli (DSGE) çerçevesinde stokastik simülasyonlar yapılmaktadır. Modelde iki heterojen hanehalkı, ara mal, sermaye malı ve nihai mal üreten firma, ticari banka, merkez bankası ve devlet olmak üzere sekiz ekonomik ajan yer almaktadır. DSGE analizi ile, gelişen piyasalar arasında yer alan Türkiye'de maliye politikalarının para politikasına göre Covid-19'un olumsuz ekonomik etkilerini hafifletmede daha etkili olduğu ortaya konulmaktadır. Ayrıca, bu çalışmada Covid-19 sonrası dönemde farklı mali ve parasal

önlemlerin işlevselliği geniş bir kapsamda gösterilmekte, Covid-19'un ekonomik etkileri ve otoriteler tarafından uygulanan politikaları ile ilgili mevcut literatürün geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, DSGE, Makroekonomik Toparlanma, Türkiye

**JEL Kodları:** C63, D58, E63

# Virtual and flat finance ( traditional finance and new opportunities ) in COVID-19 era

**Agnieszka Wójcik-Czerniawska**
Warsaw School of Economics,Poland
awojci5@sgh.waw.pl

**Krzysztof Marecki**
Warsaw School of Economics,Poland
kmarec@sgh.waw.pl

**Abstract:**

The financial system is part of the economic system that enables the co-creation of purchasing power and the provision of services that allow it to circulate in the economy. It consists of a market financial system, where these services are provided through market mechanisms, and a public (fiscal) financial system. Considering the state's financial system from the perspective of cryptocurrencies, one should also take into account the monetary (monetary) policy, which is part of the economic policy - next to fiscal policy and structural policy. The basic assumption of a proper monetary policy of the state is to take care of the value of the national currency, and thus to ensure the right amount of money in the market, so that the economy develops smoothly and prices are stable. It should be emphasized that this is the initial assumption of the financial (monetary) policy of a state that changes in the era of internet money, including transactions in the area of finance technology. European financial integration and the recent economic and financial crisis raise new questions, whether in the area of financial regulation or monetary policy. The proliferation of the digital money has also transformed the monetary field with the creation of new means of payment and the appearance of new currencies. New concepts emerge in a context of increasing monetary circulation within a globalized world without any real regulatory harmonization. While virtual portfolios or contactless payment technologies can create alternatives to traditional payment methods, new "digital currencies," such as bitcoin, are presented as an "alternative" to the traditional currency system. In addition, the desire to respond to needs not or insufficiently secured by the official currency, particularly to promote local links and exchanges, can find answers in complementary currencies. Public authorities have traditionally been reluctant to create new currencies or payment channels that could change value chains and reduce their room for maneuver and control over monetary policy. As for them, the economic actors (consumers, producers and banks) are the drivers of these changes and are aware of the opportunities, without always measuring the consequences (security of the financial system, protection of depositors and transactions, systemic risk, costs, etc.). In the literature on the subject, cryptocurrencies, in particular bitcoin, and their impact on the state's financial system are little studied. Publications on cryptocurrencies focus mainly on IT aspects, in particular on the methods of encoding cryptocurrencies. However, there is little research devoted to the problems of their impact on the state's financial system. The main goal of the work is to identify and analyze cryptocurrencies and their impact on the current and future financial system of the state. The main thesis of the thesis assumes that:

Cryptocurrencies, in particular bitcoin and ethereum, enable global transfer of value based on a secure coding mechanism (Block chain technology) being on the one hand an innovative tool in the field of finance technology and on the other hand a threat to the traditionally adopted financial system in for whom the anonymity of investors will make it impossible to control money circulation in the state. A reference to this thesis is the theory of three lenses by prof. Janusz Ostaszewski (Warsaw School of Economics), assuming the implication of the following variables, i.e. the economy in a global perspective, finance where cryptocurrencies would be a new good and technology in which the blockchain cryptocurrency encoding mechanism could become a future-oriented mechanism that guarantees transaction security on global markets while upsetting the traditionally adopted scheme of the state's financial system. In a borderless environment, where stakeholders have different points of attention (highlighting risks for governments and opportunities for economic actors), it seems tricky but crucial to achieve a stable legal and operational framework what we can see now in the era COVID-19 where virtual money are the best option because safe for our health.

**Keywords:** virtual finance, financial system, cryptocurrencies, bitcoin, money, COVID-19

**JEL Codes:** G0

# Digitalization of Turkish Banking Sector and Effects of Covid-19 on This Process: A Qualitative Study

**Ahmet Coşkun YILDIRIM**
Baskent University,Turkey
ahmetcoskunyildirim@yahoo.com

**Erkan Erdil**
Middle East Technical University,Turkey
erdil@metu.edu.tr

**Abstract:**

Digitalization, as a popular topic, is not only providing operational advantages, but also changing business models and business paradigm in banking. Hence, business development, sales and marketing, business strategies and employment structure are altering in this process. Both financial institutions and customers are demanding this change in a dynamic and interactive manner. Financial institutions are utilizing benefits of cost reduction, increasing volumes of transactions and operational ease etc. This trend pushes the banks towards more data analytics, data-intensive and even artificial intelligence-driven operations, risk management and decision-making processes. However, customers are also utilizing the benefits of prompt and eased transactions with lesser costs, instant banking operations through mobile channels etc. Covid-19 has been a major breakdown fostering digitalization of both financial institutions and customers through their adaptation capabilities. Even elderly age groups, formerly being referred as laggards for adaptation to utilization of technology, were prompt to adapt their utilization of banking services through mobile channels during Covid-19. Besides, Covid-19 has changed the working patterns of banks in terms of enhanced utilization of alternative channels like digital banking and distant working of their staff. Consequently, this change has some effects in banks and customer relationships, organizational structures of banks and will most likely have effects in sectoral regulations and policy development perspectives. In this respect, structured interviews are conducted with top managers of seven Turkish banks. These interviews provide data for the repercussions and analysis of digitalization by Covid-19 with feedbacks and policy recommendations.

**Keywords:** digitalization, Turkish banking, Covid-19, policy recommendations

**JEL Codes:** G20, G28

# Examining the Impacts of COVID-19 on the Systemic Risk of the Global Economy: Evidence from the DY and Frequency Connectedness Approaches

**Onur Polat**
Bilecik Seyh Edebali University,Turkey
onur.polat@bilecik.edu.tr

**Abstract:**

It is well documented in the recent literature that the COVID-19 pandemic has severely and deeply affected global financial markets, and the financial connectedness have markedly surged since the COVID-19 outbreak. Departing from this phenomena, in this study, we aim to concentrate on the impacts of the COVID-19 pandemic on the connectedness of the systemic risk indicating the US, other advanced economies (Japan and the Eurozone) and emerging countries. In this context, we use the Office of Financial Research financial stress index categorical indicators such as credit, equity valuation, funding, safe assets, and volatility in 2010/01/01 and 2021/01/22 in the empirical analysis. In doing so, we estimate connectedness between systemic risk of the US, other advanced economies and emerging countries by employing the Diebold-Yilmaz approach in a 200-day moving window and the Frequency Connectedness methodology on the frequency bands $(\pi,\pi/4)$, $(\pi/4,\pi/10)$ and $(\pi/10,0)$ in a 300-day rolling window, respectively. Additionally, we focus on the network topologies of directional spillovers reflecting before and after the COVID-19 periods.

**Keywords:** Diebold-Yilmaz Connectedness, Frequency Connectedness, Time-Frequency Domains, Network Analysis

**JEL Codes:** C58, G15, Q02

# Startup Performance from An Economic Perspective: Impact Evaluation After Funding Stage

**Mehmet Onur Partal**
Yildiz Technical University,Turkey
onurpartal@hotmail.com

**Feride Gönel**
Yildiz Technical University,Turkey
feride.gonel@gmail.com

**Abstract:**

Entrepreneurship is considered as an essential driver of economic development through its impact on job creation and welfare effects. SMEs are placed at the core of the concept of entrepreneurship. In this scope, governments all over the world prepare strategies and action plans in order to increase the number of firms and support the entrepreneurship ecosystem. Therefore, one of the major tools used by governments is to allocate grants to SMEs. However, there is a growing concern and questioning of the effective use of such mechanisms in recent years. It is now mostly debated that governments may adopt a new approach on this issue. This study intends to explore the effectiveness of SMEs from a different perspective. Rather than focusing on traditional SMEs, performance of startups will be neatly analyzed. Startups, which are by nature different than traditional enterprises due to its innovative and technological features, are often defined as SMEs with a potential to grow rapidly. In this paper, counterfactual impact evaluation will be implemented for a treatment group, which is funded by investors in Istanbul, Turkey. The results are being compared to those of a control group. Employing difference in differences estimation, the comparison is based on a variety of indicators including employment, revenue and profit generation in ICT sector. Our results show us that the performance of funded startups positively diverges from the unfunded startups after the intervention period. At the end of this study, it has been concluded that governments are recommended to be involved in the entrepreneurship ecosystem as an investor rather than grant allocator.

**Keywords:** Startup, SMEs, Impact Evaluation, Funds

**JEL Codes:** M13, H81, R51

# The Effects of Macroeconomic and Deep Institutional Factors on Growth: The Turkish Experience (1950-2019)

**Eşref Uğur Çelik**
Atılım University,Turkey
esref.celik@atilim.edu.tr

**Mustafa İsmihan**
Eastern Mediterranean University,Turkish Republic of Northern Cyprus
mustafa.ismihan@emu.edu.tr

**Abstract:**

Countries are implementing various policies and strategies in order to sustain economic growth. Due to political reasons, short-term macroeconomic gains generally take priority over others. On the other hand, it is necessary to go beyond the macroeconomic gains to achieve sustained growth rates. Therefore, improvements on institutions and related factors such as democracy, rule of law, freedom of expression, education and health are effective at sustaining the momentum of growth. In the first part of the study, macroeconomic performance index (MPE) and socio-political performance index (SPE) were developed to measure macroeconomic and institutional performances for Turkey in 1950-2019 period. In the second part of the study, the impact of macroeconomic and institutional factors on growth were investigated in Turkey by using dual adjustment approach. The findings show that the socio-political environment as well as the macroeconomic environment are important determinants of growth. In addition, institutional developments, along with macroeconomic gains, are of great importance to sustain the increase in per capita income in the long run. To achieve such a target, economic policies need to be designed in harmony with broader structural reforms.

**Keywords:** Macroeconomic Performance, Socio-Political Performance, Institutional Development, Dual Adjustment

**JEL Codes:** O4, C18, H11

# Makroekonomik ve Derin Kurumsal Faktörlerin Büyüme Üzerindeki Etkileri: Türkiye Deneyimi (1950-2019)

**Özet:**

Ülkeler ekonomik büyümeyi sürdürebilmek için farklı politika ve stratejiler uygulamaktadırlar. Siyasi nedenlerden dolayı kısa vadeli makroekonomik kazanımlar genellikle öncelikli olmaktadır. Diğer taraftan, kesintisiz büyümenin sağlanabilmesi için makroekonomik kazanımların ötesine geçilmesi gerekmektedir. Bu noktada çoğunlukla demokrasi, hukukun üstünlüğü, ifade özgürlüğü, eğitim ve sağlık gibi kurumsal yapıyı belirleyen faktörlerde yaşanan gelişmeler etkili olmaktadır. Bu bağlamda çalışmanın ilk kısmında Türkiye'nin 1950-2019 dönemi için makroekonomik ve kurumsal performansların ölçümü noktasında makroekonomik performans endeksi (MPE) ve sosyo-politik performans endeksi (SPE)

oluşturulmuştur. Çalışmanın devamında ise Türkiye'deki makroekonomik ve sosyo-politik gelişmelerin büyüme üzerindeki kısa ve uzun dönemli etkileri İkili Uyarlanma yaklaşımı ekseninde incelenmiştir. Elde edilen bulgular, makroekonomik ortamın yanı sıra sosyo-politik ortamın da büyüme üzerinde farklı boyutlarda etkilere sahip olduğunu göstermektedir. Bunun yanında, uzun dönemde kişi başına düşen gelir artışlarının sürdürülebilmesi için makroekonomik kazanımlarla beraber gelecek olan derin kurumsal gelişmeler büyük öneme sahiptir. Bu tür bir yapının oluşabilmesi için ekonomi politikalarının daha geniş yapısal reformlarla uyum içerisinde kurgulanabilmesine ihtiyaç duyulmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Makroekonomik performans, Sosyo-politik performans, Kurumsal Gelişim, İkili Uyarlanma Yaklaşımı

**JEL Kodları:** O4, C18, H11

# Kaldory Perspective to Macroeconomic Indicators In Turkey (1980-2020)

**Gülbahar Atasever**
Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi,Türkiye
gulbaharatasever@mu.edu.tr

**Abstract:**

The most basic indicators used in international comparisons are inflation rate, unemployment rate, economic growth rate and current account balance. In this context, when these variables are taken together within the framework of an index, they offer a practical perspective on country basis or in international comparisons. The concept in which the mentioned variables are handled together is called "magic square" and is based on Kaldor (1971)'s work. Kaldor observed that after the second world war, governments took into account a high and stable level of employment, as well as other indicators in the economy. In this study, these variables were obtained in the context of index values comparison is made on the basis of years in Turkish economy. for 1980-2020 period. It has been observed that the welfare index declined during periods of major deviations in macroeconomic variables such as economic crisis and pandemic. Moving from this study, said in variable Turkey after a pandemic is idealized to the target level of macroeconomic performance is also reflected determination. In addition, the remarkable relationship between the increasing interest in Keynesian policies during these periods and the decrease in the welfare index is among the other findings of the study.

**Keywords:** Turkish Economy, Magic Squares, Pandemic Period

**JEL Codes:** E12, E17

# Türkiye Ekonomisinde Makroekonomik Göstergelere Kaldoryan Bakış (1980-2020)

**Özet:**

Uluslararası karşılaştırmalarda kullanılan en temel göstergeler enflasyon oranı, işsizlik oranı, ekonomik büyüme oranı ve cari işlemler dengesidir. Bu bağlamda söz konusu değişkenler, bir endeks çerçevesinde bir araya getirilerek ele alındığında, ülke bazında veya uluslararası karşılaştırmalarda pratik bir bakış açısı sunmaktadır. Söz konusu değişkenlerin birlikte ele alındığı kavram "sihirli kare" olarak adlandırılır ve Kaldor (1971)'un çalışmasına dayanır. Kaldor, ikinci dünya savaşının ardından hükümetlerin, yüksek ve istikrarlı bir istihdam düzeyi ile birlikte ekonomideki diğer göstergeleri de dikkate aldıklarını gözlemlemiştir. Bu çalışmada, 1980-2020 dönemi için söz konusu değişkenler bağlamında endeks değerleri elde edilerek Türkiye ekonomisinde yıllar bazında karşılaştırma yapılmıştır. Ekonomik kriz ve küresel salgın gibi makroekonomik değişkenlerde büyük ölçüde sapmaların yaşandığı dönemlerde refah endeksinin düştüğü gözlemlenmiştir. Bu sonuçtan hareketle çalışma, Türkiye'nin

makroekonomik performansının idealize edilebilmesi için küresel salgın sonrasında söz konusu değişkenlerde hedef düzeylerin belirlenmesine de ışık tutmaktadır. Ayrıca bu dönemlerde Keynesyen politikalara artan ilgi ile refah endeksindeki düşüş arasındaki dikkate değer ilişki, çalışmanın diğer bulguları arasında yer almaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Türkiye Ekonomisi, Sihirli Kare, Küresel Salgın Dönemi

**JEL Kodları:** E12, E17

# The Relationship Between Multidimensional Poverty and Economic Growth: System GMM Analysis for Specific Countries

**Jiyan Kılıç**
İzmir Democracy University,Turkey
jikilic@gmail.com

**Abstract:**

The Global Multidimensional Poverty Index (MPI), included in the annual report published by the United Nations (UN) and the Oxford Poverty and Human Development Initiative (OPHI), is an international measure of multidimensional poverty that covers many developing countries. The MPI is a measure of poverty that can be adapted to the conditions of each country and basically includes the dimensions of health, education and living conditions, but also supports different dimensions. In this study; between the years 2010-2018, requested from the Turkey Statistical Institute (TSI) 'Income and Living Conditions Survey' using micro data sets, Multidimensional Poverty Index is designed for Turkey. The aforementioned index calculation was created using the Alkire-Foster method (2011). Additionally, some countries covered in the report issued by the UN and OPHI with Turkey using multidimensional poverty index, it is aimed to be tested with System GMM Estimator to reveal the relationship between multidimensional poverty and economic growth..

**Keywords:** Multidimensional Poverty, Economic Growth, Alkire-Foster Method, Dynamic Panel Data Analysis, System GMM Estimator

**JEL Codes:** I32, I31, I30

# Çok Boyutlu Yoksulluk ile Ekonomik Büyüme İlişkisi: Belirli Ülkeler İçin Sistem GMM Analizi

**Özet:**

Birleşmiş Milletler (BM) ve Oxford Yoksulluk ve İnsani Gelişme Girişimi (OPHI) iş birliği ile her yıl yayımlanan raporda yer alan Küresel Çok Boyutlu Yoksulluk Endeksi (ÇBYE), birçok gelişmekte olan ülkeyi kapsayan çok boyutlu yoksulluğun uluslararası bir ölçütüdür. ÇBYE, her ülkenin kendi içinde sahip olduğu koşullara göre uyarlanabilen ve temel olarak sağlık, eğitim ve yaşam koşulları boyutlarını barındıran fakat farklı boyutları da destekleyen bir yoksulluk ölçüsüdür. Bu çalışmada; 2010-2018 yılları arasında, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)'ndan talep edilen, 'Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması' mikro veri setleri kullanılarak, Türkiye için Çok Boyutlu Yoksulluk Endeksi tasarlanmıştır. Bahsi geçen endeks hesaplaması, Alkire-Foster yöntemi (2011) kullanılarak oluşturulmuştur. Ayrıca, Türkiye ile

BM ve OPHI'nin yayınladığı raporda yer alan bazı ülkelerin çok boyutlu yoksulluk endeksleri kullanılarak, çok boyutlu yoksulluk ve ekonomik büyüme arasındaki ilişkiyi ortaya koymak için Sistem GMM Tahmincisi ile test edilmesi amaçlanmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Çok Boyutlu Yoksulluk, Ekonomik Büyüme, Alkire-Foster Yöntemi, Dinamik Panel Veri Analizi, Sistem GMM Tahmincisi

**JEL Kodları:** I32, I31, I30

# Inflation-Interaction of Interest: Neo-Fisher Approach for Turkey

**Şencan Felek**
Pamukkale Üniversitesi,Türkiye
sencanfelek@gmail.com

**Reşat Ceylan**
Pamukkale Üniversitesi,Türkiye
rceylan@pau.edu.tr

**Abstract:**

The main aim of this study is to demonstrate the relationship between the various interest rates and the inflation rate used by the central bank for Turkey using the structural VAR (SVAR) method. In the study, the relationship of each interest rate variable with the inflation rate was discussed separately using monthly data between 2012:1-2019:6. Before the SVAR analysis was performed, Granger causality analysis was performed to make an internal and external ranking of variables. According to the results of the Granger causality analysis, it was concluded that each interest rate is the cause of the inflation rate, that there is causality from interest rates to the inflation rate, but there is no causality from the inflation rate to interest rates. Therefore, it was determined that interest rates are exogenous variables and inflation rates are internal variables. As a result of the impulse-response analysis obtained with the subsequent SVAR analysis and the equation formed by the matrix, it is observed that the inflation rate responded positively and statistically significantly to a standard deviation shock in various interest rate variables used by the central bank. In addition, the lagged reactions of the inflation rate to a shock in interest rates disappear after 20 months. According to the results of the variance decomposition, at the end of the 1st period, the variance change of the inflation rate originates mostly from itself as%, while a low rate is due to the interest rate. At the end of the 12-month period, it is observed that its effect on the change in variance in the inflation rate has decreased and that the effect of the disclosure of the interest rate has increased. Therefore, in this study, it is determined that the Neo-Fisher effect, which argues that interest is the cause of inflation, applies to Turkey between these periods. It is suggested that this should be taken into account in terms of the monetary policy that the central bank will create.

**Keywords:** Inflation Rate, Interest Rate, Neo-Fisher, SVAR, Turkey
**JEL Codes:** C13 C51 E31 E43

# Enflasyon-Faiz Etkileşimi: Türkiye için Neo-Fisher Yaklaşım

**Özet:**

Bu çalışmanın temel amacı Türkiye için merkez bankasının kullanmış olduğu çeşitli faiz oranları ile enflasyon oranı arasındaki ilişkiyi yapısal VAR (SVAR) yöntemi ile ortaya koymaktır. Çalışmada 2012:1-2019:6 dönemi arası aylık veriler kullanılarak her bir faiz oranı

değişkeninin enflasyon oranı ile ilişkisi ayrı ayrı ele alınmıştır. SVAR analizi yapılmadan önce değişkenlerin içsellik dışsallık sıralamasını yapmak için Granger Nedensellik analizi yapılmıştır. Granger nedensellik analizi sonuçlarına göre her bir faiz oranının enflasyon oranının nedeni olduğu, faiz oranlarından enflasyon oranına doğru nedensellik olduğu ancak enflasyon oranından faiz oranlarına doğru bir nedenselliğin olmadığı sonucuna varılmıştır. Dolayısıyla faiz oranlarının dışsal değişken, enflasyon oranının ise içsel değişken olduğu tespit edilmiştir. Akabinde yapılan SVAR analizi ile elde edilen etki-tepki analizi ve matris yoluyla oluşturulan denklem sonucunda merkez bankasının kullanmış olduğu çeşitli faiz oranları değişkenindeki bir standart sapmalık şoka enflasyon oranının pozitif ve istatistiksel olarak anlamlı tepki verdiği gözlenmektedir. Ayrıca faiz oranlarında yaşanan bir şoka enflasyon oranının gecikmeli tepkileri 20 ay sonra ortadan kalkmaktadır. Varyans ayrıştırma sonuçlarına göre ise, 1.dönem sonunda enflasyon oranının varyans değişimi % olarak en fazla kendisinden kaynaklanırken düşük bir oranı faiz oranından kaynaklanmaktadır. 12 aylık dönem sonunda ise enflasyon oranındaki varyans değişimi üzerinde kendi etkisinin azaldığı, faiz oranının açıklama etkisinin arttığı gözlenmektedir. Dolayısıyla bu çalışmada faizin enflasyonun nedeni olduğunu savunan Neo-Fisher etkisinin Türkiye için bu dönemler arasında geçerli olduğu tespit edilmektedir. Bu durumun Merkez bankasının oluşturacağı para politikası açısından dikkate alınması gerektiği önerilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Enflasyon Oranı, Faiz Oranı, Neo-Fisher, SVAR, Türkiye
**JEL Kodları:** C13 C51 E31 E43

# The Impact of The Global Pandemic on Tax Revenues

**MEHMET AKİF GÜLDALI**
Vergi Denetim Kurulu-Yıldırım Beyazıt Üniversitesi,Türkiye
akifmail@gmail.com

**PROF. DR. HAKKI ODABAŞ**
Yıldırım Beyazıt Üniversitesi,Türkiye
hakkiodabas@gmail.com

**Abstract:**

Governments are required to generate revenue to cover public expenditures. In countries that are not very rich in terms of underground resources, the biggest and healthiest financing source of these expenditures is tax. On the one hand, taxes can be used as a fiscal policy tool to maintain balance in the recession and expansion period of the economy, on the other hand, it can be a source of income that needs to be compensated for losses due to being a factor affected by the imbalances in the economy. From this point of view, the Covid-19 pandemic, which has affected the whole world for about 10 months and whose effects on the economy were compared with The Great Depression of 1929, had a double impact on public expenditure items as well as on income items. While the first impact is the decrease in tax revenues due to the inactivity and stagnation in the economy because of quarantine policies, the second impact is the government's giving up some income items or deferring their tax receivables in order to prevent this recession in the economy. In this study, we have tried to analyze how the government's tax revenues are affected because of these developments in Turkey. In addition, some policy suggestions will be discussed in order to make the financial structure deteriorated as a result of the measures taken in this epidemic.

**Keywords:** Global Outbreak, Fiscal Policy, Tax Policy, Tax Revenue, Covid-19

**JEL Codes:** E58, E62, F02, H21

# The Relationship Between Defense Expenditures, Budget Deficit and External Debt After the Financial Liberalization Period: The Case of E7 Countries

**Mustafa TORUSDAĞ**
Van Yüzüncü Yıl University,Turkey
mustafatorusdag@yyu.edu.tr

**Abstract:**

In the 1980s, with the effect of globalization, in some developing countries, with the implementation of financial liberalization policies, it is seen that there was a tendency to external financing resources. Financial liberalization is seen as a financing tool for external debt. The burden of countries' defense expenditures on their budgets and financing of defense expenditures are among the problems of developing countries. A budget deficit occurs as a result of insufficient financing of defense expenditures with tax revenues. In case budget deficits cannot be financed with domestic resources, external borrowing need arises. While the relationship between defense expenditures and many macroeconomic variables is discussed in the literature, its relation with foreign debt and budget deficit remains at a restricted level. In this study, the relationship between defense expenditures, budget deficit and external debt for E7 countries is examined for the period 1980-2019, also known as the post-financial liberalization period in the literature. For the analysis of study developed by Reese ve Westerlund (2016) PANICCA and developed by Taylor ve Sarno (1998) MADF panel unit root tests and Gengenbach et al. (2016) GUW cointegration test were applied. The long-term coefficients of the variables were used Augmented Mean Group Estimator AMG (2016) test developed by Eberhardt and Bond (2009) and for the causality relationship between variables, panel causality test developed by Emirmahmutoğlu and Köse (2011) was applied. As a result of the causality analysis findings of the study, it was concluded that there is a one-way causality relationship from budget deficit to foreign borrowing and defense expenditures to foreign borrowing for the panel in general in E7 countries.

**Keywords:** Defence Expenditures, Budget Deficit, External Debt, Panel Data Analysis

**JEL Codes:** H50, H62, H63, C33

# Redistributive efficiency of fiscal policy: The role of decentralization

**Ronald Miranda**
Universitat Autònoma de Barcelona,Spain
roco20@gmail.com

**Abstract:**

In this paper we empirically analyse the redistributive efficiency of fiscal policy considering both its main cash redistributive instruments and its degree of decentralization for a sample of 35 developed and developing countries over the 2000- 2016 period. To do this, a two-stage procedure is followed. First, we estimate the redistributive efficiency of cash transfers and direct taxes at central and subnational level by employing a bootstrap Data Envelopment Analysis (DEA) method. We obtain evidence that redistributive efficiency varies across countries and -on average- has diminished over the analysed period, in particular after the Great Recession (2007-08). Second, a bootstrap truncated regression analysis is used to identify the contextual factors that might explain redistribution efficiency variation across countries and time. Our results show that redistributive efficiency is directly associated with having low political decentralization. And only in case of countries that enjoy a high level of government quality, politically decentralised systems are more redistributive efficient.

**Keywords:** Redistributive efficiency, fiscal policy, decentralization, DEA, truncated regression analysis.

**JEL Codes:** C14, C34, H30.

# Effect Of Covid-19 Outbreak on Direct Foreign Capital Investments

**Tuğba ÇAVUŞOĞLU**
cavusoglutugba@hotmail.com

**Abstract:**

The Covid-19 epidemic, which caused us to face the most dramatic scenario of the century we live in, has affected both the labor market and the capital market. This epidemic, which emerged suddenly, brought many economic activities to a halt and ignited a global crisis. Countries have launched various economic packages in order to relieve their economies a bit in the face of this crisis and to manage the epidemic in the best way. Various measures taken in this pandemic process, which exposes human beings to serious risks, have caused the priorities of consumers to change and the amount of demand has decreased. Again, with the effect of the measures taken, as a result of the restriction of international trade, producers experienced disruptions in their raw material supplies, and their supply amount decreased. These and similar effects created a negative sloping table in the GDP of the countries. Foreign direct investments, which play an active role in the growth of developing countries, have also been affected by this epidemic. The purpose of this study is to examine the impact of the Covid-19 outbreak on foreign direct investments. The effects of the crises experienced in the past years and the impact of the Covid-19 crisis on foreign direct investments were compared, and policy recommendations were made by making estimates in this direction.

**Keywords:** Covid-19, Foreign Direct Investment, World Conjuncture

**JEL Codes:** F21, F23, G41

# Covid-19 Salgınının Doğrudan Yabancı Sermaye Yatırımlarına Etkisi

**Özet:**

Yaşadığımız yüzyılın en dramatik senaryosu ile karşı karşıya kalmamıza neden olan Covid-19 salgını gerek iş gücü piyasasını gerek sermaye piyasasını etkisi altına almıştır. Aniden beliren bu salgın birçok ekonomik faaliyeti durdurma noktasına getirerek küresel boyutta bir krizin fitilini ateşlemiştir. Ülkeler, bu kriz karşısında ekonomilerini bir nebze olsun rahatlatmak ve salgını en iyi şekilde yönetebilmek amacıyla çeşitli ekonomi paketlerini devreye koymuşlardır. İnsanoğlunu ciddi risklerle karşı karşıya bırakan bu pandemi sürecinde alınan çeşitli tedbirler tüketicilerin önceliklerinin değişmesine sebep olmuş ve talep miktarlarında düşüşler yaşanmıştır. Yine alınan tedbirlerin etkisiyle uluslararası ticaretin kısıtlanması sonucunda üreticilerin hammadde tedariklerinde aksaklıklar yaşaması, arz miktarlarında da düşüşler meydana gelmiştir. Bu ve benzeri etkiler ülkelerin GSYH'sinde negatif eğimli bir tablo oluşturmuştur. Özellikle gelişmekte olan ülkelerin büyümesinde etkin rol oynayan doğrudan

yabancı sermaye yatırımları da bu salgından nasibini almış durumdadır. Bu çalışmanın amacı Covid-19 salgının doğrudan yabancı sermaye yatırımlarına etkisini incelemektir. Geçmiş yıllarda yaşanan krizler ile Covid-19 krizinin doğrudan yabancı sermaye yatırımlarına etkisi karşılaştırılmış ve bu doğrultuda tahminlime yapılarak, politika önerilerinde bulunulmuştur.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Doğrudan Yabancı Sermaye Yatırımları, Dünya Konjonktürü

**JEL Kodları:** F21, F23, G41

# The Effect of Foreign Direct Investment on Market Structure: Turkey Case

**FİLİZ ELMAS SARAÇ**
Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, Turkey
filiz.elmas@hbv.edu.tr

**Abstract:**

According to the OECD classification, FDI can be defined as "it is a category of cross-border investment made by a resident in one economy (the direct investor) with the objective of establishing a lasting interest in an enterprise (the direct investment enterprise) that is resident in an economy other than that of the direct investor."(OECD; 2008)

In the literature, the economic effects of FDI on host country are divided into two as macro and micro effects. Micro effects are emphasized on intra-industry links and taken into the inter-industry relations to be established and the links of existing industries with existing sectors in the economy. (Moosa, 2002). In empirical studies, the direction in which FDI changes the market structure is researched. Studies on this subject are Kindleberger (1969), Lall and Streeten (1977), Lall (1978 and 1979), Bourlakis (1987), Petrochilos (1989), Georgian and Weilhold (1992), Markusen and Venales (1997), Denizer (2000), Bende-Nabende (2002), Demirguc-Kunt (2004), Amess and Roberts (2006), Forte and Sarmento (2014), Elmas and Değirmen (2009).

In this study, the basic aim is to figure out the market concentration of FDI for host countries. The concentration indices used for this purpose are to measure how many firms and at what rates the industry branch is controlled.The indices used in the literature are CR4 and CR8 concentration ratios, Herfindahl-Hirschmann Index and Linda Indices. Empirical analysis is based on Turkey's Top 500 Industrial Enterprises and Turkey's Second Top 500 Industrial Enterprises which was collected by Istanbul Chamber of Industry (ISO). The study conducted on a scale of 1000 companies covers the period 1997-2019. In the study, CR4 and CR8 concentration ratios are calculated by considering public, private and foreign capital companies.

**Keywords:** Foreign Direct Investment (FDI), Concentration index

**JEL Codes:** F21,F23

# Türkiye'de Doğrudan Yabancı Yatırımların Piyasa Yapısı Üzerine Etkileri

**Özet:**

OECD sınıflamasına göre DYY, bir ekonomide yerleşik olan şirketin, başka bir ekonomide yerleşik olan başka bir şirketten "kalıcı fayda'' (lasting interest) elde etmek amacıyla gerçekleştirdiği sınır ötesi yatırım olarak tanımlanabilir (OECD, 2008)

Literatürde DYY'nın ev sahibi ülke açısından ekonomik etkileri makro ve mikro etkiler olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Mikro etkiler endüstri içi bağlantılara vurgu yapılmakta, yeni kurulacak endüstriler arası ilişkiler ile var olan endüstrilerin ekonomideki mevcut sektörlerle olan bağlantıları dikkate alınmaktadır (Moosa, 2002). Sayısal çalışmalarda DYY'nın piyasa yapısını ne yönde değiştirdiği araştırılmaktadır. Bu konuda yapılan çalışmalar arasında Kindleberger (1969), Lall ve Streeten (1977), Lall (1978 ve 1979), Bourlakis (1987), Petrochilos (1989), Georgian ve Weilhold (1992), Markusen ve Venales (1997), Denizer (2000), Bende-Nabende (2002), Demirguc-Kunt (2004), Amess ve Roberts (2006), Forte ve Sarmento (2014) ile Elmas ve Değirmen ( 2009) yer almaktadır.

Çalışmanın amacı, Türkiye'de DYY'ın piyasa yapısına etkisini ölçmektir. Bu amaçla kullanılan yoğunlaşma endeksleri, sanayi dalının kaç firma tarafından, hangi oranlarda kontrol edildiğini ölçmektedir. Literatürde yaygın olarak kullanılan endeksler CR4 ve CR8 yoğunlaşma oranları, Herfindahl-Hirschmann Endeksi ve Linda Endeksleridir. Sayısal analiz, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından gerçekleştirilen ve firma düzeyinde veri içeren Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu ve İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu araştırmasına dayanmaktadır. 1000 firma ölçeğinde yapılan araştırma 1997-2019 dönemini kapsamaktadır. Çalışmada kamu, özel ve yabancı sermayeli firmalar dikkate alınarak CR4 ve CR8 yoğunlaşma oranları hesaplanmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Doğrudan Yabancı Yatırım (DYY), Yoğunlaşma

**JEL Kodları:** F21,F23

# The Effect of Foreign Exchange Volatility on Bank Profitability: A Comparison for Foreign, Private and Public Capital Banks

**Nigar ALEV**
Yüzüncü Yıl Üniversitesi,Türkiye
nigaralev02@gmail.com

**Ömer ÖZÇİÇEK**
Gaziantep Üniversitesi,Türkiye
ozcicek.omer@gmail.com

**Abstract:**

Banks act as an intermediary by conveying to investors the funds they collect under the name of deposits from individuals and organizations with excess savings. Banks operating in the Turkish banking sector obtain most of these funds from abroad. This exposes the banks, which are the biggest supply sources of the finance sector and the real sector, to exchange rate risk. Exchange rate fluctuations directly and indirectly affect banks transacting in foreign currency. The direct effect of exchange rates on banks occurs when banks obtain their assets (or liabilities) in foreign currency. The indirect effect of changes in foreign exchange rates arises from bank customers, competition in foreign markets, credit demand and other banking activities. vestigating the effect of exchange rate fluctuations on bank performance is important for banks whose main purpose is to make profit. In this study, was investigated the effect of exchange rate volatility on the profitability of public, private and foreign capital deposit banks operating in the Turkish banking sector in the period of 2003: q1-2018: q3. For this purpose, three different models have been created for public, private and foreign banks in this study. These models were analyzed by estimators developed by Arellano (1987), Froot (1989) and Rogers (1993). Analysis findings showed that exchange rate volatility did not have a significant effect on the average return on assets and average return on equity of the three bank groups, but only a significant and negative effect on the net interest margin of foreign banks.

**Keywords:** Deposit Money Banks, ROA, ROE, Volatility, Panel Data Analysis

**JEL Codes:** A10, B26, G21

# Döviz Kuru Oynaklığının Banka Karlılığına Etkisi: Yabancı, Özel ve Kamusal Sermayeli Bankalar İçin Bir Karşılaştırma

**Özet:**

Bankalar tasarruf fazlası olan kişi ve kuruluşlardan mevduat adı altında topladıkları fonları yatırımcılara ulaştırarak aracılık rolü üstlenmektedir. Türk bankacılık sektöründe faaliyette bulunan bankalar bu fonların büyük bir kısmını yurtdışından elde etmektedir. Bu durum finans sektörünün ve reel sektörün en büyük arz kaynağı olan bankaları kur riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Döviz kuru dalgalanmaları, yabancı para birimi cinsinden işlem yapan bankaları

doğrudan ve dolaylı olarak etkilemektedir. Döviz kurlarının bankalar üzerindeki doğrudan etkisi, bankaların varlıklarını (veya yükümlülüklerini) yabancı para birimi cinsinden elde etmeleri durumunda oluşmaktadır. Döviz kurlarındaki değişim dolaylı etkisi banka müşterilerinden, yabancı piyasalardaki rekabet, kredi talebi ve diğer bankacılık faaliyetleri nedeniyle meydana gelmektedir. Döviz kuru dalgalanmalarının banka performansı üzerindeki etkisini bilmek esas amaçları kar elde etmek olan bankalar açısından önem arz etmektedir. Bu kapsamda çalışmada, 2003:q1-2018:q3 döneminde Türk bankacılık sektöründe faaliyette bulunan ve sermaye yapısına göre gruplandırılan kamusal, özel ve yabancı sermayeli mevduat bankalarının karlılığı üzerinde döviz kuru oynaklığının etkisi araştırılmıştır. Bu amaçla çalışmada kamusal sermayeli, özel sermayeli ve yabancı sermayeli bankalar için üç farklı model oluşturulmuştur. Bu modeller Arellano (1987), Froot (1989) ve Rogers (1993) tarafından geliştirilen tahmincilerle analiz edilmiştir. Analiz bulguları, döviz kuru oynaklığının üç banka grubunun ortalama aktif karlılığı ve ortalama özkaynak karlılığı üzerinde anlamlı bir etkide bulunmadığını, ancak sadece yabancı sermayeli bankaların net faiz marjı üzerinde anlamlı ve negatif bir etkide bulunduğunu göstermiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Mevduat Bankaları, ROA, ROE, Oynaklık, Panel Veri Analizi

**JEL Kodları:** A10, B26, G21

# The Effects of the Covid-19 Pandemic on the Western Mediterranean Region Economy

**Şebnem Arık**
sebnemarik@gmail.com

**Zafer Barış Gül**
Akdeniz University,Turkey
zafergul@akdeniz.edu.tr

**Mehmet Kula**
mehmetkula07@gmail.com

**Mehmet Şükrü Erdem**
Akdeniz University,Turkey
serdem@akdeniz.edu.tr

**Selim Çağatay**
Akdeniz University,Turkey
selimcagatay@akdeniz.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic has affected almost all industries, all regions, and countries due to restrictions. However, it is clear that as a result of the measures taken to contain the pandemic and the differentiation in the demand structure, some sectors and therefore the regions with high dependence on these sectors are more seriously affected economically. This study aims to reveal the economic effects of demand shocks arising from the Covid-19 pandemic in the Western Mediterranean Region. It is important to determine the expected economic loss in the Western Mediterranean Region, which is highly dependent on one of the most affected sectors during the pandemic process, the tourism sector. In this respect, in the study, the possible effects of demand shocks during the pandemic process on the regional output, sectoral output, and the GDP of the provinces are examined within the framework of scenario analysis with the help of the Input-Output table specially constructed for the region. In addition, the structural features of the TR61 economy and components of sectoral value-added, supply, and foreign trade are presented with the help of the input-output table. Scenarios for demand shocks were created by calculating the changes in the final demand factors, such as household demand, investment demand, export outside the region, and export to abroad, during the pandemic period by using existing data and future assumptions. Since the tourism sector, which has a large share in the regional economy, is one of the sectors most affected by the restrictions, tourism-oriented scenarios have come to the fore in the scenario design. Besides, forecasts were made regarding intra-regional demand, external demand, or export demand shocks in all important sectors. The results show that the Western Mediterranean Region economy is severely affected by the Covid-19 pandemic. Service sectors, especially tourism, are the most affected by demand shocks.

**Keywords:** Covid-19, the Western Mediterranean Region Economy, Tourism, Input-Output Model

**JEL Codes:** R12, R15

# Covid-19 Pandemisinin Batı Akdeniz Bölge Ekonomisine Etkileri

**Özet:**

Covid-19 pandemisi, kısıtlamalar nedeniyle neredeyse tüm sektörleri, tüm bölge ve ülkeleri etkilemiştir. Ancak pandemiyi kontrol altına almak için alınan önlemler ve talep yapısındaki farklılaşma sonucunda bazı sektörlerin ve dolayısıyla bu sektörlere yüksek bağlılığı olan bölgelerin ekonomik olarak daha ciddi biçimde etkilendiği açıktır. Bu çalışmanın amacı Covid-19 pandemisi sonucu ortaya çıkan talep şoklarının Batı Akdeniz Bölgesi'nde yarattığı ekonomik etkileri ortaya koymaktır. Pandemi sürecinde en çok etkilenen sektörlerden biri olan turizm sektörüne büyük ölçüde bağımlı olan Batı Akdeniz Bölgesi'nde beklenen ekonomik kaybın belirlenmesi önem arz etmektedir. Bu bağlamda çalışmada, pandemi sürecinde ortaya çıkan talep şoklarının bölgesel hasıla, sektörel hasıla ve illerin GSYH'sı üzerindeki olası etkileri, bölge için özel olarak oluşturulan Girdi- Çıktı tablosu yardımıyla senaryo analizleri çerçevesinde incelenmektedir. Çalışmada ayrıca TR61 ekonomisinin yapısal özellikleri ve sektörel katma değer, arz ve dış ticaret bileşenleri girdi-çıktı tablosu yardımıyla sunulmaktadır. Pandemi döneminde hanehalkı talebi, yatırım talebi ve bölge dışına ve yurtdışına ihracat gibi nihai talep unsurlarında meydana gelen değişiklikler, veriler ve geleceğe ilişkin varsayımlar yardımıyla hesaplanarak talep şoklarına ilişkin senaryolar oluşturulmuştur. Bölge ekonomisinde büyük pay sahibi olan turizm sektörünün kısıtlamalardan en çok etkilenen sektörlerin başında gelmesi nedeniyle senaryo tasarımında turizme dönük senaryolar öne çıkmıştır. Bununla birlikte bütün önemli sektörlerde bölge içi talep, bölge dışı talep veya ihracat talep şoklarına ilişkin öngörülerde bulunulmuştur. Sonuçlar Batı Akdeniz Bölge ekonomisinin Covid-19 pandemisinden ciddi şekilde etkilendiğini göstermektedir. Başta turizm olmak üzere hizmet sektörleri talep şoklarından en çok etkilenen sektörlerdir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Batı Akdeniz Ekonomisi, Turizm, Girdi-Çıktı Modeli

**JEL Kodları:** R12, R15

# Economic Effects of The Coronavirus Epidemic on Developed and Developing Countries

**ELVAN KÜPELİ**
Mersin Üniversitesi,Türkiye
elvan_kupeli@hotmail.com

**Abstract:**

The coronavirus has confronted people with a crisis that can be encountered once in a century. In this crisis, both the supply and the demand side of the economy were subjected to very serious impacts in different dimensions, and the epidemic caused both negative demand shocks and negative supply shocks. The epidemic has caused great damage to the economies of the country. It caused a great global economic recession all over the world, and the world's largest economies such as the G7 and China were among the economies most affected by the pandemic. If the coronavirus epidemic continues in this way and the disruptions in economic activity are prolonged, this recession will further deepen, making it difficult for businesses to pay their debts, leading to financial crises in many countries. In order to prevent or minimize these damages, the state should increase health expenditures and flexible and controlled production should be preferred. In addition, it should pursue expansionary spending policies, facilitate taxes and credits, increase direct income transfers, and take measures such as debt delays. In addition to these measures, interest rates should be reduced and credit facilities should be provided. However, while implementing all these policies, it should not be ignored that the interest rates lowered in order to increase the demand and the abundance of liquidity may lead the economy to an inflationary process. The aim of this study is to comparatively reveal the effects of the pandemic on developed and developing economies and to analyze the measures taken to eliminate the negative effects in these economies.

**Keywords:** Pandemic, Crisis, Developed Countries, Developing Countries

**JEL Codes:** JEL A, JEL E, JEL F

# Koronavirüs Salgının Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelere Ekonomik Etkileri

**Özet:**

Koronavirüs, insanları yüzyılda bir karşılaşılabilecek bir kriz ile karşı karşıya bırakmıştır. Bu krizde ekonominin hem arz hem de talep tarafı farklı boyutlarda çok ciddi darbelere maruz kalmış salgın hem olumsuz talep şoklarına hem de olumsuz arz şoklarına yol açmıştır. Salgın, ülke ekonomilerine büyük hasarlar vermiştir. Tüm dünyada büyük bir küresel ekonomik durgunluğa neden olmuş, G7 ve Çin gibi dünyanın en büyük ekonomileri pandemiden en çok etkilenen ekonomiler arasında yer almıştır. Koronavirüs salgını bu şekilde devam eder ve

ekonomik faaliyetteki aksamalar uzatılırsa bu durgunluk daha da derinleşecek işletmelerin borçlarını ödemelerini zorlaştırarak birçok ülkede mali krizlere yol açacaktır. Devlet bu hasarları önlemek ya da en aza indirmek için sağlık harcamalarını artırmalı ve esnek ve kontrollü üretimi tercih edilmelidir. Bunların yanı sıra genişleyici harcama politikaları gütmeli, vergi ve kredilerde kolaylık sağlamalı, doğrudan gelir transferlerini artırmalı, borç ertelemeleri gibi tedbirler almalıdır. Bu tedbirlere ilaveten faiz oranları düşürülmeli ve kredi kolaylıkları sağlanmalıdır. Fakat tüm bu politikalar uygulanırken talebi arttırmak için düşürülen faiz oranlarının ve likidite bolluğunun ekonomiyi enflasyonist bir sürece sürekleyebileceği de göz ardı edilmemelidir. Bu çalışmayla amaçlanan pandeminin gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler üzerindeki etkilerini karşılaştırmalı olarak ortaya koymak ve bu ekonomilerde ortaya çıkan olumsuz etkileri ortadan kaldırmak için alınan önlemleri analiz etmektir.

**Anahtar Kelimeler:** Pandemi, Kriz, Gelişmiş Ülkeler, Gelişmekte Olan Ülkeler

**JEL Kodları:** JEL A, JEL E, JEL F

# The Impacts of Covid-19 on Maritime Transport

**Mehmet SAYA**
Marmara Üniversitesi,Turkey
mesa02416@gmail.com

**Abstract:**

Maritime transport is one of the essential components of international trade and the global economy. According to Review of Maritime Transport 2020, which is prepared by the UNCTAD, at least 80% of the global commodity trade in volume is carried out by sea transportation. With the corona virus (Covid-19) that emerged in December 2019 in Wuhan, where is China's city, it turned into an epidemic that spread all over the world in a short time and the measures taken and restrictions seriously disrupted global trade. Maritime transport, which is the backbone of the global commodity trade had also impacted from this epidemic. The number of ships demanded in the world for maritime transport decreased by 9% in the first six months of 2020 compared to the previous year. Passenger transport, which is one of the sub-branches of maritime transport, decreased by 17% in the same period, while wheeled vehicle transport (Ro-Ro) decreased by 22.8% in the second quarter of 2020. The Covid-19 outbreak had had significant negative effects in general and sub-branches of maritime transport and continues to create. That's why, the significant decline in maritime transport deserves examination. The aim of this study is to examine the effects of the Covid-19 outbreak on world maritime transport in the context of cause and result.

**Keywords:** Covid-19, Maritime Transport, Maritime Trade, Global Trade

**JEL Codes:** L92, F10

# Covid-19'un Deniz Taşımacılığına Etkileri

**Özet:**

Deniz taşımacılığı uluslararası ticaretin ve küresel ekonominin esas bileşenlerinden biridir. Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı'nın dünya deniz taşımacılığına yönelik hazırladığı 2020 yılı raporuna göre hacimsel olarak küresel mal ticaretinin en az %80'i deniz taşımacılığıyla yürütülmektedir. 2019 yılının Aralık ayında Çin'in Hubei eyaletinin Vuhan şehrinde ortaya çıkan korona virüsün (Covid-19) kısa sürede bütün dünyayı saran bir salgın haline dönüşmesiyle beraber alınan önlemler ve konulan kısıtlamalar küresel ticareti ciddi bir biçimde sekteye uğratmıştır. Küresel mal ticaretinin omurgası olan deniz taşımacılığı da bu salgından payını almıştır. 2020 yılının ilk altı ayında, deniz taşımacılığı için dünyada talep edilen gemi sayısı bir önceki yıla göre %9 oranında gerilemiştir. Deniz taşımacılığının alt kollarından olan yolcu taşımacılığı aynı dönemde %17, tekerlekli vasıta taşımacılığında (Ro-Ro) ise 2020 yılının ikinci çeyreğinde %22.8 oranında düşüş yaşanmıştır. Covid-19 salgını,

deniz taşımacılığının genelinde ve alt alanlarında önemli oranlarda olumsuz etkiler yaratmış ve yaratmaya devam etmektedir. Dolayısıyla deniz taşımacılığında önemli oranlarda yaşanan düşüşler incelemeyi hak etmektedir. Bu çalışmanın amacı, Covid-19 salgınının dünya deniz taşımacılığı üzerindeki etkilerini neden-sonuç bağlamında incelemektir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Deniz Taşımacılığı, Deniz Ticareti, Küresel Ticaret

**JEL Kodları:** L92, F10

# Covid-19 Process Policy Recommendations in Global Value Chains Context

**Osman Seraceddin Sesliokuyucu**
Süleyman Demirel University,Turkey
osmansesliokuyucu@sdu.edu.tr

**Abstract:**

The economic lockdowns and restrictions, which are COVID-19 pandemic related, caused socio-economic uncertainties in the World since March 2020. The pandemic-induced economic shocks affected World trade, especially the reactions in fragile markets. As a result of the strict rules taken by the countries, the decrease in the supply of intermediate goods inputs used in industries worldwide; supply shock has caused global supply chains and economic problems to spread through supply chains. Pandemic process; Considering cost optimization, just-in-time production, and minimum stock keeping practices by companies, has revealed the sensitivity of international supply chains to such shocks. The process that affects almost all countries in the world economically; The activities within the Global Value Chains (GVC), which is defined as a whole of activities and where all activities from product development to disposal after use are carried out by different locations and businesses, have also led to the negative impact of the activities within the GVC. Compared to traditional trade, GVC, fragmentation of manufacturing processes and individual task specialization in global locations have shifted the focus of competition from industries to tasks in manufacturing processes. GVC has the potential to develop and enhance the world economy through the management of fragmented value chains, global business problems, and forward-backward links. GVC is actively demonstrating its impact on economies by leading to productivity growth, competitiveness, international trade, and the rise of industries and countries along the value chain. GVC analyzes to local producers; provides important information on how to improve production processes, achieve stability and high quality, and speed up return processes. In this context, discussion of the uplift processes within the chain, which expresses the upgrading perspective, has come to the fore again. The effective solutions put forward by countries operating in higher value-added production processes, especially in overcoming the shortage of medical equipment and products, emphasize the importance of backward and forward linkages in the chain. In the study, policy recommendations will be presented by examining the effects of backward and forward connections in the upgrading process of countries operating in GVC in crisis periods. The findings to be obtained as a result of the evaluation to be made through OECD-TiVA data will enable the evaluation of the possible effects of the GVC upgrading during crisis periods.

**Keywords:** Global Value Chains, Upgrading, COVID-19

**JEL Codes:** C40, M00, F1

# Küresel Değer Zincirleri Bağlamında Covid-19 Süreci Politika Önerileri

**Özet:**

2020'nin ilk aylarından itibaren dünya genelinde sosyo-ekonomik anlamda önemli bir belirsizlik sürecine girilmesi ve özellikle kırılgan yapıya sahip piyasalarda ortaya çıkan tepkiler ekonomik kilitlenmelere yol açarak dünya ticaretini önemli ölçüde etkilemiştir. Ülkelerin almış olduğu katı önlemler sonucu, dünya genelinde endüstrilerde kullanılan ara mal girdilerinin arzında ortaya çıkan azalma; arz yönlü şokun küresel tedarik zincirlerine ve ekonomik problemlerin tedarik zincirleri aracılığı ile yayılmasına neden olmuştur. Pandemi süreci; maliyet optimizasyonu, tam zamanında üretim ve firmalar tarafından minimum stok tutma uygulamaları göz önüne alındığında, uluslararası tedarik zincirlerinin bu tür şoklara duyarlılığını gözler önüne sermiştir. Neredeyse dünyadaki tüm ülkeleri ekonomik anlamda etkileyen süreç; bir faaliyetler bütünü olarak tanımlanan ve ürün geliştirmeden kullanım sonrasındaki bertaraf işlemlerine kadar tüm faaliyetlerin farklı lokasyonlar ve farklı işletmeler tarafından yürütüldüğü bir süreç olarak tanımlanan Küresel Değer Zincirleri (KDZ) içerisindeki faaliyetlerin de olumsuz etkilenmesine yol açmıştır. Geleneksel ticaret ile kıyaslandığında KDZ, üretim süreçlerinin parçalanması ve küresel lokasyonlardaki bireysel görev uzmanlaşması, rekabet odağını endüstrilerden üretim süreçlerindeki görevlere kaydırmıştır. Parçalanmış değer zincirlerinin yönetimi, küresel işletme sorunları ve ileri-geri bağlantılar yolu ile KDZ'nin dünya ekonomisi üzerinde gelişme ve geliştirme potansiyeli söz konusudur. KDZ üretkenlik artışı, rekabet gücü, uluslararası ticaret ve değer zinciri boyunca endüstrilerin ve ülkelerin yükselmesine yol açarak ekonomiler üzerindeki etkisini aktif bir şekilde göstermektedir. KDZ analizleri yerel üreticilere; üretim süreçlerini nasıl iyileştirecekleri, istikrar ve yüksek kaliteyi nasıl elde edecekleri ve geri dönüş süreçlerini nasıl hızlandıracakları konusunda önemli bilgiler sunmaktadır. Bu bağlamda zincir içerisindeki aşağıdan yukarıya bakış açısını ifade eden yükselme süreçlerinin tartışılması tekrar gündeme gelmiştir. Daha yüksek katma değerli üretim süreçlerinde faaliyet gösteren ülkelerin özellikle tıbbi ekipman ve ürün kıtlığının üstesinden gelmede ortaya koydukları etkin çözümler zincir içerisindeki ileri-geri bağlantıların önemini vurgulamaktadır. Çalışmada KDZ'de faaliyet gösteren ülkelerin yükselme süreçleri içerisinde ileri-geri bağlantılarının kriz dönemlerindeki etkileri incelenerek politika önerileri sunulacaktır. OECD-TiVA verileri aracılığı ile yapılacak değerlendirme sonucunda elde edilecek bulgular KDZ'de yükselme süreçlerinin kriz dönemlerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine olanak sağlayacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Küresel Değer Zincirleri, Yükselme, COVID-19

**JEL Kodları:** C40, M00, F1

# The Role of COVID-19 Outbreak in the Pass-Through Effect of Monetary Policy to Unemployment in the US: An Analysis with Time Varying Parameters-VAR and Wavelet Coherence Methods

**ORKUN ÇELİK**
Gümüşhane Üniversitesi,Türkiye
ocelikege@gmail.com

**ELİF ERER**
Bağımsız Araştırmacı,Türkiye
elif_erer_@hotmail.com

**DENİZ ERER**
Bağımsız Araştırmacı,Türkiye
denizerer@hotmail.com

**Abstract:**

Using time varying parameters-VAR and Wavelet Coherence methods, we aim to explore the pass-through and causality effects of monetary policy to unemployment in the US for the pre- and post COVID-19 period. For this aim, we use weekly dataset covering the period of 04.01.2010-02.09.2020. According to the empirical findings of the time varying parameters-VAR analysis, an increase in money supply leads to decrease unemployment rate volatility over the period of COVID-19 in the US. Furthermore, the pass-through effect of increase in money supply to unemployment rate is greater in the COVID-19 period. The similar result is valid for interest rate shocks. The results regarding interest rate are consistent with Keynesian model. The results of Wavelet Coherence methods indicate that there is a causality nexus running from money supply to unemployment in the US during the COVID-19 process. In addition, the direction of the causality nexus between interest rate and unemployment has been detected to be from unemployment to interest rate. We are of the opinion that all these findings might be significant for policy makers.

**Keywords:** COVID-19, Monetary Policy, Unemployment, TVP-VAR, Wavelet Coherence, Time Series Analysis

**JEL Codes:** C58, E24, E52, E58

# A good luck or good policy? A recent macroeconomic history of New Zealand

**Ömer Faruk Akbal**
Bilkent University,Turkey
faruk.akbal@bilkent.edu.tr

**Abstract:**

This paper examines the recent macroeconomic history of New Zealand through the lens of regime-switching structural vector autoregression to understand the contribution of monetary policy and global conditions to its macroeconomic dynamics. For identification purposes, the small open economy structure of New Zealand is shown to be an advantage for the assessment of global luck and domestic policy. The results suggest that both inflation targeting policy and favorable global developments facilitated macroeconomic stabilization.

**Keywords:** Regime Switching SVARs, Small Open Economy Business Cycles, Inflation Targeting

**JEL Codes:** E30, E42, E58

# Asymmetric Relationship Between Money Supply and Economic Growth: The Case of Turkey under Inflation Targeting Regime

**Cemal Öztürk**
Pamukkale University,Türkiye
cemalo@pau.edu.tr

**Günsenin Altınkaynak**
Pamukkale University,Türkiye
galtinkaynak@pau.edu.tr

**Abstract:**

In the 1990s, the economy of Turkey experienced many crises experiences. IMF's stabilization programs could not achieve permanent success against inflation. In 2000, exchange rate targeting was initiated within the scope of the fight against inflation, but this program ended with the economic crisis in 2001. In the circumstances, in order to fight against inflation, the Central Bank started an implicit inflation targeting in the 2002-2005 period and an open inflation targeting after 2006. The aim of this study is to observe the effects of open inflation targeting, which was started after 2006. In this regard, based on the St. Louis equation, the effects of money supply on economic growth were tested by using the non-linear autoregressive distributed lag (NARDL) method and Hatemi-J asymmetric causality test . The data about the variables cover the period after 2006 and were obtained from CBRT. The study finds that the effects of the changes in money supply on economic growth are asymmetric and asymmetric causality test findings, there is a causality from positive and negative shock in the money supply to positive and negative shock in the economic growth. In addition, the existence of causality from positive and negative shock in the economic growth to positive and negative shocks in the money supply. Empirical results also suggest that the money supply is endogenous for this period.

**Keywords:** Money Supply, Economic Growth, Asymmetric Causality, NARDL

**JEL Codes:** E51, O40, C22

# An Analysis of the Cost Channel of Monetary Transmission on Turkish Inflation Dynamics

**Gülserim Özcan**
Atılım University,Turkey
gulserim@bilkent.edu.tr

**Zeynep Kantur**
Baskent University,Turkey
zeynepkantur@baskent.edu.tr

**Abstract:**

This paper investigates the role of the cost channel of monetary transmission, i.e., the supply-side effect of monetary policy based on firms' costs of holding working capital, in Turkish inflation dynamics in the context of a New Keynesian Phillips curve (NKPC). To do so, assuming a CES production function, we first derive an open economy NKPC with bank lending rate, import price index, and unit labor cost. Continuously-updated Generalized Method of Moments estimates document that the cost-channel-augmented Phillips equation is a pertinent description of short-run inflation dynamics in Turkey. Regardless of whether the price level is measured by GDP deflator, producer price index, or consumer price index, the cost channel is dominated by other inflation determinants. We believe that the results of the analysis contribute to the policy debate over the address of what policymakers ought to do when confronted with unstable and high expansion.

**Keywords:** Inflation dynamics, Cost channel, Open economy New Keynesian Phillips curve, Generalized Method of Moments

**JEL Codes:** C22; E31; E58

# Circular Economy: Can It Be a Solution to The Climate Crisis?

**Funda Barbaros**
Ege Üniversitesi,Türkiye
funda.barbaros@ege.edu.tr

**Özge Kozal**
Ege Üniversitesi,Türkiye
ozgekozal@ege.edu.tr

**Abstract:**

The concept of "sustainability" and "sustainable development", which was systematized by the United Nations in the 1990s, brought about a significant paradigm shift. This new understanding of development, in contrast to the unlimited growth idea until then, has set the limits of growth and led to the search for a model that takes into account the social, ecological, economic, spatial and cultural dimensions of economic growth and development. When the concept first emerged, the focus was that meeting the needs of the current generation without compromising the ability of future generations to meet their own needs, but in the early 2000s it developed into a paradigm aimed at not exceeding "planetary boundaries". In 21th century, we can see that if we do not investigate the economic, environmental, social and health crises and if we do not renew our current production and consumption periods in a manner that respects the nature, life on the earth will be damaged beyond repair. This type of world view should be adopted not only with the recycling of output, but with the simplification of needs/ consumption patterns. The circularity approach is a new paradigm in providing the environment for sustainability of the vital functions of not only future generations, but also primarily of generations that exist, and to produce policies for its sustainability. For the circular economy to be designed effectively, this understanding must first be re-established in relation to sustainable development and re-addressed from an inclusive perspective, including dimensions such as economic, social equality and justice. In this study, the transition dynamics of the sustainable development were firstly debated, secondly the concept of circularity and circular economy were discussed, and In the last part of the study, the circular economy indicators were analyzed at macro-meso-micro levels in EU countries has been made. Analysis has four axes; Production and Consumption, Waste Management, Secondary raw material use, Competitiveness and Innovation. The database of the study is taken from Eurostat. (https://ec.europa.eu/eurostat/web/circular-economy/indicators)

**Keywords:** Sustainable Development, Circularity, Circular Economy, Zero Waste.

**JEL Codes:** Q01, Q5

# Döngüsel Ekonomi: İklim Krizine Bir Çare Olabilir Mi?

**Özet:**

1990'lı yıllarda Birleşmiş Milletler tarafından sistematikleştirilen "sürdürülebilirlik" ve "sürdürülebilir kalkınma" anlayışı, önemli bir paradigma değişimini beraberinde getirmiştir. Bu yeni kalkınma anlayışı, o zamana kadarki sınırsız büyüme arayışlarının aksine, büyümenin sınırlarını ortaya koyarak iktisadi büyüme ve kalkınmanın sosyal, ekolojik, ekonomik, mekansal ve kültürel boyutlarını dikkate alan bir model arayışını beraberinde getirmiştir. Kavram ortaya ilk çıktığında, insanların bugünkü ihtiyaçlarını gelecek nesillerin refahından çalmadan karşılamak temel odak noktası iken, 2000'li yılların başında "gezegensel sınırları" aşmamayı amaçlayan bir paradigmaya evrilmiştir. 21. yüzyılda karşı karşıya olduğumuz iktisadi, çevresel, toplumsal ve sağlık alanındaki krizler göz önüne alındığında, mevcut üretim ve tüketim alışkanlıklarımızı döngüsellik kavrayışı ile doğaya saygılı bir biçimde yenilemezsek hem gezegenin tamamı hem de canlılık üzerinde geri döndürülemez hasarlar yaratacağımız açıktır. Bu nedenle yalnızca üretilen çıktının geri dönüşümüne değil, ihtiyaçların/tüketim biçimlerinin sadeleşmesine dayalı bir anlayış benimsenmelidir. Döngüsellik yaklaşımı, yalnızca gelecek nesillerin değil, öncelikle var olan nesillerin yaşamsal fonksiyonlarının sağlıklı bir biçimde sürdürülebilmesi için gereken ortamı sağlamak ve bunun sürdürülebilirliğine yönelik politikalar üretmek konusunda yeni bir paradigmadır. Döngüsel ekonominin etkin bir biçimde tasarlanabilmesi için öncelikle bu kavrayışın sürdürülebilir kalkınma ile ilişkisinin kurularak, ekonomik, sosyal eşitlik ve adalet gibi boyutları da içeren kapsayıcı bir bakış açısıyla yeniden ele alınması gerekmektedir. Bu çalışmada, ilk olarak sürdürülebilir kalkınma paradigmasına geçişin dinamikleri tartışmaya açılmış, ikinci olarak döngüsellik ve döngüsel ekonomi kavrayışının nasıl tanımlanması gerektiğine ilişkin bir inceleme yapılmıştır. Çalışmanın son bölümünde AB ülkelerinde makro-meso -mikro düzeylerde döngüsel ekonomi göstergeleri analizi yapılmıştır. Analizin dört ekseni bulunmaktadır; Üretim ve Tüketim, Atık Yönetimi, İkincil hammadde kullanımı, Rekabetçilik ve Yenilik. Çalışmanın veritabanı eurostat'tan alınmıştır. (https://ec.europa.eu/eurostat/web/circular-economy/indicators)

**Anahtar Kelimeler:** Sürdürülebilir Kalkınma, Döngüsellik, Döngüsel Ekonomi, Sıfır Atık.

**JEL Kodları:** Q01, Q5

# Green Complexity Index and Air Pollution: A Provincial Level Investigation in Turkey

**Tuğrul Çınar**
Anadolu University,Turkey
itcinar@anadolu.edu.tr

**İlhan Korkmaz**
Kütahya Dumlupınar University,Turkey
ilhan.korkmaz@dpu.edu.tr

**Muhammet Yunus Sısman**
Dumlupınar University,Türkiye
myunus.sisman@dpu.edu.tr

**Abstract:**

This study attempts to develop a novel green complexity index based on the economic complexity approach for the Turkish provinces and investigate the link between green complexity index and environmental degradation such as SO2 (Sulfur dioxide) and PM10 (Particulate Materials) emissions. We employ parametric and semi-parametric fixed effects estimators to analyze the relationship between the green complexity index and air pollution from 2007 to 2017 for 81 provinces of Turkey. Findings suggest an insignificant relationship between the variables for Turkey, contrary to the significant impact of the green complexity index on environmental degradation in the literature based on cross-country studies. This implies that developing countries such as Turkey are primarily interested in increasing the diversity and complexity of their products, including the green ones, rather than environmental improvement. To the best of our knowledge, the green complexity and environmental degradation relation has not been studied at the subnational level. In this aspect, our research contributes to the current literature by introducing the subnational green complexity index.

**Keywords:** Environment, Economic Complexity, Green Complexity Index

**JEL Codes:** O18, Q56, R11

# Yeşil Karmaşıklık Endeksi ve Hava Kirliliği: Türkiye'de İller Düzeyinde bir Araştırma

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı, ekonomik karmaşıklık yaklaşımıyla Türkiye'de iller bazında özgün bir yeşil karmaşıklık endeksinin oluşturulması ve bu endeksin kükürt dioksit (SO2) ve partiküler madde (PM10) olmak üzere iki değişken üzerinden çevre kirliliği ile ilişkisini araştırmaktır. Bu

amaçla, 2007-2017 yılları arasını kapsayan dönem için 81 il bazında hesaplanan yeşil karmaşıklık endeksiyle hava kirliliği arasındaki ilişki, parametrik ve yarı parametrik sabit etkiler modeli ile tahmin edilmiştir. Buna göre Türkiye'de yeşil karmaşıklık endeksiyle hava kirliliği arasında anlamlı bir ilişki bulunamamıştır. Bulgularımız, ülkeler arası analizlere dayanan yeşil karmaşıklık endeksi ve çevre kirliliği arasındaki anlamlı ilişkiye işaret eden literatürden farklılaşmaktadır. Bu bakımdan Türkiye gibi ürettiği ürünlerin çeşitliliğini ve karmaşıklığını arttırma gayretinde olan gelişmekte olan ülkeler için, yeşil ürün üretim kabiliyeti de dahil olmak üzere genel olarak üretim kabiliyetlerinin arttırılması hususu çevresel duyarlılıktan daha ön planda gelmektedir. Literatürden görülebildiği kadarıyla yerel düzeyde yeşil karmaşıklık ve çevre kirliliği arasındaki ilişki üzerine yapılmış çalışma bulunmamaktadır. Bu bakımdan çalışmamız, yerel düzeyde yeşil karmaşıklık endeksini literatüre dahil etmesi açısından önem arz etmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Çevre, Ekonomik Karmaşıklık, Yeşil Karmaşıklık Endeksi

**JEL Kodları:** O18, Q56, R11

# Evolution of Cooperation into Morality; Relationship Between Economics and Ethics

**Ezgi Aydoğan**
Kırklareli Üniversitesi,Kırklareli
ezgiaydogan00@gmail.com

**Ercan Eren**
YTÜ,İstanbul
ercaeren@gmail.com

**Abstract:**

Man creates a society for his own well-being, and over time he is persuaded or persuaded to renounce his own well-being for the welfare of this society he has created. In the social order that has been built, morality is the key to this renunciation. In the history of thought, man has been accepted as a political entity and his daily activity has been examined within the framework of this political science and morality. The meaning of the life of the individual who is accepted as a political entity is to be happy. So how can a person be happy? as a good person, how to be a good person? A person is a good person if he is a moral person. The birth or emergence of morality in the history of thought is in a sense a non-progressive debate. Philosophers preferred to purify the facts they could not clearly point out from a myth they saw wrong and base them on the myth they deemed appropriate. Morality is based on theological (like Hutcheson), then nature (like Hume) and finally evolutionary biological (like Dawkins) myths. However, new developments in the world of thought have shown that situations and phenomena whose source cannot be explained can arise spontaneously. Morality can be defined as a system that emerged spontaneously without relying on any myth. In this context, we will examine how human cooperation turns into morality in our study. Next, we will examine the relationship that Plato, Aristotle, Adam Smith and Keynes established between morality and economics.

**Keywords:** Moral Economy, Cooperation, Keynes, Adam Smith

**JEL Codes:** B11,B12, B41

# İş Birliğinin Ahlaka Evrilmesi; İktisat ve Ahlak İlişkisi

**Özet:**

İnsan kendi refahı için bir toplum yaratır ve zamanla yarattığı bu toplumun refahı için kendi refahından feragat etmeye ikna edilir ya da ikna edilmeye çalışılır. İnşa edilen sosyal düzende ise ahlak bu feragat edişin anahtarıdır. Düşün tarihinde insan politik bir varlık olarak kabul edilmiş ve onun günlük faaliyetini de bu politika ilmi ve ahlakı çerçevesinde incelenmiştir.

Politik varlık olarak kabul edilen bireyin yaşamının anlamı ise mutlu olmaktır. Peki insan nasıl mutlu olur? iyi bir insan olarak, İyi bir insan nasıl olunur? Ahlaklı bir birey olduğu takdirde insan iyi bir insandır. Düşünce tarihinde ahlakın doğuşu ya da ortaya çıkışı bir bakıma gelişmeye kapalı bir tartışma konusudur. Filozoflar kaynağını net olarak işaret edemedikleri olguları yanlış gördükleri bir mitten arındırıp, kendi uygun gördükleri mite dayandırmayı tercih etmişlerdir. Ahlak bu doğrultuda önce teolojik (Hutcheson gibi) sonra doğa (Hume gibi) son olarak da evrimsel biyolojik (Dawkins gibi) mitlere dayandırılmıştır. Oysa düşün dünyasındaki yeni gelişmeler kaynağı açıklanamayan durumların ve olguların kendiliğinden ortaya çıkabileceğini göstermiştir. Ahlak da herhangi bir mite dayanmadan kendiliğinden ortaya çıkan bir sistem olarak tanımlanabilir. Bu bağlamda çalışmamızda insana özgü iş birliğinin ahlaka nasıl dönüştüğünü inceleyeceğiz. Devamında Platon, Aristoteles, Adam Smith ve Keynes'in ahlak ve iktisat arasında kurduğu ilişkiyi inceleyeceğiz.

**Anahtar Kelimeler:** Ahlak Ekonomisi, İş birliği, Keynes, Smith

**JEL Kodları:** B11,B12, B41

# Debasement and Devaluation as An Economic Policy Tool: A Quality Comparison

**Halime Alkan**
Bursa Uludag University,Türkiye
halimealkan@uludag.edu.tr

**Emin Ertürk**
Bursa Uludag University,Türkiye
eerturk@uludag.edu.tr

**Abstract:**

Money is a social tool used by people for various purposes and an important institution determining in the social and economic relations. In time, the use of money in various ways has become increasingly widespread and more complex. From the historical periods in which the coin system was used, to the paper money regime of today's modern economies, depreciating the value of money has been a frequently used method as an economic policy tool for various reasons. In the literature, it is preferred that the use of the terms "debasement" and "devaluation", which means the same meaning in terms of decreasing the value of Money. However, these two terms differ from each other in some respects. Basically debasement means the reduction of the precious metal content of coins by the monetary authorities as an application used in coin systems. Furthermore, the loss of value in the money after the debasement is concrete. Devaluation used in paper money systems, on the other hand, means a decrease in the value of money by the monetary authorities in the fixed exchange rate regime. However, in devaluation, the depreciation of money is abstract.The aim of this study is to reveal the similar and different aspects of debasement and devaluation methods in terms of qualitative features, the conditions that make these implementations necessary and the results after the practice. In this context, first of all, the features and mechanisms of operation of both policies were explained, and then their common features and different aspects were evaluated with the comparative analysis method. In this context, first of all, that is explained the features and mechanisms of operation of both policies, and then their common features and different aspects were evaluated with the comparative analysis method.

**Keywords:** debasement, devaluation, metallic standard, paper money system

**JEL Codes:** N10, E52, F13, F31

# Bir İktisat Politikası Aracı Olarak Tağşiş ve Devalüasyon: Nitelik Karşılaştırması

**Özet:**

Para, insanlar tarafından çeşitli amaçlarla kullanılan sosyal bir araç ve toplumsal ve ekonomik ilişkilerde belirleyici olan önemli bir kurumdur. Zaman içinde paranın çeşitli şekillerde kullanımı giderek yaygınlaşmış ve daha karmaşık bir hale bürünmüştür. Madeni para sisteminin kullanıldığı tarihsel dönemlerden günümüz modern ekonomilerinin kağıt para rejimine kadar geçen süreçte, çeşitli nedenlerle paranın değerinin düşürülmesi bir iktisat politikası aracı olarak sıkça kullanılan bir yöntem olmuştur. Literatürde paranın değerinin düşürülmesi anlamında aynı manaya gelecek şekilde "tağşiş" ve "devalüasyon" terimlerinin kullanımı tercih edilmektedir. Ancak esasen bu iki terim bazı açılardan birbirinden farklılaşmaktadır. Temel olarak tağşiş, madeni para sistemlerinde kullanılan bir uygulama olarak para otoriteleri tarafından madeni paraların değerli maden içeriğinin düşürülmesi demektir ve tağşiş sonrasında parada meydana gelen değer kaybı somuttur. Kağıt para sistemlerinde kullanılan devalüasyon ise sabit kur rejiminde yine para otoriteleri tarafından paranın değerinin düşürülmesi demektir ve ancak söz konusu değer kaybı bu kez soyut olarak gerçekleşmektedir. Bu çalışmanın amacı, tağşiş ve devalüasyon yöntemlerinin niteliksel özellikleri, bu uygulamaları gerekli kılan koşullar ve uygulama sonrasında ortaya çıkan sonuçlar açısından benzer ve farklı yönlerinin ortaya koyulmasıdır. Bu çerçevede öncelikle her iki politikanın da özellikleri ve işleyiş mekanizmaları açıklanmış, ardından karşılaştırmalı analiz yöntemiyle ortak özellikleri ve farklı yönleri değerlendirilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** tağşiş, devalüasyon, madeni para sistemi, kağıt para sistemi

**JEL Kodları:** N10, E52, F13, F31

# Human Capital Crisis during and after Covid-19 (Thinking about a lost learning generation)

**Feride Gönel**
Yildiz Technical University,Turkey
feride.gonel@gmail.com

**Abstract:**

One of the most important ongoing effects of Covid-19-hit is on the education and learning process in the world. On the one hand, there is an approach talking about the "lost generation" in education and learning, while on the other hand there is also an approach that argues that this situation will create a positive transformation in education. Despite these two approaches that seem to be incompatible with each other, by the end of 2020 and the beginning of 2021, the first approach represents today, and the second only represents a possible future. In fact, all governments are trying to protect their young generations from learning losses and reduce increasing school dropout rates while tackling the Covid-19 threat. Even before the pandemic crisis, the low- and middle-income countries were experiencing an education and learning crisis; it is estimated that this crisis will deepen further. The goal of this study is to conduct a macro-level analysis of human capital development and its strategies in low- and middle-income countries pre-and during the Covid-19 period. The study is based on comparisons of three pillars of human capital (knowledge, skills, health) by relevant statistics and a review of related academic literature, international organizations' reports, and government publications.

**Keywords:** Covid-19 pandemic, Low- and Middle-income countries, human capital development

**JEL Codes:** I25, I28, I15

# Caste as a Determinant of Educational Attainment in India: An Empirical Analysis

**SHISHIR ROY**
Acharya Prafulla Chandra College,INDIA
shishirroy93@yahoo.com

**Abstract:**

This paper is an attempt to identify the existence of learning outcome gaps if any across castes in India. We analyze it using a representative sample of 14702 children aged 8-11 in 2012 to identify the test score gaps in reading, writing and mathematics between reserved and non-reserved castes and tribes. We use the Z-score methodology to normalize the scores and then regress over caste dummies. The results suggest that there has been a substantial gap between the Scheduled tribes and the general categories. In particular, in the pre primary schooling, Scheduled castes, tribes and other backward classes lose substantial ground relative to general castes. There is suggestive evidence that improved socio economic conditions help in reducing the gap substantially. However, when the sample is divided into geographical boundaries, it is observed that the gap vanishes in urban schools.

**Keywords:** education quality; test score gap; caste reservation; educational attainment

**JEL Codes:** I24, I28

# The impacts of outdoor time-use on children's school readiness.

**Thao Nguyen**
University of Melbourne,Australia
thao.nguyen4@unimelb.edu.au

**Abstract:**

The children's time use in early childhood may be important for their cognitive and non-cognitive development. Recently, COVID-19 pandemic and the associated lockdown measure to curb the transmission of the disease has significantly reduced the amount of time children can spend outdoors. This raises a concern about possible negative effects on young children and the development of affected generations. Using the time use diaries (TUDs) from the Longitudinal Study of Australian Children (LSAC) combined with historical weather data from the Bureau of Meteorology (BOM), this study investigates the effect of outdoor time on their school readiness and the difference of the time spent outdoors between native children and immigrant children from various cultural backgrounds. Our results show that children with Asian backgrounds and other immigrant backgrounds spend significantly less time outdoors than native children and children with English-speaking backgrounds (ESB). In addition, we exploit the exogenous variations in the precipitation reported in the TUD assigned on a random day to predict the amount of outdoor time children spend daily and use this to estimate the marginal effect of daily outdoor time on children's school readiness. We find that the outdoor time has a negative effect on children's performance in the Who Am I (WAI) test, which requires more fine motor skills but has insignificant effects on Peabody Picture Vocabulary Test (PPVT-III) score, which focuses on vocabulary and language development. Our research contributes to the literature of how children's time allocation influences their development. Besides, we also tackle the measurement error issue, which is common in the research using data from time-use diaries.

**Keywords:** outdoor activities, time use diary, longitudinal survey, education, ethnicity

**JEL Codes:** I20, J15

# Reluctance to report criminal incidents: social exclusion and limited access to justice

**Ayça Akarçay**
Galatasaray University,Turkey
aakarcay@gmail.com

**Sezgin Polat**
Galatasaray University ,Turkey
sezginpolat@gmail.com

**Abstract:**

Objective measures of access to justice are mainly supply-side indicators from judicial statistics, whereas survey questions related to judicial services that provide demand-side information measure perceptions and are subjective. We construct a demand-side objective indicator using Turkey's Life Satisfaction Survey. We consider reluctance to report an experienced criminal incident, which is a factual statement, as an objective indicator affecting demand for and access to justice. We identify correlates of reluctance to report and find that low education levels have a negative impact on the probability of reporting a criminal incident, and that the impact is greater for women. Social pressures related to gender and level of income adversely affect their probability of reporting; whereas men are not affected by any kind of social pressure in their decision to report criminal incidents. We then relate our findings with perceptions of judicial services and find that reluctance to report is correlated with reluctance to reveal (dis)satisfaction.

**Keywords:** Access to justice, life satisfaction, social exclusion

**JEL Codes:** C31, J16, K40

# Frequency Domain Causality Analysis Between Covid-19 Pandemic and Exchange Rate for Turkey

**Bülent GÜNSOY**
Anadolu Üniversitesi,Türkiye
bgunsoy@anadolu.edu.tr

**Ümit YILDIZ**
Bayburt Üniversitesi,Türkiye
umityildiz@bayburt.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic, which emerged in the Wuhan region of China in late 2019 and was declared as a pandemic by the World Health Organization on 11.03.2020, the date of the first case in our country, forced all countries of the world to take some measures. In this period, the measures taken depending on the number of cases and the new economic policies implemented played an active role on the macroeconomic indicators of the countries. This situation strengthens the possibility that there may be a causality relationship between the number of Covid-19 cases in the countries and the macroeconomic indicators of the countries in the relevant period.

In this study, it is investigated that the causality relationship between the number of Covid-19 cases, which is indicative of the extent of the pandemic spread, and exchange rate which is one of the important macroeconomic indicators for Turkey. In this context, using the daily data of Covid-19 cases between 11.03.2020, the date of the first case in Turkey, and 11.02.2021 and the daily exchange rate of dollar data for the same period, the short, medium and long term causality relationship between variables was examined within the framework of frequency domain causality approach in this study. As a result of the study, while a long and medium term causality relationship was determined from the number of Covid-19 cases to the exchange rate of dollar, this relationship was not observed in the short term. On the other hand, a short, medium or long term causality relationship was not determined from the exchange rate of dollar to the number of Covid-19 cases.

**Keywords:** Covid-19, Exchange Rate, Frequency Domain Causality Analysis
**JEL Codes:** F31, I18, C22

# Türkiye için Covıd-19 Pandemisi ile Döviz Kuru Arasındaki Frekans Alanı Nedensellik Analizi

**Özet:**

2019 yılının sonlarında Çin'in Wuhan bölgesinde ortaya çıkan ve ülkemizde de ilk vakanın görülme tarihi olan 11.03.2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak ilan edilen Covid-19 pandemisi tüm dünya ülkelerini bir takım önlemler almaya itmiştir. Bu dönemde vaka sayılarına bağlı olarak alınan önlemler ve uygulanan yeni ekonomi politikaları ülkelerin makroekonomik göstergeleri üzerinde etkin bir rol oynamıştır. Bu durum ise ilgili

dönemde ülkelerdeki vaka sayıları ile ülkelerin makroekonomik göstergeleri arasında bir nedensellik ilişkisi olabileceği ihtimalini güçlendirmektedir.

Bu çalışmada da Türkiye'de Covid-19 pandemisinin ne derece yayıldığının göstergesi olan vaka sayıları ile önemli makroekonomik göstergelerden biri olan döviz kuru arasındaki nedensellik ilişkisi araştırılmaktadır. Bu kapsamda Türkiye'de ilk vakanın görüldüğü tarih olan 11.03.2020 tarihi ile 11.02.2021 tarihleri arasındaki günlük vaka sayıları ile aynı döneme ait günlük dolar kuru verileri kullanılarak değişkenler arasındaki kısa, orta ve uzun dönem nedensellik ilişkisi frekans alanı nedensellik yaklaşımı çerçevesinde incelenmiştir. Çalışmanın sonucunda vaka sayılarından dolar kuruna doğru uzun ve orta dönemli bir nedensellik ilişkisi belirlenirken, kısa dönemde bu ilişki gözlemlenmemiştir. Öte yandan dolar kurundan vaka sayılarına doğru ise kısa, orta veya uzun dönemli bir nedensellik ilişkisine rastlanılmamıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Döviz Kuru, Frekans Alanı Nedensellik Analizi
**JEL Kodları:** F31, I18, C22

# Examining the Relationship Between Exchange Rate and Tourism Revenues: An Empirical Study for the Period of 2012-2019

**Ayşe Akboz**
Tarsus University,Turkey
ayse_akboz@tarsus.edu.tr

**Behice Canatan**
Tarsus University,Turkey
behice_canatan@tarsus.edu.tr

**Abstract:**

Tourism revenues are important in terms of providing a significant amount of foreign exchange reserves to the country's economy, providing the necessary capital for economic development and growth, and eliminating the balance of payments deficits. Located and exchange rate volatility in the country categories emerging, but which was a high country of Turkey's geopolitical position, many civilizations to date hosts, with climatic conditions is a country where four seasons tourism is alive. Therefore, determining the relationship between exchange rate and tourism income is at an important point in terms of guiding the economic policies to be implemented. In this regard, the objective of Turkey's tourism income of exchange rate impact on macroeconomic variables, one of the studies was examined. The dollar and euro were analyzed as exchange rate variables. The study of the data-month period using the exchange rates between the Central Bank of the Republic of Turkey 2012M01-2019M12 years of data from the electronic distribution systems; The data belonging to the dependent variable tourism revenues Turkey Statistical Institute Toda-Yamamoto causality analysis was performed using the data obtained from the results.

**Keywords:** Tourism Revenues, Exchange Rate, Causality

**JEL Codes:** F31, Z30, C58

# Döviz Kuru ve Turizm Gelirleri Arasındaki İlişkinin İncelenmesi: 2012- 2019 Dönemi İçin Ampirik Bir Çalışma

**Özet:**

Turizm gelirleri ülke ekonomisine önemli ölçüde döviz rezervi kazandırmak ile birlikte ekonomik kalkınma ve büyüme için gerekli sermayenin sağlanması ve ödemeler dengesi açıklarının giderilmesi açısından önem arz etmektedir. Gelişmekte olan ülke kategorisinde yer alan ve döviz kuru oynaklığı yüksek olan bir ülke olmakla birlikte Türkiye'nin jeopolitik konumu, birçok medeniyetlere ev sahipliği yapan tarihi, iklim özellikleri ile dört mevsim turizmin canlı olduğu bir ülke konumundadır. Bu nedenle döviz kuru ve turizm geliri arasındaki ilişkinin belirlenmesi, uygulanacak olan ekonomik politikalara yön vermek açısından önemli bir noktada bulunmaktadır. Bu doğrultuda çalışmanın amacı Türkiye'nin makroekonomik göstergelerden biri olan döviz kuru değişkenlerinin turizm gelirleri üzerindeki etkisi incelenmiştir. Döviz kuru değişkeni olarak dolar ve euro üzerinden inceleme yapılmıştır.

Çalışmada 2012M01-2019M12 yılları arasındaki aylık dönem verileri kullanılarak döviz kurlarına ait veriler Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Elektronik Dağıtım Sisteminden; bağımlı değişken turizm gelirlerine ait veriler ise Türkiye İstatistik Kurumu üzerinden elde edilen veriler kullanılarak Toda-Yamamoto nedensellik analizi yapılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Döviz kuru, Turizm gelirleri, Nedensellik

**JEL Kodları:** F31, Z30, C58

# Time-Varying Responses of Stock Returns to Exchange Rate, Interest Rate and Gold Price in COVID-19: Evidence from Turkey

**Ali İLHAN**
Tekirdağ Namık Kemal University,Turkey
ailhan@nku.edu.tr

**Coşkun AKDENİZ**
Tekirdağ Namık Kemal University,Turkey
cakdeniz@nku.edu.tr

**Abstract:**

COVID-19, which has affected the whole world since the early of 2020, has caused sharp fluctuations in stock markets. Due to the rising uncertainty that exacerbates price movements' volatility, the importance of alternative investment instruments to stocks has increased in portfolio management. This study investigates the time-varying responses of the BIST 100 index to the returns of alternative investment instruments before and during COVID-19. To this end, the responses of stock returns to shocks of the exchange rate, interest rate, and gold price are analyzed employing the time-varying parameters vector autoregressive (TVP-VAR) model for the period between 5 February 2019 and 5 February 2021. Empirical findings demonstrated that the magnitude and directions of stock returns' responses to the shocks change over time. The significant responses of stock returns to the exchange rate shocks during the pandemic are negative. On the other hand, negative responses to gold shocks pre-pandemic turned positive in some periods along with the pandemic. The responses of stock returns to the interest rate shocks are insignificant in the whole sample except for short periods.

**Keywords:** BIST 100, COVID-19, TVP-VAR

**JEL Codes:** C32, E44, I10

# COVID-19 Döneminde Hisse Senedi Getirilerinin Döviz Kuru, Faiz Oranı ve Altın Fiyatına Zamanla Değişen Tepkileri: Türkiye'den Kanıtlar

**Özet:**

2020'nin başlarından itibaren tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19, hisse senedi piyasalarında keskin dalgalanmalara yol açmıştır. Fiyat hareketlerindeki volatiliteyi şiddetlendiren artan belirsizlik nedeniyle hisse senetlerine alternatif yatırım araçlarının portföy yönetimindeki önemi artmıştır. Bu çalışma, BIST 100 endeksinin COVID-19 öncesinde ve

sırasında alternatif yatırım araçlarının getirilerine vermiş olduğu tepkileri incelemektedir. Bu amaca yönelik olarak, hisse senedi getirilerinin döviz kuru, faiz oranı ve altın fiyatı şoklarına tepkileri 5 Şubat 2019 ve 5 Şubat 2021 arası dönem için zamanla değişen parametreli vektör otoregresif (TVP-VAR) model ile analiz edilmiştir. Ampirik bulgular, hisse senedi getirilerinin şoklara tepkilerinin yönünün ve boyutunun zaman içerisinde değişim gösterdiğini ortaya koymaktadır. Hisse senedi getirilerinin döviz kuru şoklarına pandemi dönemindeki anlamlı tepkileri negatif yöndedir. Öte yandan, altın şoklarına pandemi öncesinde verilen negatif tepkiler pandemi ile birlikte bazı dönemlerde pozitife dönmüştür. Hisse senedi getirilerinin faiz oranı şokları karşısındaki tepkileri ise örneklem dönemi boyunca kısa dönemler haricinde anlamsızdır.

**Anahtar Kelimeler:** BIST 100, COVID-19, TVP-VAR

**JEL Kodları:** C32, E44, I10

# The Impact of Syrian Refugees on Inflation in Turkey: ARDL Bounds Testing Approach

**Nagihan Aksoy**
Pamukkale Üniversitesi,Türkiye
nagihan_ksy@hotmail.com

**Mehmet İvrendi**
Pamukkale Üniversitesi,Türkiye
mivrendi@pau.edu.tr

**Abstract:**

In April 2011, the influx of migrants from Syria to Turkey soon made Turkey the world's most refugee-hosting country. Recently, more than 3 million Syrian refugees have had a lot of social, political and economic impact on Turkey. In particular, recent inflation rates in Turkey raise the question of whether the rise in inflation is one of the negative effects of Syrian refugees on the economy. This study is expected to contribute to the literature, due to the lack of similar empirical practice, on the effect of international migration on inflation in Turkey. The study examined the effect of the Syrian refugee population on inflation in Turkey using ARDL bounds test with monthly data for the period 2012:01-2019:06. In the study, the dependent variable is inflation rate and the Syrian population living in Turkey is used as explanatory variable while the unemployment rate, credit interest rate and world oil price are included in the model as control variables. The findings presented in this study reveal that the Syrian refugees population has a significant inflation boosting effect in Turkey.

**Keywords:** Inflation, International Migration, Unemployment, ARDL Bound Test

**JEL Codes:** C10, C51, E31, F22

# Türkiye'ye Gelen Suriyeli Mültecilerin Enflasyona Etkisi: ARDL Sınır Testi Yaklaşımı

**Özet:**

2011 yılının Nisan ayında Suriye'den Türkiye'ye başlayan göç akını kısa sürede Türkiye'yi dünyanın en fazla mülteci barındıran ülkesi durumuna getirmiştir. Son dönemlerde sayıları 3 milyonu aşan Suriyeli mültecilerin Türkiye üzerinde toplumsal, siyasal ve ekonomik açıdan birçok etkisi olmaktadır. Özellikle son dönemlerde Türkiye'de artan enflasyon oranları, Suriyeli mülteci nüfusunda ki artışın ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerinden bir tanesi enflasyonda ki yükseliş mi sorusunu akıllara getirmektedir. Bu doğrultuda yapılan çalışmanın, uluslararası göçün Türkiye 'de enflasyon üzerine etkisine dair yapılmış benzer nitelikte ampirik uygulamanın olmaması nedeniyle, literatüre katkı sağlaması beklenmektedir. Çalışmada,

2012:01- 2019:06 dönemi için aylık verilerle, ARDL sınır testi kullanılarak, Türkiye'de, Suriyeli mülteci nüfusunun enflasyon üzerindeki etkisi incelenmiştir. Çalışmada bağımlı değişken olarak enflasyon oranı, açıklayıcı değişken olarak Türkiye'de yaşayan Suriyeli nüfusu kullanılmış olup ayrıca işsizlik oranı, kredi faizi, dünya petrol fiyatı da kontrol değişken olarak modele dâhil edilmiştir. Yapılan analiz sonucunda, Suriyeli mülteci nüfusunun Türkiye' de belirgin şekilde enflasyonu artırıcı etkisi olduğu saptanmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Enflasyon, Uluslararası göç, İşsizlik, ARDL Sınır Testi

**JEL Kodları:** C10, C51, E31, F22

# The Inflation and Exchange Rate in Turkey: New Evidence From Time Series Analysis

**Begüm Erdil Şahin**
İstanbul Kültür Üniversitesi,Turkey
b.sahin@iku.edu.tr

**Gülen Derya Zayim**
İstanbul Kültür Üniversitesi,Türkiye
d.zayim@iku.edu.tr

**Abstract:**

The inflation rate demonstrates the the overall price changes in goods and services. Economies are adversely affected when there has been a rise in exchange rates or the general level of prices reach a certain threshold. High inflation in the domestic market generates welfare losses on the households and increases the firm costs. Inflation problem is a structural macroeconomic issue in Turkey and has persisted during COVID-19 pandemic by further damaging households' welfare and firm costs. Moreover, persistent inflation reduces the effectiveness of monetary policy which has been vital to deal with pandemic-related economic problems. The causality between inflation and exchange rate is crucial to fight with inflation problem in Turkey. In this study, the causality between the exchange rate and inflation in Turkey investigated using monthly data for 2003:01-2020:12 period. Impulse-response functions, variance decomposition and Granger causality analysis were performed using the Vector Autoregression Model (VAR). According to the findings from the Granger causality analysis, it has been shown that there is one way causality from real effective exchange rate to inflation.

**Keywords:** Infation, Exchange Rates, Vector Autoregression, Causality, Turkey.

**JEL Codes:** C22, E31, E44

# Türkiye'de Enflasyon ve Döviz Kuru İlişkisi: Zaman Serisi Analizi ile Yeni Bulgular

**Özet:**

Fiyatlar genel düzeyi yani enflasyon mal ve hizmetlerdeki fiyat değişimlerini göstermektedir. Hem kurlardaki yükseliş hem de fiyatlar genel düzeyindeki hareketlilik belirli bir seviyenin üstüne çıktığında ülke ekonomisi üzerinde olumsuz etkiler yaratmaktadır. İç piyasada meydana gelen yüksek enflasyon, hane halklarının refah kaybına yol açarken firmaların da maliyetlerini arttırmaktadır. Türkiye için yapısal bir mesele olan enflasyon sorunu, COVID-19 pandemi döneminde de devam etmiş, hane halkları ile firmalar üzerinde olumsuz etkiler yaratmış ve

pandemi ile mücadele sürecinde para politikasının etkinliğini azaltmıştır. Türkiye'de yüksek enflasyon sorunu ile mücadele açısından döviz kuru ve enflasyon arasındaki ilişki önemlidir.

Bu çalışmada, Türkiye'deki döviz kuru ve enflasyon ilişkisi zaman serileri analiziyle 2003:01–2020:12 dönemi aylık verileri kullanılarak incelenmiştir. Çalışmada Vektör Otoregresyon Modeli (VAR) kullanılarak etki-tepki fonksiyonları, varyans ayrıştırması ve Granger nedensellik analizi yapılmıştır. Granger nedensellik analizinden elde edilen bulgulara göre, reel efektif döviz kurundan enflasyona doğru tek yönlü bir nedensellik ilişkisi olduğu tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Enflasyon, Döviz Kuru, VAR Analizi, Nedensellik, Türkiye.

**JEL Kodları:** C22, E31, E44,

# Intertemporal Credit of The Turkish Lira: Comparative VAR Analysis

**ÖMER FARUK ÖZYALÇIN**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Türkiye
omerfozyalcin@karabuk.edu.tr

**EMİN ERTÜRK**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Türkiye
eerturk@uludag.edu.tr

**Abstract:**

With 24th January 1980 decisions, economic policies have been changed and economic liberalization process begun. Two of the most crucial phases of this process are liberalization of the foreign exchange regime with the decision dated 11th August 1989 and numbered 32 on the Protection of the value of Turkish currency (TPKK) and the announcement of Turkish lira's convertibility which was approved by the International Monetary Fund (IMF) on 4th April 1990. In this study, the effects of capital account liberalization and the declaration of currency convertibility to the credibility of Turkish lira are analyzed. In this regard, the relationship between the rate of change of foreign currency deposits share in total deposits held in bank accounts compared with the previous quarter and selected macroeconomic variables that affect the credibility of Turkish lira is analyzed comparatively in the periods of 1987:2-2001:4 and 2002:1-2019:2 by the help of Vector Autoregression (VAR) model, Impulse Response function and Variance Decomposition analysis. According to the significant results of empirical analysis, while the rate of change of foreign currency deposits share in total deposits held in bank accounts compared with the previous quarter is affected negatively by consumer price index; it is affected positively by gross domestic product growth rate compared with the same quarter of the previous year, the ratio of budget deficit to gross domestic product growth rate compared with the previous quarter and the rate of change of Turkey's share in the world trade compared with the previous quarter and it was found statistically significant that there were crises in 36 quarters in the 1987:2-2001:4 period. In the 2002:1-2019:2 period, when the effects of 2001 crisis dwindled down and the political stability turned into economic stability, the rate of change of foreign currency deposits shares in total deposits held in bank accounts compared with the previous quarter is affected positively by gross domestic product growth rate compared with the same quarter of the previous year and it was found statistically significant that there were crises in 24 quarters.

**Keywords:** Credit of the Turkish lira, convertibility, selected macroeconomic variables, liberalization, Vector Autoregression Analysis

**JEL Codes:** C32, E41, E42, F41, G01

# Türk Lirasının Dönemler Arası İtibarı: Karşılaştırmalı VAR Analizi

**Özet:**

24 Ocak 1980 kararları ile iktisat politikalarında değişikliğe gidilmiş ve Türkiye'de iktisadi serbestleşme süreci başlamıştır. Bu sürecin en önemli iki aşaması; 11 Ağustos 1989 tarih ve 32 sayılı Türk Parası Kıymetini Koruma (TPKK) hakkındaki karar ile kambiyo rejiminin tamamen serbestleştirilmesi ve 4.4.1990 tarihinde Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından onaylanan Türk lirasının konvertibilitesinin ilan edilmesidir. Bu çalışmada, sermaye hareketliliğinin serbestleştirilmesinin ve Türk lirasının konvertibilitesini kazanmasının Türk lirasının itibarına etkileri analiz edilmektedir. Bu doğrultuda, 1987:2-2001:4 ve 2002:1-2019:2 dönemlerinde Türkiye'de bankalarda tutulan yabancı mevduatın toplam mevduatlar içindeki payının bir önceki döneme göre değişim hızı ile Türk lirasının itibarını etkileyen seçilmiş makroekonomik değişkenler arasındaki ilişki; Vektör Otoregresif (VAR) modeli, Etki Tepki fonksiyonu ve Varyans Ayrıştırma analizi ile karşılaştırmalı olarak incelenmektedir. Yapılan ampirik analizlerden çıkan anlamlı sonuçlara göre; 1987:2- 2001:4 döneminde, Türkiye'de bankalarda tutulan yabancı mevduatın toplam mevduatlar içindeki payının bir önceki döneme göre değişim hızını Türkiye'nin tüketici fiyat endeksinin bir gecikmeli değeri negatif etkilerken bir önceki yıla göre Türkiye'nin bir gecikmeli büyüme hızının, bir önceki çeyreğe göre Türkiye'nin bütçe açığının gayrisafi yurtiçi hasılaya oranının bir gecikmeli değişim hızının ve bir önceki çeyreğe göre dünya ticaretinde Türkiye'nin payının bir gecikmeli değişim hızının pozitif etkilediği ve istatistiksel olarak anlamlı bulunan 36 çeyrek dönemde kriz yaşandığı sonucuna varılmıştır. 2001 krizinin etkilerinin geçtiği ve siyasi istikrarın ekonomik istikrara dönüştüğü 2002:1-2019:2 döneminde ise, bir önceki yıla göre Türkiye'nin bir gecikmeli büyüme hızının Türkiye'de bankalarda tutulan yabancı mevduatın toplam mevduatlar içindeki payının bir önceki döneme göre değişim hızını pozitif etkilediği ve istatistiksel olarak anlamlı bulunan 24 çeyrek dönemde kriz yaşandığı sonucuna varılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Türk lirasının itibarı, konvertibilite, seçilmiş makroekonomik değişkenler, serbestleşme, VAR analizi

**JEL Kodları:** C32, E41, E42, F41, G01

# Are Real Exchange Rates Stationary? New Evidence from Emerging Market Economies

**Sefa Özbek**
Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi,Türkiye
sefa3358@gmail.com

**Abstract:**

In today's world where capital movements are free, the monetary policy of countries is based on a certain rule. The purchasing power parity hypothesis has become an important subject of investigation, especially with the adoption of the price stability target as the main macroeconomic target by central banks. In other words, the knowledge of whether the real exchange rates of countries fluctuate around their own average has gained importance. In this study, Chile, Indonesia, India, Russia, South Africa, Turkey, Brazil, China, Poland, Malaysia, the Philippines, and Thailand, examined the validity of purchasing power parity hypothesis for emerging market economies. In the period of 2002:Q1-2019:Q2, when the weight of globalization gradually increased, the quarterly real exchange rate data of the economies of the mentioned countries are analyzed by dynamic panel data analysis method. Carrion-i-Silvestre (2005) and Carrion-i-Silvestre et al. The Panel KPSS (PANKPSS) stationarity test findings developed by (2005) show that the purchasing power parity hypothesis is valid in selected emerging market economies. However, when the individual test results are examined, it is only in Turkey that the hypothesis in question is not valid.

**Keywords:** Purchasing Power Parity, Real Exchange Rate, Dynamic Panel Data Analysis.

**JEL Codes:** F41 , F31, C23

# Reel Döviz Kurları Durağan mı? Yükselen Piyasa Ekonomilerinden Yeni Kanıtlar

**Özet:**

Sermaye hareketlerinin serbest olduğu günümüz dünyasında, ülkelerin para politikası belli bir kurala dayanmaktadır. Özellikle merkez bankaları tarafından, fiyat istikrarı hedefinin temel makroekonomik hedef olarak benimsenmesiyle, satın alma gücü paritesi hipotezi önemli bir inceleme konusu haline gelmiştir. Diğer bir deyişle ülkelerin reel döviz kurlarının kendi ortalaması etrafında dalgalanıp dalgalanmadığı bilgisi önem kazanmıştır. Bu çalışmada Şili, Endonezya, Hindistan, Rusya, Güney Afrika, Türkiye, Brezilya, Çin, Polonya, Malezya, Filipinler ve Tayland'dan oluşan yükselen piyasa ekonomileri için satın alma gücü paritesi hipotezinin geçerliliği incelenmiştir. Küreselleşmenin ağırlığının giderek arttığı 2002:Q1-2019:Q2 döneminde adı geçen ülke ekonomilerine ait çeyreklik reel döviz kuru verileriyle, dinamik panel veri analizi metodu ile incelenmektedir. Carrion-i-Silvestre (2005) ve Carrion-i-

Silvestre vd. (2005) tarafından geliştirilen Panel KPSS (PANKPSS) durağanlık testi bulguları, ilgili dönemde panel sonuçlarının seçilmiş yükselen piyasa ekonomilerde satın alma gücü paritesi hipotezinin geçerli olduğunu göstermektedir. Ancak, bireysel test sonuçları incelendiğinde sadece Türkiye'de söz konusu hipotezin geçerli olmadığı elde edilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Satın Alma Gücü Paritesi, Reel Döviz Kuru, Dinamik Panel Veri Analizi

**JEL Kodları:** F41 , F31, C23

# International Commercial Dispute Resolution and Arbitration in the Global Pandemic (Covid-19) Process

**Mehmet AKKAYA**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
maliakkaya@mu.edu.tr

**Emre Tekcan**
Muğla Sıtkı Koçman University,Türkiye
maliakkaya@mu.edu.tr

**Abstract:**

It is known that Covid-19, which affects the whole world, appeared in China in the last days of 2019, and it started to be seen in different countries in the following days. In this process, it negatively affects the commercial relations of the countries with other countries or commercial enterprises, and the results are only new. Even if there are no legal problems in solving such problems, the solution of problems that arise in unexpected situations such as Covid-19, which we have witnessed recently, has become even more complex. The issue of "arbitration" has come to the fore with the principle of ensuring the continuation of the disagreements of commercial relations that have been settled in friendly relations by settling disputes arising from the said international commercial relations. In this study, legal qualification and discussion will be made on how to follow the solution of commercial disputes arising in the Covid-19 pandemic and similar situations, with which arguments to act on the solution of the problem, international conventions, agreements and legal regulations and other rights and methods.

**Keywords:** Covid-19, International Commercial Dispute, Arbitration

**JEL Codes:** I18, F10, D86

# Küresel Pandemi Covid-19 Sürecinde Uluslararası Ticari Uyuşmazlıkların Çözümü ve Tahkim

**Özet:**

Tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19'un, 2019 yılının son günlerinde Çin'de ortaya çıktığı bilinmekte olup ilerleyen günlerde farklı ülkelerde de görülmeye başlanmıştır. Bu süreçte ülkelerin diğer ülkeler veya ticari işletmelerle yapmış olduğu ticari ilişkileri olumsuz etkilemekte ve sonuçları yeni yeni karşımıza çıkmaktadır. Bu tarz sorunların çözümünde hukuki sorun yaşanmasa dahi, son dönem tanıklık ettiğimiz Covid-19 gibi beklenmedik durumlarda ortaya çıkan sorunların çözümü daha da karmaşık hale gelmiştir. Sözkonusu

uluslararası ticari ilişkilerden doğan uyuşmazlıkların dostane ilişkiler içerisinde çözülerek tekrar bozulan ticari ilişkilerin yeniden devamının sağlanması ilkesinden hareketle "tahkim" konusu gündeme gelmiştir. Bu çalışmada Covid-19 pandemisi ve benzeri durumlarda ortaya çıkan ticari uyuşmazlıkların çözümünde nasıl bir yol izleneceği, hangi argümanlarla sorunun çözümü konusunda hareket edileceği, uluslararası sözleşmeler, anlaşmalar ve hukuki düzenlemeler ile diğer hak ve yöntemlerin ele alınarak çözümü konusunda hukuki nitelendirme ve irdeleme yapılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Uluslararası Ticari Uyuşmazlık, Tahkim

**JEL Kodları:** I18, A10, D86

# The Impact of Coping Strategies on Subjective Well-Being due to Earning Losses and the COVID-19 Pandemic: Implications of the Job Retention Scheme in the UK

**Eleftherios Giovanis**
Aydin Adnan Menderes University,Turkey
giovanis95@gmail.com

**Abstract:**

As a response to the outbreak of the COVID-19 pandemic, the UK government announced on 23rd of March 2020 strict lockdown measures affecting millions of jobs and the well-being of people. The first aim of this study is to examine the subjective well-being (SWB) of people, such as happiness and psychological well-being, who made adjustments to cope with the earning losses. We estimate the well-being costs, which is the money required to compensate people, because of a loss in earnings and the coping strategy followed, to revert their well-being at the levels were before the COVID-19 period. Furthermore, we apply a triple-differences (DDD) framework to investigate the role of the furlough job retention scheme implemented to protect the jobs of millions of people. The results show that coping strategies with the earning losses have a significant detrimental impact on well-being and the related costs are ranging between £2,780-£4,250 when we consider the General Health Questionnaire (GHQ) as a measure for the SWB, and around £1,000 when we examine happiness. However, those who have been furloughed and had to cope with earning losses present no differences in the well-being, except for those who had to borrow from banks. Nevertheless, the estimates highlight large discrepancies across ethnic groups, where Asians, Arabs, Blacks and of another ethnic origin, have experienced a larger deterioration in their mental well-being and happiness.

**Keywords:** Covid-19; Coping Strategies; Difference-in-Differences; Earning Losses; Furlough Scheme; Happiness; Subjective Mental Well-being

**JEL Codes:** I14, I31, J15

# Unrequited Transfers and Labor Market Outcomes: Implications for a Universal Basic Income in Turkey

**Çağaçan Değer**
Ege University,Turkey
cagacan@gmail.com

**Abstract:**

As COVID-19 spread, restrictions were adopted as a response. These led to income losses and highlighted the importance of integrating unconditional income transfer mechanisms into social security systems. UBI (Universal Basic Income), frequently defined as an unconditional and universal monetary transfer, has become the center of attention and there are plans in many countries to experiment with the system. From an economics point of view, there are two main concerns. Firstly, what are the fiscal implications? How much will the program cost? How will it be financed? Secondly, what are the potential impacts on labor market participation? Given unrequited transfers, will people tend to consume more leisure and drop out of the labor force? Will there be an increased tendency for informalization in the labor market? This paper empirically investigates the second question for the Turkish case. The aim is to analyze the impact of unrequited transfers on labor market outcomes of individuals in Turkey, where possible outcomes range from completely leaving the market to shifting to informalization and extend to formal participation. The data used for the study is the Household Budget Survey Micro Data Set available from the Turkish Statistical Institute. The database covers a number of unrequited transfer payments to individuals included as income. The dependent variable, labor market outcome, is discrete with multiple outcomes. Due to the nature of the dependent variable, unordered probit estimation is the appropriate approach. The analysis is expected to provide insight for a UBI scheme in Turkey and lay the groundwork for a further analysis on the fiscal aspect of UBI in Turkey.

**Keywords:** Transfer payments, Social security systems, Labor market outcomes

**JEL Codes:** H53, H55, C35

# Welfare Payments, Economic Conditions, and Mental Wellbeing: Evidence from SNAP

**Suzan ODABAŞI**
Usak Universitesi,Turkiye
suzan.gurgil@usak.edu.tr

**Sevi SERTKAYA**
Usak Universitesi,Turkiye
sevi.sertkaya@usak.edu.tr

**Abstract:**

It has been long identified that food insecurity is an important psychosocial stressor. While the link between mental wellbeing and food insecurity is well documented, there are limited empirical studies on the association between mental wellbeing and the Supplemental Nutrition Assistance Program (SNAP). By helping more than 20 million households, SNAP is the largest government-funded nutrition, anti-food security program in the United States. This study aims to examine whether the SNAP payments / benefits have impact on individuals' mental wellbeing. A county-level panel data for the period from 2012 to 2016 from 3142 counties in the United States is employed to estimate the relationship between the SNAP benefits, economic conditions, and mental wellbeing. A fixed-effect approach with time dummies is used to take account of any time-varying variables. Our results show the importance of economic conditions such as unemployment rate and median household income on the individuals' mental wellbeing. Additionally, the results show that the overall mental health indicators are positively associated with individuals' economic wellbeing.

**Keywords:** Health economics, welfare payments, economic development, social welfare

**JEL Codes:** O10, I15, H53

# Wealth Distribution and Monetary Policy

**Zeynep Kantur**
Baskent University,Turkey
zeynepkantur@baskent.edu.tr

**Ludmila Fadejeva**
Latvijas Banka,Latvia
ludmila.fadejeva@bank.lv

**Abstract:**

We observe differences in net wealth distribution by age among European countries. Western EU countries' net wealth distribution is consistent with the life cycle hypothesis. However in Eastern EU countries, wealth distribution is skewed towards younger ages. The aim of the paper is twofold: first we study the characteristics of economies leading to differences in net wealth distribution by age; second, we evaluate the impact of these differences on the transmission of monetary policy. To do so, we develop a modified New Keynesian model where the demand side is represented by a multi-period overlapping generations setup and the supply side of the economy follows a New Keynesian framework. The model is used to analyze the interaction between monetary policy and wealth accumulation originated by demographics and productivity-gap among generations in a coherent general equilibrium model. Household Finance and Consumption Survey (HFCS) database is used to calibrate the model for two groups of European countries. We find that the shape of net wealth distribution by age has an important bearing on the effectiveness and hence conduct of monetary policy.

**Keywords:** Overlapping Generations Model, New Keynesian Model, Wealth Distribution, Monetary Policy

**JEL Codes:** E32, E52, J11

# The Relationship Between Child Labour and Mother's Labour Force Status: Evidence from Turkish Working Child Statistics

**Bilge Eriş Dereli**
Marmara University, Turkey
bilge.eris@marmara.edu.tr

**Abstract:**

Child labour is a primary concern in many developing coıntries and Turkey is not an exception. The Ministry of Labour and Social Security initiated the National Programme on the Elimination of Child Labour in 2017 to eradicate child labour. To combat with child labour, analysing its determinants is significantly required. This study uses the latest Working Child Statistics published by the Turkish Statistical Institute in 2019 and estimates regressions to analyse especially the relationship between child labour and mother's labour force status. The survey captures children aged between 5 and 17 years old. The sample in the study is restricted to children only engaged in economic activity, excluding children contributing to household chores. Moreover, all employment status covering regular and casual employees, self employed and unpaid family workers are taken into account. The findings indicate that unemployed mothers' children are more likely to engage in working activities in comparison with employed mothers' children.

**Keywords:** Child labor, mother's labor force status, Turkey

**JEL Codes:** C31, J21, J82

# The Impacts of the Covid-19 Pandemic on the Municipal Budget of 2020: Istanbul Metropolitan Municipality

**Erdal Eroğlu**
Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi,Türkiye
erdaleroglu@comu.edu.tr

**Abstract:**

Covid 19, which emerged in Wuhan, China in late 2019 and quickly affected the whole world, had many negative economic, political and social effects as well as its foremost impacts on human health. Covid-19 differs from other pandemics in history in terms of its effects. The first striking difference is the pace of the Covid 19- spread and the width of the area it spreads. Another is its effect on economies. Globally increasing mobility, logistics activities, supply chain, common markets, widespread trade and consumption network have allowed the epidemic to spread all over the world. Covid-19 has led to a multidimensional systemic crisis based on the simultaneous occurrence of supply, demand and financial shocks in the economy. An important distinguishing feature of the economic recession created by Covid 19 is that its impact is even more felt at local level/municipalities. There are two main reasons for this. The first reason is that social expenditures of municipalities have increased to combat against the pandemic. Most of the services required for the maintenance of daily life are carried out by the municipalities. On the other hand, it is observed that the public procurement of the municipality has decreased during the pandemic process. The decline in public procurements also negatively affected the capital turnover in the local area. The second reason is that the pandemic process has led to a decrease in the municipalities own sources of income. With the curfews, closure of workplaces and marketplaces, the decrease in urban mobility, and the sudden termination of tourism activities, it has become difficult to collect local taxes, fees, enterprise and property revenues, which are included in the own revenues of municipalities and these revenues have even decreased. The aim of this study is to reveal the local effects of the pandemic process. The study focuses on Istanbul Metropolitan Municipality. In this context, the 2020 budget of the Istanbul Metropolitan Municipality and its companies (Istanbul Transportation Inc., Metro Transportation Inc., City line Inc., Culture Inc., etc.) will be evaluated in terms of its expenditure and income.

**Keywords:** Covid 19, Combat against Pandemic, Effects of Pandemic, Municipal Budget
**JEL Codes:** H12, H71, H75

# Covid-19 Pandemi Sürecinin 2020 yılı Belediye Bütçesi Üzerindeki Etkileri: İstanbul Büyükşehir Belediyesi Örneği

**Özet:**

2019'un sonlarında Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan Covid 19'un başta insan sağlığı üzerinde olmak üzere ekonomik, siyasal ve toplumsal alanlarda birçok olumsuz etkisi olmuştur. Covid-19 tarihte görülen diğer pandemilerden etkileri itibariyle ayrışmaktadır. Bunlardan ilki salgının yayılma hızı ve yayıldığı alanın genişliğidir. Bir diğeri

ise ekonomiler üzerindeki etkisidir. Küresel düzeyle artan mobilite, lojistik faaliyetler, tedarik zinciri, ortak pazarlar, yaygın ticaret ve tüketim ağı salgının tüm dünyaya yayılmasına olanak tanımıştır. Covid-19 ekonomide arz, talep ve finans şoklarının eş anlı oluşmasına dayalı, çok boyutlu sistemik bir krize yol açmıştır. Covid 19'un yarattığı ekonomik durgunluğun önemli bir ayırt edici özelliği etkisinin yerel düzeyde/belediyelerde daha da hissedilir olmasıdır. Bu durumun iki temel nedeni vardır. İlk neden pandemiyle mücadele kapsamında belediyelerin özellikle sosyal nitelikli harcamaları artmıştır. Gündelik yaşamın idamesi için gerekli olan hizmetlerin büyük bir kısmı belediyeler tarafından gerçekleştirilmektedir. Buna karşılık pandemi sürecinde belediyenin kamu alımlarının azaldığı gözlemlenmektedir. Kamu alımlarının azalması yereldeki sermaye çevrimini de olumsuz etkilemiştir. İkinci neden ise pandemi süreci belediyelerin öz gelir kaynaklarının azalmasına yol açmıştır. Sokağa çıkma yasakları, işyerlerinin ve pazar yerlerinin kapanması, kent içi mobilitenin azalması, turizm faaliyetlerinin bir anda sonlanmasıyla belediyelerin öz gelirleri içerisinde yer alan yerel vergiler, harçlar, teşebbüs ve mülkiyet gelirlerin tahsili zorlaşmış ve hatta bu gelirlerde azalmalar meydana gelmiştir. Bu çalışmanın amacı pandemi sürecinin yerel düzeydeki etkilerini ortaya koymaktır. Çalışmada İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne odaklanılmaktadır. Bu kapsamda İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin ve şirketlerinin (İstanbul Ulaşım A.Ş., Metro Ulaşım A.Ş., Şehir Hatları A.Ş., Kültür A.Ş., vb.) 2020 yılı bütçesi harcama ve gelir yönüyle değerlendirilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid 19, Pandemiyle Mücadele, Pandeminin Etkileri, Belediye Bütçesi
**JEL Kodları:** H12, H71, H75

# Two Opposite Impacts of Covid-19 Pandemic on Economy and The Tight Fiscal Space in Turkish Economy

**Hale Kırmızıoğlu**
Kırşehir Ahi Evran Üniversitesi,Turkey
halekirmizioglu@hotmail.com

**Abstract:**

The purpose of this study is to discuss the economic consequences of the Covid-19 epidemic and the adequacy of the budget policies implemented in Turkish economy. Due to risks posed by the virus called Covid 19 and the disease it caused, the economy of each country and the world economy, which as a result of the disruptions in macroeconomic relations between countries, entered globally a very rapid and deep bottleneck. However, in addition to the bottlenecks that emerged, the improvement in some sectors, which may take place for very long periods, and therefore the sudden increase in the market shares of these sectors also appeared in the same period. In this case, while discussing the economic losses that occurred during the pandemic period, the answer to the question of whether there was a definite contraction in the world economy or a redistribution between sectors should be analyzed carefully. Because the possible answer to be reached will also shed light on whose favor the redistribution takes place both between countries and among economic actors within the country. Thus, more competent discussions on economic policies regarding the consequences of the pandemic and the duties of the state will be conducted. Undoubtedly, the duty given to the state to put the wheels of the system in place during extraordinary periods increases the need for economic policies to be implemented by the state. However, it is uncertain whether the budget and borrowing policies carried out before the period when the external shock occurred will allow this or not. The increasing need for the state and its financial instruments for regulation and redistribution does not mean that they are available whenever needed. The tight fiscal space of governments can make it difficult to implement the necessary policies. In this study, the fiscal structure in Turkey, through budgetary and debt data were examined, and the inadequacy of the measures taken has been associated with this data.

**Keywords:** The Covid-19 epidemic, The positive economic impacts of the pandemic, Redistiribution, Fiscal space, Budgetary policies

**JEL Codes:** E2, E6, H6

# Covid-19 Pandemisinin İki Yüzü ve Türkiye'de Mali Hareket Alanı Darlığı

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı, Covid-19 salgınının olası ekonomik sonuçlarını ve ortaya çıkan sonuçlar açısından özellikle Türkiye'de uygulamaya konulan bütçe politikalarının yeterliliğini tartışmaktır. Covid-19 olarak adlandırılan virüs ve neden olduğu hastalığın yarattığı riskler nedeniyle her bir ülke ekonomisi ve ülkeler arasındaki makroekonomik ilişkilerde meydana

gelen aksamalar sonucunda küresel olarak dünya ekonomisi, çok hızlı ve derin bir darboğaza girdi. Ancak ortaya çıkan darboğazların yanı sıra bazı sektörlerde belki de çok uzun dönemlere yayılabilecek olan gelişme ve ilerleme dolayısıyla piyasa paylarındaki ani artış da aynı dönemde ortaya çıktı. Bu durumda pandemi döneminde meydana gelen ekonomik kayıplar tartışılırken dünya ekonomisinde kesin bir daralmanın mı yoksa sektörler arasında yeniden dağılımın mı gerçekleştiği sorusunun cevabı dikkatli analiz edilmelidir. Çünkü ulaşılacak muhtemel cevap, aynı zamanda hem ülkeler arasında hem de ülke içindeki ekonomik aktörler arasında yeniden dağılımın kimin lehine gerçekleştiğine de ışık tutacaktır. Böylece pandeminin sonuçlarına ilişkin iktisat politikaları ve devlete düşen görevler ile ilgili daha yetkin tartışmalar yürütülebilecektir. Şüphesiz olağanüstü dönemlerde sistemin çarklarını yerine oturtma görevinin devlete verilmiş olması, devlet eliyle uygulanacak ekonomi politikalarına ihtiyacı artırmaktadır. Ancak dışsal şokun meydana geldiği dönemin öncesinde yürütülen bütçe ve borçlanma politikalarının, buna el verip vermeyeceği belirsizdir. Düzenleme ve yeniden dağılım için devlete ve sahip olduğu mali araçlara duyulan ihtiyacın artması, ihtiyaç duyulan her an başvurulabilir olduklarını göstermez. Hükümetlerin mali hareket alanlarının sıkışıklığı, gerekli politikaların uygulanmasını zorlaştırabilir. Çalışmada Türkiye'deki mali yapı, bütçe imkanları ve borç verileri üzerinden incelenmiş ve alınan önlemlerin yetersizliği, bu verilerle ilişkilendirilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19 salgını, Pandeminin olumlu ekonomik etkileri, Yeniden dağılım, Mali alan, Bütçe politikası

**JEL Kodları:** E2, E6, H6

# A New Type of Scale Measuring the Performance of Health Systems: COVID-19 and COVID Resilience Ranking of Selected Countries

**Zerrin DÜRRÜ**
Kahramanmaraş Sütçü İmam University,Turkey
durru_zn@hotmail.com

**Abstract:**

Traditional health outcomes such as birth life expectancy, maternal and infant mortality rates are used to measure health system performance. The performance of health systems was tested with the new type of additional scale COVID-19; furthermore, the economic resiliance of selected countries was also tested. The public health expenditure as share of Gross Domestic Product, per public health expenditures, current health expenditures are considered as the preliminary determinants that specify the economic resilience of the global epidemic. Parallel to this, confirmed total cases, total deaths, case fatality rate, positive rate, vaccination rate, public precautions, number of hospital beds,human development index variables are play an important role in the ranking of countries' COVID-19 resilience.

In addition, COVID-19, which is considered as a global health crisis, has evolved as an economic crisis, especially in countries with a high share of tourism in their national income and in oil exporting countries whose national income is dependent on oil. In this study; The COVID-19 resistance of the countries with a high tourism share in GDP and the oil exporter OPEC countries whose national income is dependent on oil were analyzed and predictions for the future were given.

**Keywords:** Public Health Expenditures, COVID-19, Tourism, Oil Trade

**JEL Codes:** H11,H51,I18,I28

# Sağlık Sistemlerinin Performansını Ölçümleyen Yeni Tip Ölçek: COVID-19 ve Seçilmiş Ülkelerin COVID Direnci Sıralaması

**Özet:**

Sağlık sistemi performansının ölçümlenmesinde doğumdan yaşam beklentisi, anne ve bebek ölüm oranları gibi geleneksel sağlık çıktıları kullanılmaktadır. Yeni tip ek ölçek COVID-19 ile de sağlık sistemlerinin performansı sınanmakta ve ülkelerin aynı zamanda ekonomik direnci de test edilmektedir. Ülkelerin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'larından sağlık harcamalarına ayırdıkları pay, kişi başı kamu sağlık harcamaları ve cari sağlık harcamaları gibi belirleyiciler, küresel

salgının ekonomik direncini tayin edebilecek öncül belirleyiciler iken; buna paralel olarak salgına ilişkin doğrulanmış toplam vaka sayısı, ölüm sayısı, vaka/ölüm oranı, pozitif testler, aşılanma oranı, kamu tedbirleri, hastane yatağı sayısı, insani gelişme endeksi gibi değişkenler ülkelerin COVID-19 direncinin sıralanmasında önemli rol oynamaktadır. Ayrıca, küresel sağlık krizi olarak ele alınan COVID-19, ekonomik kriz olarak evrilmiş özellikle milli gelirinde turizmin payı yüksek olan ülkeler ile milli geliri petrole bağımlı olan petrol ihracatçısı ülkelerde daha derin bir etki yaratmıştır.

Bu çalışmada ise; GSYİH'de turizm payı yüksek olan ülkeler ile milli geliri petrole bağımlı olan petrol ihracatçısı OPEC ülkelerinin COVID-19 direnci incelenmiş ve geleceğe yönelik tahminler verilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Kamu Sağlık Harcaması, COVID-19, Turizm, Petrol Ticareti

**JEL Kodları:** I10,I18,H51,H53

# COVID-19 and Effect of the Fiscal Policy

**M. Necat Coşkun**
Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi,Türkiye
mustafa.coskun@hbv.edu.tr

**Abstract:**

Covid -19 pandemic caused economic slow down, the collapse in global output and uncertainty for the develop and developing economies. The domestic restrictions on economic activities and lockdowns have deepen the recession. Monetary and fiscal policies acted together against the output contraction by monetary and fiscal authorities. The aim of monetary and fiscal stimulus to create of policy space for each other for combat to economic crisis. Central banks, as the monetary authorities, have provided additional liquidity and set interest rate at low level. By the lower bound policy rate, monetary policymakers focus on stimulating economic activity such as consumption and investment. Fiscal policy tools included budgetary, funding and guarantees. Non health fiscal measures are consisted of cash transfers, cash and in-kind transfers, wage subsidies, loans and guarantees, equity injections, assets purchasing, quasi-fiscal operations, use of extra- budgetary founds and tax measures. A large number of countries have implemented fiscal measures so that their public debt increased and general government balance disrupted. As a result of crisis, debt to GDP ratio and deficit to GDP ratio are increased and will keep vulnerabilities. In this context, the demand supportive effect of the fiscal measures and economic impacts applied during the pandemic period and the medium term sustainability will be analyzed. High indebtedness, increasing borrowing cost and economic growth will be examined.

**Keywords:** macroeconomic policy, fiscal policy, economic stabilization ,policy design

**JEL Codes:** E6O, E61,E 62, H60

# Covid-19 Pandemi Sürecinde Maliye Politikası ve Etkileri

**Özet:**

Covid-19 pandemisi küresel düzeyde ekonomilerde büyük çöküntü ve belirsizlik yaratmıştır. Ekonomilerde kısmi veya tam kapanma durgunluğu derinleştirmiştir. Otoriteler tarafından para ve maliye politikalarının ortaklaşa uygulanması ile birbirlerine politika alanı açması hedeflenmiştir. Uygulanan genişlemeci para ve maliye politikası ile pandeminin ekonomik etkilerinin hafifletilmesi amaçlanmıştır. Para otoritesi olarak merkez bankaları likidite bolluğu yaratarak politika faizlerini en alt düzeyde tutmuş ve artan kamu borcunun maliyetinin düşürülmesine yardımcı olmuşlardır. Ancak durgunluğu aşmada para politikası yeterli olmadığından aynı anda maliye politikası önlemleri alınmıştır. Sağlık harcamaları dışında alınan mali önlemler nakit ve nakit benzeri destekler, ücret desteği, kredi ve garantiler, sermaye desteği ve vergi düzenlemelerini kapsamaktadır. Mali destekler ile artan harcamalar bütçe dengesini olumsuz etkilemiştir. Kamu ve özel kesim borçları artmıştır. Ekonomilerde

durgunluk sonucu milli gelir düşerken bozulan mali denge ve artan borçluluk pandemi sonrası dönem için belirsizlikleri arttırmıştır. Benzer biçimde Türkiye'de uygulanan mali destek politikaları pandemi sonrası dönemde ekonomik kırılganlıkları arttıracaktır. Çalışmada bütçe açığı - GSMH oranı, kamu borcu- GSMH oranı ve uzun vadeli DİBS oranlarındaki bozulma yönlü gelişmelerin pandemi sonrası dönemdeki ekonomik etkilerine odaklanacaktır. Bu bağlamda pandemi döneminde uygulanan mali önlemler ve ekonomik etkilerinin kısa dönemde talep destekleyici etkisi ve orta dönemli sürdürülebilirliği analiz edilecektir. Yüksek borçluluk, artan borçlanma maliyeti ve ekonomik büyüme ilişkisi incelenecektir.

**Anahtar Kelimeler:** makroiktisat politikası, maliye politikası, ekonomik istikrar,

**JEL Kodları:** E6O, E61,E 62, H60

# The Causal Effect of Early Marriage on Women's Empowerment: Evidence from Bangladesh

**Salauddin Tauseef**
University of Manchester,United Kingdom
salauddin.tauseef@manchester.ac.uk

**Farha Deba Sufian**
Independent Consultant,
farha.deba.sufian@gmail.com

**Abstract:**

Timing of marriage is a key premarital parental decision that is likely to influence a girl's future intra-household bargaining power and participation in household decision making, in turn affecting her overall empowerment in her spousal household which, as several studies indicate, is key to the welfare of a family. In this paper, we explore the causal effect of early marriages of girls on their empowerment in the spousal household using a recently collected nationally representative household survey from Bangladesh. Our empirical strategy uses the natural variation in age at menarche to instrument for age at marriage and isolate its causal effect on women's empowerment, which is measured using the Women's Empowerment in Agriculture Index. We find that delayed marriages result in significantly higher empowerment scores which is a consequence of empowerment in their autonomy in production, control over income, ownership of assets, and ability to speak in public. Further analysis reveals that the effects appear to be due (at least in part) to a reduction in the incidence of intimate partner violence and fertility decisions as well as increased freedom of mobility and ability to participate in work outside home.

**Keywords:** Early marriage; Women's Empowerment, Intimate Partner Violence; Instrumental Variable; Bangladesh.

**JEL Codes:** J12, J16

# The Gender Wage Gap in Turkey: A Matching Analysis

**Serkan Değirmenci**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
serkandegirmenci@mu.edu.tr

**Hayriye Özgül Değirmenci**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
ozguldegirmenci@mu.edu.tr

**Abstract:**

This study aims to provide a new set of empirical evidence on the gender wage gap in Turkey. Widely used wage decomposition technique shows some weaknesses to estimate the gender wage gap in heterogeneous samples. So, the choice of estimation technique has utmost importance for countries like Turkey where male and female workers display different labor force participation behaviors. And also, the level of education is an important determinant of female employment and this clearly distorts the distribution of working females, hence their wage distributions. But this is not a concern for Turkish male workers. Therefore, we exploit a set of different matching techniques to overcome the heterogeneity problem and attain the most possible "like with like" comparison. We additionally assess the impact of informal working, being a parent and being a member of a union on the gender wage gap in Turkey and their interaction with being female. Our preliminary results for the gender wage gap estimated by the matching techniques significantly differentiate with the findings of the standard decomposition technique.

**Keywords:** Gender wage gap, Matching, Turkey

**JEL Codes:** J16, J31, C21

# The Rise of Intimate Partner Violence Against Women in the Pandemic: The Covid-19 Experience in Turkey

**Hakan Ulucan**
Pamukkale University,Türkiye
hulucan@pau.edu.tr

**Recep Taşkın**
Pamukkale University,Türkiye
rtaskin@pau.edu.tr

**Abstract:**

This study aims to find out the effect of Covid-19 on intimate partner violence against women in Turkey by using the regression discontinuity design and difference-in-difference methods. The pandemic increased exposure duration between the partners, introduced new economic difficulties such as unemployment and income losses, and provoked more alcohol consumption. These changes are possible triggers of partner violence against women. The data on google trend keywords is used in the study to overcome the data difficulties. The findings indicate that the Covid-19 pandemic has increased partner violence in the country. Additional estimations conducted to analyze whether the increase in domestic violence causes higher divorce rates, indicating that the pandemic has also increased divorce attempts. The results show that divorce considerations of Turkish women have also increased since the pandemic. The main mechanisms behind the rising trend of domestic violence and divorce are significantly associated with the increase in exposure duration and economic stress.

**Keywords:** Intimate Partner Violence, Exposure Duration, Economic Stress, Covid-19, Alcohol Use.

**JEL Codes:** D19, Q54, 015, K36

# The impact of the Syrian Refugee Crisis on the health access in Turkey: A synthetic control analysis

**Hüseyin İkizler**
Presidency of Strategy and Budget,Türkiye
huseyin.ikizler@gmail.com

**Emre Yüksel**
Hacettepe University,Türkiye
emre.yuksel@sbb.gov.tr

**Aslı Dolu**
Izmir Bakırçay University,Turkey
asli.dolu@bakircay.edu.tr

**Abstract:**

One of the most critical determinants of a healthy life is the level of accessibility to health services when needed. The literature defines the unmet need for healthcare services as "whether the individual (in the last twelve months) cannot apply to a doctor despite the need for medical examination or treatment." One of the main reasons to cause an unmet health care need is the expensive healthcare cost due to increased demand. Turkey experienced a large-scale migration as a consequence of the Syrian civil war. Based on the Disaster and Emergency Management Agency figures, as of 2018, Turkey is home to about 3.4 million Syrian refugees under temporary protection status. İkizler et al. (2020) point out that this large-scale migration results in a nearly 6.3% increase in unmet healthcare need at the beginning of the refugee crisis. However, the effect weakens gradually. This study aims to support the results of İkizler et al. (2020) by exploiting the synthetic control method and OECD's and EUROSTAT's country-level data set related to health care. For this purpose, a synthetic group is formed between 2008-2012 to observe the impact on unmet health needs before large-scale migration. Analysis findings indicate that unmet healthcare needs increase with the initial impact of migration, and then this effect weakens. Note that Turkey is an outlier country in terms of unmet healthcare needs, especially in the 2008-2010 period. Although this makes the synthetic series slightly different from Turkey's series, the results provide a supportive conclusion.

**Keywords:** Heath access, synthetic control, the Syrian crisis, unmet healthcare needs

**JEL Codes:** C23, I11, I18, J15, O52

# Employment Inequality According to Disability Status in Turkey: Gender Differences

**Burcu Düzgün Öncel**
Marmara Üniversitesi, Turkey
burcu.duzgun@marmara.edu.tr

**Abstract:**

Women consistently participate in the labor force less than men in Turkey. This holds true for individuals with and without disabilities in different education groups. This study explores the difference in labor market outcomes of men and women with disabilities across education groups. By using World Health Organization's definition of disability and TURKSTAT Health Survey 2019, I decompose how much of employment inequality by education can be attributed to disparities in disability status among genders. The results present that probability of being out of labor force is higher for disabled individuals both for men and women and this probability decreases with education. Decomposition results also show that probability of employment is lower for individuals with severe disabilities in all education groups. The association between education and inequality in employment with respect to disability status is more profound for women.

**Keywords:** employment, disability, education, decomposition

**JEL Codes:** C31, C34, I12, J21, J24

# Determinants of the Education Quality in Turkish High Schools

**Gokce Atlıhan**
Dogus University,Türkiye
gokceatlihan@hotmail.com

**Aykut LENGER**
Ege University,Türkiye
aykut.lenger@ege.edu.tr

**Abstract:**

A significant part of the economic differences between countries is due to differences in human capital quality. With global economic integration, quality in education has become one of the most important factors for the success of economies. Organizations, movements, and initiatives aiming to achieve high education quality are increasing all over the world. Focusing on the quality of human capital requires a closer look at education, education policies, and student performance. Education statistics in Turkey shows that although the resources spent on education have increased in recent years, progress in educational outcomes is very limited. Many changes have been made both in education system applications and in the curriculum. However, international education indicators and the country's unsolvable educational problems prove that education policies are not correct and sufficient. The aim of this study, analyzing the factors that determine the quality of secondary education in Turkey. Since the data on education is very limited and the concept of quality is difficult to express with quantitative variables, researches in this field are very rare. In the study, the determinants of educational quality were analyzed by using econometric methods. The empiric model in the study covers 1501 high schools and investigates the determinants of education quality in Turkish secondary education. The number of net correct answers obtained in the transition exam to higher education was used as an indicator of quality in education. Exam results can reflect the quality of education despite some limitations. It is concluded that the type of school, the quality of teachers, the research and social facilities of the school and the residential area are the most important factors in the success of education.

**Keywords:** Education Economics, Education Quality, Human Capital

**JEL Codes:** I21, I25, J24

# Türkiye'de Liselerde Eğitim Kalitesinin Belirleyicileri

**Özet:**

Ülkeler arası ekonomik farklılıkların büyük ve önemli bir bölümünün, beşerî sermaye kalitesindeki farklılıklardan kaynaklandığı kabul edilmektedir. Küresel ekonomik entegrasyonla eğitimde kalite, ekonomilerin başarısı için en önemli faktörlerden biri haline gelmiştir. Tüm dünyada yüksek eğitim kalitesine ulaşmayı amaç edinen örgütler, hareketler ve girişimler giderek artmaktadır. Beşerî sermayenin kalitesine odaklanmak, eğitim, öğrenci

performansı ve okul politikalarını daha yakından inceleyip farkların olası nedenlerini analiz etmeyi gerektirmektedir. Türkiye eğitim istatistikleri, eğitime harcanan kaynakların artmasına rağmen eğitim çıktılarındaki ilerlemenin çok sınırlı olduğunu göstermektedir. Hem eğitim sistemi uygulamalarında hem de müfredatta birçok değişiklik yapılmıştır. Ancak uluslararası eğitim göstergeleri ve ülkenin çözülemeyen eğitim sorunları, eğitim politikalarının doğru ve yeterli olmadığını kanıtlamaktadır. Bu çalışmanın amacı, Türkiye'de ortaöğretimin kalitesini belirleyen faktörleri incelemektir. Eğitimle ilgili veriler oldukça sınırlı olduğundan ve kalite kavramının nicel değişkenlerle ifade edilmesinin zorlukları nedeniyle bu alandaki araştırma sayısı azdır. Çalışmada, eğitim kalitesinin belirleyicileri ekonometrik yöntemler kullanılarak analiz edilmiştir. Araştırmada kullanılan ampirik model 1501 liseyi kapsamakta ve Türk orta öğretiminde eğitim kalitesinin belirleyicilerini araştırmaktadır. Yükseköğretime geçiş sınavında elde edilen net doğru cevap sayısı eğitimde kalite göstergesi olarak kullanılmıştır. Sınav sonuçları, bazı sınırlamalara rağmen eğitimin kalitesini yansıtabilmektedir. Sonuçlar, okul başarısındaki en önemli faktörlerin okul türü, öğretmenlerin kalitesi, okulun araştırma ve sosyal olanakları ile yerleşim yeri olduğunu göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Eğitim Ekonomisi, Eğitim Kalitesi, Beşeri Sermaye

**JEL Kodları:** I21, I25, J24

# Evaluation on Socio-Economic Process of Turkey After the Covid-19 Pandemic

**Türkan Yıldız**
KTO Karatay Üniversitesi,Türkiye
yildiz.turkanyildiz@gmail.com

**Bilge Afşar**
KTO Karatay Üniversitesi,Türkiye
bilge.avsar@karatay.edu.tr

**Abstract:**

In December 2020, the detection of pneumonia in more than one person in China was perceived as an emergency situation and preventions were taken within the country primarily. Because of the process of investigating the type of virus has delayed the country's announcement to the world about the possibility of an epidemic. In December, the Covid-19 pandemic which was seen in Wuhan, China spread rapidly all over the world and affected all countries in many subjects negatively. Turkey is also one of the countries affected by this process as a result of a pandemic on a global pandemic. The Corona virus pandemic which affected to the world, has also exceedingly affected the Turkey economically and sociologically. In this context, as a result of the Covid-19 pandemic which affected whole world, it has been mentioned about the economies and health policies which the Turkey goverment developed, implementations for business, Turkey' economic situation in pandemic period and its estimated economic situation in the future, the developments in the e-commerce sector in Turkey in the period of the pandemic, impacts of the pandemic on sectors in Turkey and finally, the education model that was put into practice as a result of the lockdown and the advantages and disadvantages of the online education system. In this research, a detailed literatüre review research model was used as a method. Current numerical and economical datas which are related to the subject were included. As a result of the Covid- 19 pandemic which affected all over the world adversely, it is thought that this research will contribute to the relevant literatüre with the Turkey's current economical, social and political struggles of the results of a detailed examination.

**Keywords:** Key Words: Coronavirus, Turkey, Pandemic, Policy, Politics, Distance Education, E-Trade, Health

**JEL Codes:** E31, E60, E63

# Türkiye'nin Covid-19 Salgını Sonrası Sosyo-Ekonomik Süreci Üzerine Değerlendirme

**Özet:**

2020 Aralık ayında, Çin' de birden fazla insanda zatürre tespit edilmesi bir acil durum olarak algılanmış ve öncelikli olarak ülke içerisinde önlemler alınmaya başlanmıştır. Virüsün türünün araştırılması süreci salgın olma ihtimali bilgisinin dünyaya duyurulmasını geciktirmiştir. Aralık ayında Çin Wuhan kentinde görülen ve tüm dünyada etkisi hızla yayılan Covid- 19 salgını, tüm

ülkeleri birçok açıdan olumsuz yönde etkilemiştir. Küresel boyutta bir salgın olması neticesinde de Türkiye' de bu süreçten etkilenen ülkelerden birisi olmuştur. Dünyayı etkisi altına alan Koronavirüs salgını, Türkiye' yi de ekonomik ve sosyolojik açıdan fazlasıyla etkilemiştir. Bu kapsamda, bu çalışma ile tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgını neticesinde, Türkiye hükümetinin geliştirdiği ekonomi ve sağlık politikalarından, işletmelere yönelik uygulamalardan, Türkiye' nin salgın döneminde mevcut ekonomik durumundan ve geleceğe yönelik tahmini durumundan, salgın nedeni ile Türkiye' deki e-ticaret sektöründe yaşanan gelişmelerden, salgının Türkiye'deki sektörlere olan etkilerinden ve son olarak zorunlu kilitlenme neticesinde uygulamaya konulmuş olan eğitim modelinden ve uzaktan eğitim sisteminin getiri ve götürülerinden bahsedilmiştir. Araştırmada yöntem olarak, detaylı literatür incelemesi yapılarak, konuya ait güncel sayısal, ekonomik verilere yer verilmiştir. Elde edilen veriler açıklanmaya çalışılmıştır. Tüm dünyayı olumsuz yönde etkileyen Covid-19 salgını neticesinde Türkiye' de gerçekleşen ve gerçekleşmeye devam eden ekonomik, sosyal ve politik mücadelenin çıktılarının detaylı şekilde incelenmesi sayesinde bu araştırmanın ilgili literatüre katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Anahtar Kelimeler: Koronavirüs, Türkiye, Salgın, Pandemi, Politika, Siyaset, Uzaktan Eğitim, E-Ticaret, Sağlık

**JEL Kodları:** E31, E60, E63

# Panel Quantile Regression Analysis of the Effect of Poverty Problem on Economic Growth Performance; Eastern European Countries

**Oğuz ÖCAL**
Kayseri Üniversitesi,Türkiye
oguzocal@kayseri.edu.tr

**Volkan HAN**
Nevşehir HBV Üniversitesi,Türkiye
volkanhan@nevsehir.edu.tr

**Abstract:**

Food security, epidemics, poverty, income inequality, climate change and insufficient health-education expenditures are the leading global problems in the world. Access to affordable and clean energy resources is crucial to eradicating poverty and support the dissemination of the well-being of the people. Energy poverty can be defined as a situation where a household lacks some socially and financially required energy resources. Energy-poor households cannot adequately use basic energy services due to high energy consumption, inefficient building structures, low household income and special energy requirements. According to the data of the World Health Organization, not being able to access clean energy in low-income countries causes the use of biomass in heating and cooking, indoor pollution and this causes health problems for poor people. This situation causes an estimated 1.3 million peoples deaths per year. Eastern European countries are both an area of expansion and an important market for the European Union. This study will examine the relationship among energy poverty, economic development and poverty in 15 Eastern European countries by using the Panel Kantil methodology for the period 1997-2018, which includes as an independent variables economic development, inequality, employment, education and access to clean energy for cooking. According to the analysis results, economic growth, schooling rate and increased access to clean energy are important variables that reduce poverty in countries with high poverty levels. According to the analysis results, economic growth, schooling rate and access to clean energy rises are important variables that reduce poverty in countries with high poverty levels. Inflation tends to reduce poverty in low quantiles while increasing poverty in high quantiles. The employment variable increases poverty in all quantiles. The structure of multinational companies and the increase in jobs requiring high skills cause significant problems in the current employment structure for this region. Policy suggestions on resolving employment problems for policy makers will be discussed in the conclusion section of the study.

**Keywords:** Economic Development, Europe, Poverty, Poverty Analysis

**JEL Codes:** O1; O52; I3; I32.

# Yoksulluk Sorununun Ekonomik Büyüme Performansı Üzerindeki Etkisinin Panel Kantil Regresyon Analizi; Doğu Avrupa Ülkeleri Örneği

**Özet:**

Dünya'da küresel sorunların başında gıda güvenliği, salgın hastalıklar, yoksulluk, gelir eşitsizliği, iklim değişikliği ve sağlık-eğitim harcamalarının yetersizliği sorunları yer almaktadır. Ekonomik ve temiz enerji kaynaklarına erişim, yoksulluğun ortadan kaldırılması ve halkın refahının yaygınlaştırılmasının teşvik edilmesi için çok önemlidir. Enerji yoksulluğu, bir hanenin sosyal ve maddi olarak gerekli olan bir dizi enerji kaynağından yoksun olduğu bir durum olarak tanımlanabilir. Enerji açısından fakir haneler, yüksek enerji tüketimi, verimsiz bina yapıları, düşük hane geliri ve özel enerji gereksinimleri nedeniyle temel enerji hizmetlerini yeterince kullanamamaktadır. Dünya Sağlık Örgütü verilerine göre düşük gelirli ülkelerde temiz enerjiye erişememek ısınma ve pişirmede biokütle kullanımı, iç mekan kirliliğine ve bu da yoksul insanlarda sağlık sorunlarına sebep olmaktadır. Bu durum yılda tahmini 1,3 milyon insanın ölümüne neden olmaktadır. Doğu Avrupa ülkeleri, Avrupa Birliği için hem bir genişleme alanı hem de önemli bir pazar durumundadır. Bu çalışmada, ekonomik kalkınma, eşitsizlik, istihdam, eğitim ve yemek pişirmek için temiz enerjiye erişim bağımsız değişkenler olmak üzere 1997-2018 döneminde Panel Kantil metodolojisini kullanarak 15 Doğu Avrupa ülkesinde enerji yoksulluğu, ekonomik kalkınma ve yoksulluk arasındaki ilişki incelenecektir. Analiz sonuçlarına göre yoksulluk seviyesinin yüksek olduğu ülkelerde ekonomik büyüme, okullaşma oranı ve temiz enerjiye erişimin artması yoksulluğu azaltan önemli değişkenlerdir. Enflasyon ise düşük kantillerde yoksulluğu azaltırken yüksek kantillerde yoksulluğu artırma eğilimindedir. İstihdam değişkeni ise her kantilde yoksulluğu artırmaktadır. Çok uluslu şirketlerin yapısı ve yüksek beceri gerektiren işlerin artması bu bölge için mevcut istihdam yapısında önemli sorunlara sebep olmaktadır. Politika yapıcıların istihdam politikalarındaki sorunların giderilmesi üzerine politika önerileri, çalışmanın sonuç bölümünde ele alınacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Ekonomik Gelişme, Avrupa, Yoksulluk, Yoksulluk Analizi

**JEL Kodları:** O1; O52; I3; I32.

# The Impact of the Covid-19 Epidemic Process on the Performance of High Education in Turkey (Faculty of Economics and Administrative Sciences of Islahiye Case Study)

**Saeid HAJIHASSANIASL**
Gaziantep University,Turkey
saeed.h.h.a@gmail.com

**Abstract:**

Education and training is one of the most important factors in the development, innovation, knowledge and technology production and especially economic growth and development processes in countries. In this context, it is very important to measure the performance of educational institutions, especially universities. The global Covid-19 epidemic, which started in 2019 and is still ongoing, as in other countries, has affected Turkish education processes, The main purpose of this study is to investigate the educational performance of Faculty of Economics and Administrative Sciences of Islahiye in Gaziantep University between 2015-2020 and thus how the global epidemic affected this performance. Since all faculties of the studied university have used the same distance education system since the Covid-19 epidemic started, performance measurement was made only for this faculty and the same assessment can be made for other faculties with the same method. The Malmquist productivity index was used to measure the change in the performance of the faculty studied. In the study, an input-oriented model was estimated under the VRS assumption using one output (number of students graduating) and two inputs (number of accepted students and number of faculty members). According to the results of the study, while the technical efficiency of business and public administration departments decreased in the 2019-2020 epidemic period, the efficiency of the economics department increased. When the results are evaluated as a whole, the average annual technical efficiency values of the faculty decreased, but the most decrease occurred during the epidemic period with 18.2%, which decreased the average technical efficiency of the faculty by 5.6% in 2015-2020. On the other hand, although there was an average of 3.4% improvement in technological development in the period under consideration, the serious decrease in technical efficiency caused a 1.9% decrease in the average productivity of the faculty and as a result, this epidemic negatively affected the average performance of this faculty.

**Keywords:** Covid-19, Efficiency, Productivity, Malmquist index, Performance, High Education.

**JEL Codes:** B21, D24, L25.

# Covid-19 Salgın Sürecinin Türkiye'de Gerçekleştiren Yükseköğretim Performansı Üzerindeki Etkisi (İslâhiye İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Örneği)

**Özet:**

Eğitim ve öğretim ülkelerdeki gelişmişlik, yenilikçi olma, bilgi ve teknoloji üretimi ve özellikle ekonomik büyüme ve kalkınma süreçlerinde en önemli etkenlerden biridir. Bu bağlamda üniversiteler başta olmak üzere eğitim kurumlarının performansını ölçmek çok büyük önem arz etmektedir. 2019 yılında başlayan ve halen devam eden küresel Covid-19 salgını, diğer ülkelerde olduğu gibi, Türkiye eğitim süreçlerini de etkilemiştir. Bu çalışmanın temel amacı Gaziantep üniversitesinde olan İslâhiye İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinin 2015-2020 dönemi arası eğitim performansını ve dolayısıyla küresel salgının bu performansı nasıl etkilediğini araştırmaktır. İncelenen üniversitenin bütün fakülteleri Covid-19 salgını başladığından itibaren aynı uzaktan eğitim sistemini kullandıkları için, performans ölçümü sadece bu fakülte için yapılmış ve aynı değerlendirme diğer fakülteler için de aynı yöntemle yapılabilmektedir. Ele alınan fakültenin performansındaki değişimi ölçmek için Malmquist verimlilik endeksine başvurulmuştur. Çalışmada tek çıktı (mezun olan öğrenci sayısı) ve iki girdi (Kabul edilen öğrenci sayısı ve öğretim elemanı sayısı) kullanılarak VRS varsayımı altında girdi-yönlü bir model tahmini yapılmıştır. Çalışmanın sonuçlarına göre, 2019-2020 salgın döneminde işletme ve kamu yönetimi bölümlerinin teknik etkinlikleri düşerken iktisat bölümünün etkinliği artış göstermiştir. Sonuçlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde, fakültenin yıllık ortalama teknik etkinlik değerleri düşüş göstermiş ancak en çok düşüş %18.2 ile salgın döneminde gerçekleşmiştir ve bu da 2015-2020 döneminde fakültenin ortalama teknik etkinliğinde %5.6 düşürmüştür. Diğer taraftan ele alınan dönemde her ne kadar teknolojik gelişmede ortalama %3,4 iyileşme yaşansa da teknik etkinlikteki ciddi düşüş, fakültenin ortalama verimliliğinde %1,9 düşüşe neden olmuş ve sonuç itibariyle bu salgın fakültenin ortalama performansını olumsuz etkilemiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Etkinlik, Verimlilik, Malmquist endeksi, Performans, Yüksek Öğretim.

**JEL Kodları:** B21, D24, L25.

# Mortgage Banking in Housing Finance: Institutions and Tools

**Ali BORA**
Selçuk University,Turkey
ali.bora@selcuk.edu.tr

**Erdal ARSLAN**
Selçuk University,Turkey
erdalarslan@selcuk.edu.tr

**Abstract:**

The aim of the study is to discuss the applicability of the mortgage banking system in Turkey, where specialisation in housing finance is provided. A mortgage is used in the sense that a real estate is given as a pledge in exchange for a debt received. The mortgage banking system is a system formed by financial institutions specializing in using mortgage loans. It is possible to express this system as a system that provides a long-term (up to 30 years) loan to anyone who wants it with a monthly installment at the rental level and generates funds as needed, based on their own resources. Mortgage banking covers the provision and allocation of funds to meet the financing needs of the real estate sector, mainly residential. Mortgage banking activities can generally be grouped into three groups: lending, securitization and providing credit services. Bank loans provided by deposit banks are mainly used in housing finance in Turkey. Approximately 85% of deposits in deposit banks have a maturity of up to three months. In this context, it is not sustainable for deposit banks to provide long-term (10-30 years) housing financing with such a short term. In this study, financing methods for housing acquisition in Turkey will be examined, long-term sources of funds and the market, institutions and instruments that should be established to ensure long-term credit use will be discussed.

**Keywords:** Mortgage, Mortgage Banking, Housing Loans

**JEL Codes:** G21, G24

# Konut Finansmanında İpotek Bankacılığı: Kurumlar ve Araçlar

**Özet:**

Çalışmanın amacı, konut finansmanında uzmanlaşmanın sağlandığı İpotek Bankacılığı sisteminin Türkiye'de uygulanabilirliğinin tartışılmasıdır. Kavram olarak ipotek, bir gayrimenkulün alınan borç karşılığı rehin olarak verilmesi anlamında kullanılmaktadır. İpotek Bankacılığı sistemi ise ipotek karşılığı kredi kullandırma konusunda uzmanlaşmış finansal kurumların oluşturduğu sistemdir. Bu sistemi kira düzeyinde bir aylık taksit ile isteyen herkese istediği konutu alması durumunda uzun vadeli (30 yıla kadar) kredi sağlayan ve gerekli fon kaynağını kendi kaynaklarına dayanarak, gerektikçe fon üreten sistem olarak ifade etmek mümkündür. İpotek bankacılığı, ağırlıklı olarak konut olmak üzere gayrimenkul sektörünün

finansman ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik fon temini ve tahsisi işlemlerini kapsamaktadır. İpotek bankacılığı faaliyetleri genel olarak; kredilendirme, menkul değerleştirmek ve kredi hizmetlerini sunmak olarak üç grupta toplanabilmektedir. Türkiye'de konut finansmanında ağırlıklı olarak mevduat bankaları tarafından sağlanan banka kredileri kullanılmaktadır. Mevduat bankalarındaki mevduatların yaklaşık olarak %85'inin vadesi üç aya kadardır. Bu çerçevede mevduat bankalarının bu kadar kısa vade ile uzun vadeli (10-30 yıl) konut finansmanını sağlaması sürdürülebilir bir durum olmamaktadır. Bu çalışmada Türkiye'de konut edinmede finansman yöntemleri incelenecek, uzun vadeli fon kaynakları ile uzun vadeli kredi kullanımının sağlanması için oluşturulması gereken piyasa, kurumlar ve araçlar tartışılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** İpotekli Konut Kredisi, İpotek Bankacılığı, Konut Kredileri

**JEL Kodları:** G21, G24

# Interest Demand of the Market, Credit Default Swap (CDS) and Decrease in Foreign Currency Accounts

**Rümeysa Erkan**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Turkey
rumeysacelik@uludag.edu.tr

**Emin Ertürk**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Turkey

**Abstract:**

In this study investigating the decrease in foreign currency accounts, monthly data consisting of 129 observations between 2010:03 and 2020:11 were used. The model consists of foreign currency account, CDS premium, policy interest, policy interest rate expectation, inflation rate and industrial production index variables representing the domestic income. The application consists of 3 chapters; the first chapter of which includes the determination of the stationarity between Lee Strazicich unit root test considering the structural break and variables, the second chapter of which includes the VAR analysis including impulse-response functions for the determination of the role of the expectations on policy interest and CDS premium and the third chapter of which includes Hatemi J causality test indicating the effects of the said variables on the decrease in foreign currency accounts.

According to impulse-response functions, CDS premium shows an instant and a positive reaction to a shock in policy interest which shows a delayed reaction (2 months) to expectations. Namely, the delayed reaction of the Central Bank to the expectations on policy interest reflects to CDS premium. Therefore, the existence of a CDS premium containing the expectations has brought along the exclusion of the policy interest rate expectation and questioning of the combined effect of the CDS premium and policy interest. Finally, according to Hatemi J asymmetric causality test performed for the determination of what factors is the decrease in foreign currency accounts based on; the increase both in CDS premium & policy interest and decrease in industrial production index are the reasons for the increase in foreign currency accounts while the decrease both in CDS premium & policy interest and decrease in inflation rate are the reasons for the decrease in foreign Currency accounts. It means that CDS premium & policy interest and inflation rates must decrease for any decrease in foreign currency accounts while changes in industrial production index have no impact on the decrease in foreign currency accounts.

**Keywords:** Decrease in Foreign currency accounts, CDS premium, impulse-response function, asymmetric causality

**JEL Codes:** C22, E00, F31

# Piyasanın Faiz Talebi, Kredi Temerrüt Takası (CDS) ve Döviz Tevdiat Hesaplarında Çözülme

**Özet:**

Döviz tevdiat hesaplarındaki çözülmenin araştırıldığı bu çalışmada 2010:03 ile 2020:11 arasında 129 gözlemden oluşan aylık veriler kullanılmıştır. Model döviz tevdiat hesabı, CDS

primi, politika faizi, politika faiz oranı beklentisi, enflasyon oranı ve yurt içi geliri temsilen sanayi üretim endeksi değişkenlerinden oluşmaktadır. Uygulama birinci bölüm yapısal kırılmayı dikkate alan Lee Strazicich birim kök testi ile değişkenler arasındaki durağanlığın tespiti, ikinci bölüm politika faizi ve CDS primi üzerinde beklentilerin rolünün tespit edilmesi için etki-tepki fonksiyonlarını içeren VAR analizi ve son olarak söz konusu değişkenlerin döviz tevdiat hesaplarındaki çözülmeye etkilerini gösteren Hatemi J asimetrik nedensellik testi olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır.

Etki-tepki fonksiyonlarına göre, beklentilere geç tepki (2 ay) gösteren politika faizindeki bir şoka CDS primi anında ve pozitif bir tepki göstermektedir. Yani Merkez Bankasının politika faizindeki beklentilere geç tepki göstermesi CDS primine yansımaktadır. Dolayısıyla beklentileri içeren bir CDS priminin varlığı çalışmanın devamında politika faiz oranı beklentisinin dışlanarak, CDS primi ve politika faizinin birleşik etkisinin sorgulanmasını beraberinde getirmiştir. Son olarak döviz tevdiat hesaplarındaki çözülmenin hangi faktörlere bağlı olduğunun tespiti için yapılan Hatemi J asimetrik nedensellik testine göre, CDS primi & politika faizindeki birlikte artış ile sanayi üretim endeksindeki azalma döviz tevdiat hesabındaki artışın nedeni iken, CDS primi & politika faizindeki birlikte azalma ile enflasyon oranındaki azalma ise döviz tevdiat hesabındaki azalmanın nedenidir. Yani döviz tevdiat hesaplarının çözülebilmesi için CDS primi & politika faizi ve enflasyon oranlarının düşmesi gerekirken, sanayi üretim endeksindeki değişmenin döviz tevdiatlarındaki çözülmeye katkısı yoktur.

**Anahtar Kelimeler:** Döviz tevdiat hesaplarında çözülme, CDS primi, etki-tepki fonksiyonu, asimetrik nedensellik

**JEL Kodları:** C22, E00, F31

# Effectiveness Analysis of Monetary Transmission Mechanism in Traditional and New Monetary Policy Practices in Turkey

**Hatice BOZKURT**
Ordu Üniversitesi Ünye İ.İ.B.F.,Türkiye
haticeozakan@gmail.com

**Seval Mutlu ÇAMOĞLU**
Ordu Üniversitesi Ünye İ.İ.B.F.,Türkiye
smutlu28@gmail.com

**Abstract:**

The process of influencing output and inflation through the central bank's monetary policies takes place in a functioning process called the monetary transmission mechanism. While the main goal of central banks until the 2008 global crisis was price stability, they also focused on financial stability in the post-crisis period, after realizing that ignoring financial stability could threaten macroeconomic stability and price stability in the medium and long term. The Central Bank of Republic of Turkey has defined new monetary policies that can react against shocks, apart from traditional practices, in order to contain the negative effects of the crisis since the end of 2010. New monetary policies are flexible policies based on an asymmetric and wide corridor system and active liquidity policy, in which more than one interest rate is used as a tool. The purpose of this study is to analyze the efficiency of the transmission channels of the monetary policies implemented by The Central Bank of Republic of Turkey in a way to compare the periods before and after the new monetary policies are implemented. The periods that constitute the basis for the study are the first period from 2002 to the end of 2010, when traditional monetary policies prevailed, and the second period from late 2010, when new monetary policies were introduced. In the study, the effectiveness of the central bank's change in monetary policy in reaching the stability targets through credit and exchange rate transmission channels will be compared by the periods mentioned. The reason for choosing the exchange rate and credit channel among the monetary transmission mechanisms is that the new monetary policies aim to achieve stability through these channels. Structural VAR (SVAR) model will be used in the analysis since it allows the structural changes and short and long term constraints to be included in the model based on economic theory. The prominent monetary policy tools in these two periods, the 2008 crisis in the first period and the covid19 pandemic process in the second period as the representatives of structural changes, and some basic economic variables are the parameters that will be included in the model.

**Keywords:** Monetary transmission mechanism, new monetary policies, interest rate corridor, SVAR model.

**JEL Codes:** E51,E52,E58

# Türkiye'de Parasal Aktarım Mekanizmasının Geleneksel ve Yeni Para Politikaları Uygulamalarındaki Etkinlik Analizi

**Özet:**

Merkez bankasının para politikaları yoluyla hasıla ve enflasyonu etkileme süreci, parasal aktarım mekanizması olarak adlandırılan bir işleyiş sürecinde gerçekleşmektedir. 2008 Küresel krizine kadar merkez bankalarının ana hedefi fiyat istikrarı iken, finansal istikrarın göz ardı edilmesinin orta ve uzun vadede makroekonomik ve fiyat istikrarını tehdit edebileceğinin anlaşılması üzerine, kriz sonrası dönemde finansal istikrar konusuna da odaklanmışlardır. TCMB 2010 sonlarından itibaren krizin olumsuz etkilerini sınırlandırmak amacıyla, geleneksel uygulamalar dışında, şoklara karşı tepki verebilen yeni para politikaları tanımlamıştır. Yeni para politikaları, birden fazla faizin araç olarak kullanıldığı, asimetrik ve geniş bir koridor sistemi ile aktif likidite politikasına dayalı esnek politikalardır. Bu çalışmanın amacı, TCMB'nin uyguladığı para politikalarının aktarım kanallarının etkinliğinin, yeni para politikaları uygulanmaya başlanmadan önceki ve sonraki dönemlerini karşılaştıracak şekilde analiz edilmesidir. Çalışmaya zemin teşkil eden dönemler; 2002 yılından 2010 yılı sonlarına kadar olan geleneksel para politikalarının hâkim olduğu birinci dönem ve yeni para politikalarının devreye sokulduğu 2010 sonlarından günümüze kadar uzanan ikinci dönemdir. Çalışmada, merkez bankasının para politikasında değişikliğe gitmesinin kredi ve döviz kuru aktarım kanalları yoluyla istikrar hedeflerine ulaşmadaki etkinliği, sözü edilen dönemler itibarıyla karşılaştırılacaktır. Parasal aktarım mekanizmalarından döviz kuru ve kredi kanalının seçilme nedeni, yeni para politikalarının bu kanallar üzerinden istikrar sağlama hedefi gözetmesidir. Analizde; yapısal değişimlerin ve kısa ve uzun dönem kısıtlarının ekonomi teorisine dayandırılarak modele dahil edilebilmesine imkân tanıması nedeniyle Yapısal VAR(SVAR) modeli kullanılacaktır. Bu iki dönemde ön plana çıkan para politikası araçları, bazı temel ekonomik değişkenler ve yapısal değişimleri temsilen ilk dönemde 2008 krizi ve ikinci dönemde ise Covid19 pandemi süreci modele dahil edilecek olan parametrelerdir.

**Anahtar Kelimeler:** Parasal aktarım mekanizması, yeni para politikaları, faiz koridoru, SVAR modeli.

**JEL Kodları:** E51,E52,E58

# Effects of Covid-19 Pandemic on Private Sector and Public Sector Employees in Turkey in Terms of Different Anxiety Levels

**Naci İbrahim Keleş**
Istanbul Gelisim University,Turkey
nikeles@gelisim.edu.tr

**Mahsum Ökmen**
Istanbul Gelisim University,Turkey
mokmen@gelisim.edu.tr

**Merve Seven**
Istanbul Gelisim University,Turkey
mseven@gelisim.edu.tr

**Abstract:**

The negative effects of the Covid-19 epidemic, which started in Wuhan, China in 2019, and affected the whole world, cannot be stopped despite all precautions. It is possible to argue that the routine change, isolation and fear of getting Covid-19 threaten the mental health of individuals, although the quarantine decisions of many countries consecutively since February 2020 slowed the spread of the epidemic somehow. Similarly, the economies of the countries have been adversely affected by the virus in terms of different sectors such as travel companies, cafes and restaurants, education, entertainment, etc. This is definitely another factor that threatens the mental health of individuals through channels such as fear of losing a job, inability to pay debts, and financial difficulties. However, it can be expected that negative economic effects would be elimiated with respect to the type of job security. Fear of losing a job in sectors with high job-security like public sector will be lower than in sectors with low security; that is, private sector. In this study, the economic , routine changes, isolation and health anxiety levels will be compared with respect to public and private sector employees in Turkey by survey method. In addition, it will be investigated whether the fear of losing jobs of public sector employees is lower than private sector employees during the pandemic.

**Keywords:** Covid-19, anxiety, fear of losing job, health anxiety, routine change, isolation, public sector, private sector

**JEL Codes:** E71, I19

# Sector-Based Effects of Covid-19 Pandemic on Turkish Economy

**NİLÜFER KAYA KANLI**
Independent Researcher,Turkey
nilukaya@gmail.com

**BİGE KÜÇÜKEFE**
Tekirdag Namik Kemal University,Turkey
bkucukefe@nku.edu.tr

**Abstract:**

The covid-19 epidemic started at the end of 2019 in Wuhan city of China and on 11 March 2020 World Health Organization (WHO) declared it as a pandemic. According to the official statistics, around 100 million people were infected and more than 2 million people died due to covid-19 in 2020. In response to the pandemic, all the governments around the world took measures to save lives. The measures like lockdowns, movement restrictions, and social distancing led to severe economic losses, the level of which differs a lot according to the economic activity. On the other hand, a few sectors (communication, health, etc.) had economic benefits during the pandemic.

Planning for the economic recovery from the pandemic requires understanding the details of its consequences. This study aims to analyze the sector-based effects of the covid-19 pandemic on the Turkish economy. By using the monthly statistics of the Turkish Statistical Institute (TURKSTAT), the Union of Chambers and Commodity Exchanges of Turkey (TOBB), Social Security Institution (SSI), and daily stock values of BIST100 companies, the losing and gaining sectors of the Turkish economy are detected and the level of their losses and gains are estimated.

**Keywords:** Covid-19, Pandemic, Turkish Economy, Sectoral Effects

**JEL Codes:** D00, I18, O20, R00

# A Multisectoral Nowcasting Model for Turkish Economy

**Ömer Faruk Akbal**
Bilkent University, Turkey
faruk.akbal@bilkent.edu.tr

**Tayyar Büyükbaşaran**
Cumhurbaşkanlığı Finans Ofisi, Turkey
tayyar.buyukbasaran@cbfo.gov.tr

**Abstract:**

In this study, a sectoral nowcasting model for the Turkish Economy is proposed using a structural dynamic factor analysis. In addition to quarterly GDP data, higher frequency price, labor, production and financial data is used in order to obtain improved and timely forecasts. A structural identification scheme is employed to identify and distinguish the factors of growth in the main sectors of GDP as well as factors that drive inflation and labor market aggregates, which include the global factor, the financial factor and the sector specific factors. The methodology in the study allows model-consistent forecasts of inflation, labor market and sectoral GDP aggregates. Pseudo-out-of-sample forecast performance of our model appears to be better than simple single equation forecasts for these macro aggregates. Moreover, multi-sectoral approach and the structural identification scheme employed in the study permit us to identify factors of sectoral GDP growth such as sectoral inputs, financial conditions, and supply&demand conditions.

**Keywords:** Nowcasting, Turkey, GDP forecasts, Structural Dynamic Factor Model

**JEL Codes:** C38, C53, E61

# Does Ramadan Impair Child Health in Turkey?

**Ömer Limanlı**
Düzce University,Turkey
omerlimanli@duzce.edu.tr

**Abstract:**

According to the Sunni sect of Islam, fasting, which is one of the five fundamental pillars of Islam, is fulfilled in Ramadan, the ninth month of the Islamic calendar. In this process, individuals stay away from eating and drinking for a while. Although there is a convenience in Islam religion for pregnant women to perform this worship later, research have revealed that a significant number of women are not aware of this facility or prefer to perform the worship even if they are aware of it. Considering that nutritional deficiency/irregularity during pregnancy has both short and long-term effects on the child's development, it is a fact that individuals' awareness level or attitude will have significant social consequences. Taking into account all these, this article aims to estimate the effect of Ramadan on the birth weight of children. The data used in the study comes from Turkey Demographic and Health Survey collected every five years by Hacettepe University Institute of Population Studies since 1993. Generally speaking, the findings indicate that the children's birth weight who is in the womb during the month of Ramadan is lower. This also applies to children who are exposed to Ramadan only in the first, second and third months of pregnancy. Although it is not statistically significant, it has been determined that exposure to Ramadan increases the probability of very and extremely low birth weight.

**Keywords:** Birth weight, fasting, Ramadani Turkey

**JEL Codes:** A14, C21, J13, Z12

# Ramazan Türkiye'de Çocuk Sağlığını Olumsuz Etkilemekte Midir?

**Özet:**

İslam dinin Sünni mezhebine göre İslam'ın beş temel şartından biri olan oruç ibadeti İslami takvimin dokuzuncu ayı olan Ramazan ayında yerine getirilmektedir. Bu süreçte bireyler yemek ve içmekten bir müddet uzak durmaktadır. Her ne kadar İslam dininde hamile kadınların bu ibadeti daha sonra yerine getirmeleri şeklinde bir kolaylık yer alsa da araştırmalar kayda değer sayıda kadının bu kolaylıktan haberdar olmadığını veya haberdar olsalar da ibadeti yerine getirmeyi tercih ettiklerini ortaya koymuştur. Hamilelik sürecindeki beslenme eksikliğinin/düzensizliğinin çocuğun gelişimi üzerinde hem kısa hem de uzun vadeli etkileri olduğu gerçeği göz önüne alındığında bireylerin farkındalık düzeyi veya tutumunun önemli toplumsal sonuçları olacağı bir gerçektir. Tüm bunlar göz önüne alındığında bu makalenin amacı Ramazan ayının çocukların doğum ağırlığı üzerindeki etkisini ortaya koymaktır.

Çalışmada kullanılan veri Hacettepe Üniversitesi Nüfus Etütleri Enstitüsü tarafından 1993 yılından itibaren beş yılda bir toplanan Türkiye Nüfus ve Sağlık Araştırması'ndan gelmektedir. Bulgular, genel olarak ifade etmek gerekirse, anne rahminde Ramazan ayına denk çocukların doğum ağırlığının daha düşük olduğuna işaret etmektedir. Bu durum hamileliğin sadece birinci, ikinci ve üçüncü aylarında Ramazan'a maruz kalan çocuklar için de geçerlidir. Her ne kadar istatistiksel olarak anlamlı olmasa da Ramazan'a maruz kalmanın çok düşük ve aşığı düşük doğum ağırlığı ihtimalini arttırdığı tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Doğum ağırlığı, oruç, Ramazan, Türkiye

**JEL Kodları:** A14, C21, J13, Z12

# The Determinants of Subjective Well-Being of Older Adults in Turkey

**Özlem İpek**
Tarsus University,Turkey
ozlemipek@tarsus.edu.tr

**Abstract:**

The number and ratio of elderly in the population have been increasing worldwide due to factors such as long lifetimes and low birth rates. In population projections for Turkey, it is predicted that the elderly population tends to follow a parallel pattern to this global increase trend. Having adequate health status and subjective well-being of older adults is important to build a healthy and positive aging society. In economics, this reality may require additional investment in certain health and social services and may incur important economic costs. Hence, the issue of identifying factors affecting the well-being of older adults has recently received increasing attention in recent years from both researchers and policymakers. The developing specific policies for older adults, which is among the vulnerable groups, has become a hot topic, especially with the COVID-19 epidemic. For this reason, examining the determinants of the subjective well-being of older adults is necessary to develop policies for the elderly and increase the welfare of society. This study aims to identify the determinants of subjective well-being of older adults living in Turkey. For this purpose, determinants of subjective well-composed of older adults living in Turkey were analyzed using the 2018 Life Satisfaction Survey micro data sets applying the ordered logit method. In the analysis, factors such as age, gender, health status, marital status, educational background, income level, homeownership, live alone, and immigration were taken as determinants of subjective well-being. As a result of the analysis, immigration and health status have been identified as the most important factors negatively affecting the subjective well-being of the elderly. On the other hand, the income level, education level, living together, and religious belief have been determined the most important factors affecting subjective well-being positively.

**Keywords:** Subjective Well-Being, Elderly, Older Adults, Ordered Logit

**JEL Codes:** D10, I31, J14

# Türkiye'de Yaşlı Yetişkinlerin Öznel İyi Oluşlarının Belirleyicileri

**Özet:**

Uzun yaşam süreleri ve düşük doğum hızları gibi nedenlerle dünya genelinde yaşlıların nüfus içindeki sayısı ve oranı giderek artmaktadır. Türkiye için yapılan nüfus projeksiyonlarında da yaşlı nüfusun bu küresel artış trendine paralel seyir izleyeceği öngörülmektedir. Yaşlı yetişkinlerin yeterli sağlık ve öznel iyi oluşa sahip olmaları, sağlıklı ve pozitif yaşlanan bir

toplumun inşası için önem arz etmektedir. Bu durum iktisadi açıdan belirli sağlık ve sosyal hizmetlere ek yatırım gerektirebilir ve önemli ekonomik maliyetler doğurabilir. Dolayısıyla, son dönemlerde yaşlı yetişkinlerin iyi oluşlarını etkileyen faktörlerin belirlenmesi hem araştırmacılar hem de politika yapıcılar tarafından giderek artan şekilde ilgi görmektedir. Özellikle, COVID-19 salgın süreci de kırılgan gruplar arasında yer alan bu gruba özgü politikaların geliştirilmesi gerektiği gerçeğini bir kez daha gündeme taşımıştır. Bu nedenle yaşlı yetişkinlerin öznel iyi oluşlarının belirleyicilerinin tespit edilmesi, yaşlılara yönelik politikaların geliştirilmesi ve bir bütün olarak toplum refahının arttırabilmesi açısından gereklidir. Bu çalışmada, Türkiye'de yaşayan yaşlı yetişkinlerin öznel iyi oluşlarının belirleyicileri 2018 yılı Yaşam Memnuniyeti Araştırması Mikro Veri seti yardımıyla sıralı logit yöntemi kullanılarak analiz edilmiştir. Analizde öznel iyi oluşun belirleyicileri olarak yaş, cinsiyet, sağlık durumu, medeni durum, eğitim seviyesi, gelir seviyesi, oturulan konutun sahipliği, yalnız yaşamak, göç etmek gibi faktörler bağımsız değişken olarak belirlenmiştir. Analiz sonucunda, yaşlılarda öznel iyi oluşu olumsuz yönde etkileyen en önemli faktörlerin göç, sağlık durumu olduğu olumlu yönde etkileyen en önemli faktörlerin ise gelir seviyesi, eğitim seviyesi, birlikte yaşamak ve dini inanç ilgili seviyelerinin olduğu tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Öznel İyi Oluş, Yaşlılık, Yaşlı Yetişkinler, Sıralı Logit

**JEL Kodları:** D10, I31, J14

# The Relationship Between Health Expenditures And Per Capita Income In BRICS+T Countries: A Panel Bootstrap Causality Analysis

**Şerif CANBAY**
Düzce University,Turkey
canbay.serif@gmail.com

**Mustafa KIRCA**
Düzce University,Turkey
mustafakirca52@gmail.com

**Abstract:**

Human capital is an important factor for economic growth and prosperity indicators. In addition to education, the increase in the number of studies analyzing health in human capital in recent years started to draw attention to the impact of health expenditures on economic growth and prosperity. The close relationship between health and economic growth was once again demonstrated, especially during the Covid-19 pandemic. This process reflected the desperation in health services and the constriction in economies around the world. In this context, this study aims to determine whether there is a causality relationship between health expenditures and per capita income in BRICS+T (Brazil, Russia, India, China, South Africa, and Turkey) countries. For this purpose, the 2000-2018 period data of the variables were tested with the Kónya (2006) panel bootstrap causality test. The analysis results indicate there is no statistical causality relationship from health expenditures to per capita income in these countries. On the other hand, the research determined a positive and unidirectional causality relationship from per capita income to health expenditures in China, Russia, Turkey, and South Africa.

**Keywords:** Health Expenditures, Economic Growth, Covid-19, Panel Bootstrap Causality Test

**JEL Codes:** H51, F43, C33

# BRICS+T Ülkelerinde Sağlık Harcamaları İle Kişi Başına Düşen Gelir Arasındaki İlişkiler: Panel Bootstrap Nedensellik Analizi

**Özet:**

Beşeri sermaye iktisadi büyüme ve refah gösterleri için önemli bir faktördür. Eğitimin yanı sıra son yıllarda sağlığın da beşeri sermaye içerisinde değerlendiren çalışmaların sayısındaki artış dikkatleri sağlık harcamalarının iktisadi büyüme ve refah üzerinde ne tür bir etkisi olduğu yönüne çekmeye başlamıştır. Özellikle Covid-19 pandemi sürecinde sağlık ve iktisadi büyüme arasındaki sıkı ilişki bir kez daha gözler önüne serilmiştir. Bu süreç dünya genelinde sağlık

hizmetlerindeki çaresizliği ve ekonomilerdeki daralmayı kamu oyuna yansıtmıştır. Bu bağlamda bu çalışmanın amacı BRICS+T (Brazil, Russia, India, China, South Africa and Turkey) ülkelerinde sağlık harcamaları ile kişi başına düşen gelir arasında karşılıklı bir nedensellik ilişkisinin olup olmadığının saptanmasıdır. Bu amaç doğrultusunda çalışmada değişkenlere ait 2000-2018 dönemi verileri, Kónya (2006) panel bootstrap causality testi ile sınanmıştır. Analiz sonuçlarına göre ele alınan ülkelerde sağlık harcamalarından kişi başına düşen gelire doğru istatistiki olarak herhangi bir nedensellik ilişkisi yoktur. Diğer taraftan China, Russia, Turkey ve South Africa'da kişi başına düşen gelirden sağlık harcamalarına doğru pozitif ve tek yönlü bir nedensellik ilişkisi tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Sağlık Harcamaları, Kişi Başına Düşen Gelir, Covid-19, Panel Bootstrap Nedensellik Testi

**JEL Kodları:** H51, F43, C33

# Economic Voting or Center-Periphery? An inquiry of the Incumbent's Voting Rate in Turkish General Elections between 2007-2018

**Fırat Gündem**
Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi,Turkey
firat.gundem@deu.edu.tr

**Abstract:**

The Justice and Development Party (AKP) came to power in 2002, and since then has never received less than 34% of nationwide voter support in Turkish general elections. In many research, the explanation of the AKP's successive electoral victories primarily consists of the confirmation of the Economic Voting Theorem (EVT) based on the reward-punishment mechanism. However, it neither explains ongoing electoral support of the AKP when it is not economically as successful as in its first term nor considers the impact of sociologic variations at the local level. This study employs the explanatory power of center-periphery phenomena in order to understand voting behavior at the province level in comparison to Economic Voting Theorem. In order to understand the incumbent AKP's electoral success and voting behavior in general elections in Turkey, this study has employed a unique data set created from different socio-economic factors at the province level, such as growth, unemployment, religious conservatism, identity, etc. The results, contrary to expectations and preceding literature, show that religious conservatism, identity, and the locality (east-west cleavages) play a more important role than the economic conditions for voting behavior in Turkey at the local level. The results also scrutinize a strong proof of political polarization that can be observed via space.

**Keywords:** General Elections, Economic Growth, Religious Conservatism, AKP, Turkey

**JEL Codes:** D72, Z12, C32

# Political economy of welfare state in Turkey: Regressive taxes pay for progressive welfare spending

**Hasan Tekgüç**
Kadir Has University,Turkey
hasan.tekguc@khas.edu.tr

**Abstract:**

We employ Household Budget Surveys from 2003, 2007, 2011, 2015 and estimate market (pre-income tax), disposable, consumable (disposable minus consumption taxes) and final income (consumable income plus health and education spending accruing to all eligible households) according to Lustig and Higgins (2013) framework. Our estimates for income taxes are 78-115 percent of official records, and 79-95 percent of social security premiums depending on the year. Our estimates for consumptions taxes (Value Added, Communication, and Special Consumption Taxes) are 57-72 percent of official records. Retirement pensions are by far the largest item of transfers and they reduce Gini coefficient by 5.6-7.4 percentage points. Many scholars argue that pensions should be regarded as deferred employment income and not counted as social transfers. We alternatively classify pensions as part of market income (deferred wage) and disposable income (transfers) and report the result of both versions. As expected, income taxes are progressive and reduce Gini coefficient by roughly 2.2 percentage point. Consumption taxes are much larger in size compared to income taxes. They are mildly regressive relative to their size and increase the Gini coefficient by 0.6-1.5 percentage points. Health services and public education reduce Gini coefficient by 1.3-2.3 and 1.4-1.9 percentage points, respectively. Over the years, overall redistributive effect of taxes, transfers, and social spending increased by 1.3 percentage points and most of the change is due to expansion of healthcare system after 2008. Unlike healthcare, rapid expansion of public tertiary education after 2009 did not affect the final income inequality.

**Keywords:** fiscal incidence, social spending, taxes, transfers, income inequality, Turkey

**JEL Codes:** H22, H5, D31, I38

# Policy Stance: A Fuzzy Logic Perspective

**Hande Sevgi**
Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi,Türkiye
nurhan.sevgi@hbv.edu.tr

**Abstract:**

Policy makers change the policy decisions depending on the conjuncture. They can implement either expansionary or contractionary monetary/fiscal policy. The stringency (or slackness) of the policies represents a policy stance. The policy stance also shows where they stand on a scale of a policy mix. Nevertheless, we can not be sure whether they are really standing on a point that they have declared or not. In other words, the policies implemented may not match the policy decision and policy stance declared. One can evaluate the monetary policy by means of binary logic. In this case the monetary policy must be tight or must be loose. Intermediate values are not allowed. On the other hand in fuzzy logic case, since it is a multi valued logic, which means it provides a scale to the researcher rather than strict valuations, monetary policy can be classified as highly tight, tight, moderate, loose and highly loose. So, in this other hand, tight monetary policy can be defined even strictly. In this paper it is analyzed the convenience of fuzzy logic logic with the identification of policy stance in theoretical perspective.

**Keywords:** Policy stance, Monetary policy, Fuzzy logic.

**JEL Codes:** E44, E52, E58.

# Pandemic Data Disclosure à la Turca

**M. Aykut Attar**
Hacettepe University,Türkiye
maattar@hacettepe.edu.tr

**Ayça Tekin-Koru**
TED University,Turkey
ayca.tekinkoru@tedu.edu.tr

**Abstract:**

Turkish government responded to the COVID-19 pandemic with several non-pharmaceutical interventions after the first case in Turkey was confirmed on March 11, 2020. These policy measures decreased interpersonal contact in public places via social distancing, and the total number of confirmed cases exhibited a decreasing growth trend after the end of April 2020. Mobility restrictions were relaxed in June 2020 presumably because of severe economic costs of non-pharmaceutical interventions. From the first days of the pandemic to late July, Turkish government reported daily numbers of tests, cases and deaths along with recovered individuals in a now-famous turquoise table every night on TV screens. On July 29, 2020, however, a regime switch happened in terms of the metrics reported in this table: The government abandoned reporting asymptomatic or mildly symptomatic cases that tested positive for COVID-19 and started reporting metrics related to the so-called "patients" i.e., the cases with severe symptoms only. After that, an alarming increase in the number of deaths in excess of previous years' averages has surfaced in data from different official sources, which contradicted the official COVID-19 death statistics and became the main propellant of the motivation for this paper. We present new estimates for the total number of confirmed cases and the total number of deceased individuals, and we compare our estimates with official statistics. We also investigate the effects of social distancing on total death counts using counterfactual experiments. We use a Susceptible-Exposed-Infected-Recovered-Deceased (SEIRD) model, official COVID-19 statistics, Google's mobility data, and a quantitative algorithm to calibrate the country-specific parameters of the model in a rigorous manner. Our results show that actual cumulative death count may be as large as 27,765 deaths by December 10, 2020 for which the official cumulative death count is 15,571. We also estimate that, from the second week of June to the last week of November, the total number of confirmed cases remains considerably larger than the official figures. At its highest, the difference is around 1 million people. Our counterfactual analyses indicate that a later relaxation of mobility restrictions in the beginning of July would imply around 3,500 fewer deaths by December 10, 2020. Finally, we show that the total death count by this date would be as low as 10,772 if social distancing was sustained at its historical maximum observed in the last week of April.

**Keywords:** SEIRD model, COVID-19, excess deaths, Turkey

**JEL Codes:** C02, I18

# The Relationship Between Trade of International Health Services and Foreign Trade of Pharmacological Product: Revealed Comparative Advantage Analysis and Specialization in Foreign Trade

**ŞULE BATBAYLI**
Bursa Uludağ Üniversitesi,TÜRKİYE
batbaylisule@gmail.com

**Emin ERTÜRK**
Bursa Uludağ Üniversitesi,TÜRKİYE
eerturk@uludag.edu.tr

**Abstract:**

International trade of health services has enabled to export of advanced health services to foreign citizen at a coutry and to import it from others coutries. The trade in question and pharmacology product have complemented each other. Therefore, we aim to examine foreing trade of health services and foreign trade of pharmacology products together in this study. We have analyzed competitiveness in foreign trade of medical and pharmaceutical products for Turkey, USA, Germany, Brazil, India and Thailand that attract attention in export of health services. In this context, we utilized Revealed Comparative Advantage Analysis on the 2005-2019 time period. These analysis are Balassa Index, Vollrath Index, Export-Import Ratio Index, Net Trade Index and Comparative Export Performance Index which are mutually supportive and supplementary indices. According to the results, the USA has both great volume trade in health services and competitive advantage in foreign trade of pharmacology products. Also, the USA has specialized in five of these products. The USA and Germany are both exporter of heatlhcare and importer of healthcare. In addition, they have substantially competitiveness on export of the pharmacology products. On the other hand, although India and Thailand are attraction centre in export of health sevices, they differ in foreign trade of pharmacological product. India has been net exporter, Thailand has been net importer on products in question. Turkey and Brazil have focused on domestic production of pharmaceutical. However they have caught up partly competition advantage on export of medicines. According to the results of comparative export performance index of Turkey with the other countries, there are export advantage on same number of products, namely three procuts for Turkey and Thailand. Similarly, they have obtained generally close revenue in export of health services.

**Keywords:** Export and Import of Health Services, Pharmacology, Medicinal and Pharmaceutical Products, Revealed Comparative Advantage Index

**JEL Codes:** F00, F10, F20

# Uluslararası Sağlık Hizmeti Ticareti ile Farmakolojik Ürün Dış Ticareti İlişkisi: Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlük Analizi ve Dış Ticarette Uzmanlaşma

**Özet:**

Uluslararası sağlık hizmeti ticareti, bir ülkedeki gelişmiş olan sağlık hizmetlerinin başka ülke vatandaşlarına ihracatının ve başka ülkelerden ithalatının yapılabilmesine olanak tanımıştır. Söz konusu hizmetin ve farmakolojik ürünlerin ticareti birbirini tamamlamaktadır. Bu nedenle, çalışmada sağlık hizmeti dış ticaretinin ve farmakolojik ürün dış ticaretinin birlikte incelenmesi amaçlanmıştır. Sağlık hizmeti ihracatında öne çıkan Türkiye, ABD, Almanya, Brezilya, Hindistan ve Tayland'a ait tıbbi ve eczacılık ürünlerinin dış ticaret rekabet gücü analiz edilmiştir. Bu bağlamda, 2005-2019 dönemine ilişkin Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlükler analizinden yararlanılmıştır. Çalışmada kullanılan, birbirini destekleyici ve tamamlayıcı olan endeksler Balassa Endeksi, Vollrath Endeksi, İhracat-İthalat Oranı, Net Ticaret Endeksi ve Karşılaştırmalı İhracat Performansı Endeksi'dir. ABD, hem sağlık hizmeti ticaret hacmi bakımından büyüktür hem de farmakolojik ürün ticaretinde rekabet avantajına sahiptir. Ayrıca, ABD bu ürünlerin 5 tanesinde uzmanlaşma göstermiştir. Almanya ve ABD hem sağlık hizmeti ihracatçısı hem de sağlık hizmeti ithalatçısıdır. Ayrıca söz konusu ülkeler farmakolojik ürünlerde büyük oranda rekabet gücüne sahiptir. Diğer yandan Hindistan ve Tayland dünyada sağlık hizmeti ihracatında cazibe merkezi olmasına rağmen, farmakolojik ürün dış ticaretinde farklılık göstermektedir. Dikkate alınan ürünlerde Hindistan net ihracatçı, Tayland ise net ithalatçıdır. Türkiye ve Brezilya yerli ilaç üretimine ağırlık vermesine rağmen bu ürünlerde kısmen rekabet avantajı yakalamışlardır. Türkiye ile diğer ülkelerin ihracat performansının karşılaştırıldığı analizin sonuçlarına göre, farmakolojik üründe Türkiye ve Tayland eşit sayıda üründe (3) ihracat avantajına sahiptir. Benzer şekilde bu ülkeler sağlık hizmeti ihracatında birbirine yakın gelir elde etmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Sağlık Hizmeti İhracatı ve İthalatı, Farmakoloji, Tıbbi ve Eczacılık Ürünleri, Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlük İndeksi

**JEL Kodları:** F00, F10, F20

# Care Crisis During Covid-19 Pandemic: Coverage Gap in Care Services in Turkey and Employment Effect of Public Investments

**Derya Gültekin-Karakaş**
İstanbul Teknik Üniversitesi,Türkiye
dkaraka@itu.edu.tr

**İpek İlkkaracan**
İstanbul Teknik Üniversitesi,Türkiye
ilkkaracan@itu.edu.tr

**Ayşe Aylin Bayar**
İstanbul Teknik Üniversitesi,Türkiye
bayaray@itu.edu.tr

**Pınar Özcanlı-Baran**
İstanbul Teknik Üniversitesi,Türkiye
özcanli@itu.edu.tr

**Abstract:**

With the COVID-19 pandemic, the care crisis has been exacerbated in many countries by the restriction of access to social care services and the exponential increase in demand for unpaid labor in households. The greater unequal workload on women will deepen gender inequality by reducing their participation in labor markets and education. The professional provision of social care services on a larger scale with public investments will increase gender equality by removing barriers to women's labor force participation, create new jobs, support human development, and establish inclusive economic growth. To achieve international standards in Turkey, this paper estimates the gap in education and health care coverage and the cost of the necessary investment and its employment effects for the years of 2018-2019. Estimates are made for early childhood care and preschool as well as primary, secondary and tertiary education and, in the field of health short-term and long-term care services. Data from the Ministries, TUIK and OECD and 2012 Input-Output Table were used. The gap in education is equal to 5.8 million students, investment cost is $ 98.5 billion and its share in GDP is 2.28%. The gap in health equals 303 thousand personnel, the required investment is 52.9 billion TL, and its ratio to GDP is 1.23%. It is estimated that 1.74 million new jobs will be created in education and health and 1.1 million new jobs in other related sectors. Based on the current gender composition of employment, women will be employed in 63% of the new jobs.

**Keywords:** COVID-19 pandemic, social care services, unpaid care labour, gender equality, employment, Turkey

**JEL Codes:** E24, H51, I14

# Covıd-19 Döneminde Bakım Krizi: Türkiye'de Bakım Hizmetlerinde Kapsama Açığı ve Kamusal Yatırımların İstihdam Etkisi

**Özet:**

COVID-19 salgını ile pek çok ülkede sosyal bakım hizmetlerine erişimin sınırlanması ve hanelerde ücretsiz bakım emeğine talebin katlanarak artması mevcut bakım krizini ağırlaştırmıştır. Kadınlar üzerindeki eşitsiz iş yükünün büyümesi, işgücü piyasalarına ve eğitime katılımlarını düşürerek süregelen toplumsal cinsiyet eşitsizliklerini derinleştirmektedir. Sosyal bakım hizmetlerinin kamu yatırımlarıyla daha geniş ölçekte ve salgın koşullarına yanıt verecek şekilde profesyonel olarak sağlanması, kadınların işgücüne katılımının önündeki engelleri kaldırarak toplumsal cinsiyet eşitliğini arttıracak, emek yoğun bir sektör olması nedeniyle ciddi sayıda yeni işler yaratılacak, kaliteli eğitim ve bakım hizmetleri ile insani gelişim desteklenecek ve kapsayıcı ekonomik büyüme tesis edilecektir. Bu bildiri Türkiye'de eğitim ve sağlık hizmetlerinde uluslararası hedeflere ulaşılması için kapsama açıklarını, bu açıkların kapatılması için gerekli yatırımların maliyetini ve yatırımların istihdam etkisini tahmin etmektedir. Tahminler eğitimde erken çocukluk bakımı ve okul öncesi ile ilkokul, ortaokul ve ortaöğretim için, sağlık alanında kısa süreli bakım hizmetleri ile yaşlı ve engelli bakımını kapsayan uzun süreli bakım hizmetleri için yapılmıştır. Bu kapsamda 2018/2019 dönemine ilişkin açıkların ve yatırımların maliyetinin hesaplanmasında Milli Eğitim ve Sağlık Bakanlıkları, TÜİK ve OECD verileri kullanılmış; Girdi-Çıktı Tablosu 2012 verileri ile yatırımların dolaylı istihdam etkisi tahmin edilmiştir. Sonuçlara göre, Türkiye'de eğitim hizmetlerindeki açık 5,8 milyon öğrenci, yatırım maliyeti 98,5 milyar TL, GSYH'ye oranı %2,28'dir. Belirli varsayımlar altında sağlık hizmetlerindeki açık 303 bin personel, gerekli yatırım tutarı 52,9 milyar TL, GSYH'ye oranı %1,23'tür. Bu ölçekte kamu yatırımları ile eğitim ve sağlıkta 1,74 milyon yeni iş, diğer bağlantılı sektörlerde 1,1 milyon yeni iş yaratılacaktır. İstihdamın mevcut cinsiyet bileşimine dayalı olarak, yeni işlerin %63'ünde kadınların istihdam edilmesi beklenmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19 salgını, sosyal bakım hizmetleri, ücretsiz bakım emeği, toplumsal cinsiyet eşitliği, istihdam, Türkiye

**JEL Kodları:** E24, H51, I14

# Uncertainty, Confidence-Investment Nexus in Turkey: A Nonlinear ARDL Approach

**Selçuk Akçay**
Afyon Kocatepe University,Turkey
akcay@aku.edu.tr

**Hakan Uslu**
Adıyaman University,Turkey
huslu@adiyaman.edu.tr

**Abstract:**

Studies on uncertainty emphasize severe impacts of uncertainty on short- and long-term economic activities, such as investments. The main objective of the current study is to explain how uncertainty and confidence/sentiments are related to investments in Turkey. Specifically, the study analyzes the effect of uncertainty and business confidence on the investments. Previous studies employ only domestic uncertainty and ignore the global uncertainty in their analyses; however, the current study takes into account both types of uncertainty to explain investment-uncertainty nexus. In addition, the use of business confidence, which is closely related to uncertainty, in the analyses is a feature that distinguishes the study from previous studies. Using a quarterly time series dataset spanning from 2001q1 to 2019q1, the study employs a non-linear ARDL bounds test to examine the existence of cointegration among the study variables, including investments, uncertainty indices for Turkey and the whole world and business confidence. The empirical results depict that investments in short- and long-term in Turkey respond asymmetrically to changes in almost all independent variables. In particular, decreases in uncertainty in Turkey have a positive impact on the investments while increases in this particular variable have no statistically significant relation with the investments. The results also show that increasing worldwide uncertainty negatively affects the investments in Turkey; however, decreases in uncertainty in the world increase the investments. Finally, positive changes in business confidence increase the investments in Turkey, and vice versa.

**Keywords:** Investments, Uncertainty, Business Confidence

**JEL Codes:** E2; E3; C22; D81

# Türkiye'de Belirsizlik, Güven ve Yatırım İlişkisi: Doğrusal olmayan ARDL Yaklaşımı

**Özet:**

Belirsizlikle ilgili yapılan çalışmalar, belirsizliğin yatırımlar gibi kısa ve uzun vadeli ekonomik faaliyetler üzerindeki ciddi etkilerine vurgu yapmaktadır. Bu çalışmanın temel amacı, belirsizliğin Türkiye'deki yatırımlarla nasıl bir ilişki içerisinde olduğunu açıklamaktır. Spesifik olarak, bu çalışma belirsizlik ve ticari güvenin brüt sabit sermaye yatırımları üzerindeki etkisini

analiz etmektedir. İlgili literatürde var olan çalışmalarda yapılan analizlerde yalnızca ülke içi belirsizlik kullanılırken küresel belirsizlik göz ardı edilmiştir; ancak mevcut çalışma, yatırım-belirsizlik ilişkisini açıklamak için her iki tür belirsizliği de analizlerde göz önünde bulundurmaktadır. Ayrıca belirsizlikle yakından ilgili olan ticari güveninin de analizlerde kullanılması, çalışmayı önceki çalışmalardan ayıran bir diğer özelliktir. Çalışma, 2001-2019 zaman aralığını kapsayan çeyreklik bir veri seti yardımıyla, brüt sabit sermaye yatırımları, Türkiye ve tüm dünya için belirsizlik endeksleri ve ticari güven endeksi gibi değişkenler arasında eş bütünleşmenin varlığını incelemek için doğrusal olmayan ARDL sınır testi kullanmaktadır. Ampirik sonuçlar, Türkiye'deki kısa ve uzun vadeli yatırımların neredeyse tüm bağımsız değişkenlerdeki değişimlere asimetrik olarak yanıt verdiğini göstermektedir. Çalışmada Türkiye'deki iç belirsizliklerdeki azalışların yatırımları olumlu etkilediği, fakat bu belirsizliklerdeki artışların yatırımlarla istatistiksel olarak anlamlı bir ilişkisi olmadığı sonucu ortaya çıkarılmıştır. Sonuçlar, dünya genelinde artan belirsizliğin Türkiye'deki yatırımları olumsuz etkilediğini gösterirken aynı zamanda dünyadaki belirsizliğin azalmasının ülkedeki yatırımları olumlu etkileyeceğini de göstermektedir. Son olarak, ticari güvendeki olumlu değişiklikler ülkedeki yatırımları artırırken, bunun tersinin de geçerli olduğu çalışma sonuçlarında ortaya çıkarılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Yatırımlar, Belirsizlik, İş Güveni

**JEL Kodları:** E2; E3; C22; D81

# The Analysis of Covid-19 Pandemic Effect to Real Economy with The Method of Midas: Turkish Case

**Emre Çevik**
Kirklareli University,Turkey
cevik.emre@gmail.com

**Abstract:**

The COVID-19 pandemic has affected all economies in a short time. The precautions taken by governments to protect public health have affected many sectors such as production, entertainment and education, especially service. the slowdown in production in economies causes the decrease in consumption As well as it cannot meet the need of the society. As a result of this situation, there will be an abundance of liquidity in the markets and it may cause a crisis in the financial sector in a short time. In this study, the relationship between active cases and industrial production index and capacity utilization rate which are the real sector indicators for Turkey have been investigated. The analysis period is between 11 March 2020 and 28 February 2021. The frequencies of industrial production index and capacity utilization rate are monthly and the number of active cases is daily. Because of this, Mixed Data Sampling (MIDAS) regression introduced by Ghysels et al. (2002) has been used for the analysis method. In addition, the regime switching in variables has been investigated by the logistic smooth transition MIDAS regression proposed by Galvao (2007). As a results, it has been determined that the number of active cases is statistically significant on the industry production index and capacity utilization rate. Besides it has been passed on that the changes in the number of active cases causes the regime switching on the real sector indicators.

**Keywords:** covid-19, real sector, mixed data sampling

**JEL Codes:** E22, C22, C24, L60

# Covid-19 Pandemisinin Reel Ekonomiye Etkisinin Midas Yöntemi ile Analizi: Türkiye Örneği

**Özet:**

COVID-19 pandemisi, kısa sürede tüm ekonomilerini etkisi altına almıştır. Toplum sağlığını korumak amacıyla hükümetlerin aldığı önlemler, başta hizmet olmak üzere üretim, eğlence, eğitim gibi birçok sektörü etkilemiştir. Ekonomilerinde üretimin yavaşlaması, toplum ihtiyaçlarını karşılayamamasına neden olmakla beraber, tüketimin azalmasına neden olmaktadır. Bu durumun sonucunda piyasalarında likidite bolluğu yaşanacak ve kısa sürede finans sektöründe krize neden olabilecektir. Bu çalışmada Türkiye'nin reel sektör göstergelerinden olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sanayi üretim endeksi ile aktif vaka sayısı arasındaki ilişki araştırılmıştır. Analiz dönemi 11 Mart 2020 ile 28 Şubat 2021

tarihleri arasıdır. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sanayi üretim endeksinin frekansı aylık; aktif vaka sayısı ise günlüktür. Bu nedenle analiz yöntemi olarak Ghysels ve diğ. (2002) tarafından önerilen karışık veri örneklemesi (MIDAS) regresyonu kullanılmıştır. Ayrıca değişkenlerde rejim değişime neden olması gerekçesiyle, Galvao (2007) tarafından önerilen lojistik yumuşak geçişli MIDAS regresyon yöntemi ile analiz dönemindeki rejimler belirlenmiştir. Sonuç olarak, aktif vaka sayısının imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sanayi üretim endeksi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı olduğu belirlenmiştir. Ayrıca aktif vaka sayısındaki değişimlerin reel sektör göstergeleri üzerinde rejim değişimine neden olduğu belirlenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** covid-19, reel sektör, karışık veri örneklemesi regresyonu

**JEL Kodları:** E22, C22, C24, L60

# Effects of Labor Market Conditions on Current Working Hours

**Egemen İpek**
Tarsus University, Turkey
egemenipek@tarsus.edu.tr

**Behice Canatan**
Tarsus University, Turkey
behice_canatan@tarsus.edu.tr

**Gökhan Özbilge**
Tarsus University, Turkey
gokhan_ozbilge@tarsus.edu.tr

**Abstract:**

Theoretically, although labor supply is often associated with income, Individuals' willingness to work overtime is determined by socioeconomic conditions and the current state of the labor market. Especially above a certain income level, it is important to identify the factors that may affect the reversal of the labor supply curve. Moreover, for a sample where working hours are close to or below the standards, labor market conditions, as well as socioeconomic conditions, should be revealed more clearly. For all these reasons; the labor market conditions, which are thought to cause the desire to work more than the current hour, will be investigated on the Netherlands, which has the lowest working hours in the European Region. In the analysis we use the logit model for 2004-2013 period on Eurostat data. According to the important findings obtained as a result of the analysis while possibility of willingness to work increases with the permanence of the job and the status of working in a part-time job, it decreases with the higher education level and current working hours. It was also found that unpaid overtime does not have a significant effect on willingness to work more.

**Keywords:** Labor Market Conditions, Netherlands, Logit Model, Labour Supply, Overtime

**JEL Codes:** J20, R23, C25

# İşgücü Piyasa Koşullarının Mevcut Çalışma Saatine Etkileri

**Özet:**

Teorik olarak işgücü arzı sıklıkla gelir ile ilişkilendirilse de bireylerin fazla çalışma istekleri sosyoekonomik koşullar ile işgücü piyasasının mevcut durumu tarafından belirlenmektedir. Özellikle belirli bir gelir seviyesinin üstünde, iş gücü arz eğrisinin tersine dönmesine etkisi olabilecek faktörlerin tespit edilmesi önem arz etmektedir. Dahası çalışma saatlerinin standartlara yakın veya altında olduğu bir örneklem için, sosyoekonomik şartların yanında işgücü piyasası koşullarının da daha net ortaya konulması gerekmektedir. Tüm bu nedenlerle

çalışmada;mevcut saatten fazla çalışma isteğine neden olduğu düşünülen işgücü piyasasına ait koşullar,Avrupa Bölgesi içerisinde en düşük çalışma saatine sahip ülke olan Hollanda üzerinden araştırılacaktır. Çalışmada Eurostat verileri kullanılarak 2004-2013 dönemi için logit modeli yardımıyla analiz yapılmıştır. Analiz sonucunda elde edilen önemli bulgulara göre daha fazla çalışmayı isteme olasılığı; işin kalıcılığı ve yarı zamanlı bir işte çalışma durumuile artarken, yüksek eğitim seviyesi ve mevcut çalışma saatleriyle azalmaktadır. Ayrıca ödenmemiş fazla mesailerin daha fazla çalışmayı istemek üzerinde anlamlı bir etkisinin olmadığı belirlenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** İşgücü Piyasa Koşulları, Hollanda,Logit Model, İşgücü Arzı, Fazla Çalışma

**JEL Kodları:** J20, R23, C25

# An Analysis of Segmented Labour Market Theory on Young Employees in Turkey

**Gülbin Erdem Karahanoğlu**
İstanbul Medeniyet Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İktisat Bölümü,Turkiye
gulbin.erdem@medeniyet.edu.tr

**Handan Kumaş**
Pamukkale Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri Bölümü, Prof. Dr.,Turkiye
hkumas@pau.edu.tr

**Abstract:**

In Turkey, the unemployment rate of young workforce is much higher and the employment rate is lower compared to the adult labour force. According to the 2018 TURKSTAT Household Labour Force Survey (HHIA) Micro Data Set, which is used in this study, the labour force participation rate for adults aged 30 and over is 53.3%; the employment rate is 49.05% and the unemployment rate is 8.07%, whereas the rates for the youth between the ages of 15-29 is 52.86%; 43.37% and 17.95% respectively. These statistical results reveal the disadvantages of the young people in the labour market. The young population range is taken as 15-29 years old, similar to "ILO's Global Young Population Employment Reports". The main concern of this paper is the factors affecting the younger workforce being employed in good or bad jobs. In this respect, our study aims to analyse the disadvantageous state of younger workers using the theory of segmented labour markets and state the job quality of those. To our knowledge, the job quality of younger population has not been analysed from the view of segmented labour market theory in Turkey. Using probit models, the covariates determined for this study are socio-demographic characteristics, occupations and sectors employed, and the firm size. According to the main findings of this study, being male, highly educated and married, working in the public sector, being in a management or professional group, working in finance and insurance activities and being in the Istanbul Region are the most prominent factors for obtaining a good job.

**Keywords:** Segmented Labour Market Theory, Quality of Jobs, Young employees

**JEL Codes:** J42, J31, J21

# Türkiye'de Genç Çalışanlar Üzerinden Tabakalı İşgücü Piyasası Teorisinin Analizi

**Özet:**

Türkiye'de yetişkin işgücü ile karşılaştırıldığında, genç işgücünün işsizlik oranı çok daha yüksek ve istihdam oranı daha düşüktür. Bu araştırmanın veri kaynağı olan 2018 TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi (HHIA) Mikro Veri Seti'ne göre, 30 yaş ve üzeri yetişkinlerde işgücüne katılma oranı %53,3; istihdam oranı %49,05; işsizlik oranı ise %8,07 iken, 15-29 yaş arası gençlerde ise sırasıyla oranlar %52,86; %43,37 ve %17,95'dir. İstatistiki veriler, gençlerin

işgücü piyasasındaki dezavantajlı durumunu somutlaştırmaktadır. Çalışmada genç nüfus aralığı, "ILO'nun Küresel Genç Nüfus İstihdamı Raporları"na benzer biçimde 15-29 yaş olarak belirlenmiştir. Çalışmanın temel sorusu, 15-29 yaş grubundaki gençlerin iyi veya kötü bir işte çalışma durumunu belirleyen unsurların neler olduğudur. Dolayısı ile çalışmanın amacı, genç işgücünün dezavantajlı durumunu "Tabakalı İşgücü Piyasası Kuramı" üzerinden analiz etmek ve genç işgücünün çalıştıkları işlerin kalitesine yönelik bir durum tespiti yapmaktır. Araştırmanın yazın incelemesinde ulusal yazında gençlerin çalıştıkları işlerin niteliğini, "Tabakalı İşgücü Piyasası Kuramı"na göre inceleyen bir çalışmaya rastlanılmamıştır. Çalışmada verilerin analizinde probit modeli kullanılmıştır. Analizde bağımsız değişkenler, gençlerin sosyo-demografik özellikleri, meslekleri, çalıştıkları sektör ve işletme ölçeği olarak belirlenmiştir. Çalışmanın temel bulgularına göre, erkek, yüksek eğitimli olmak ve evli olmak, kamuda çalışmak, yönetici veya profesyonel meslek grubunda olmak, finans ve sigorta faaliyetlerinde çalışmak ve İstanbul Bölgesi'nde olmak, iyi işte çalışma durumunu etkileyen en belirgin unsurlardır.

**Anahtar Kelimeler:** Tabakalı İşgücü Piyasası Kuramı, İşin niteliği, Genç Çalışanlar

**JEL Kodları:** J42, J31, J21

# The Impact of COVID-19 Outbreak on Unemployment: An Investigation on New York with Markov-Switching Approach

**ORKUN ÇELİK**
Gümüşhane Üniversistesi,Türkiye
ocelikege@gmail.com

**Abstract:**

COVID-19 outbreak which emerged on December 2019 in China has negatively continued to affect all around the world. In this process, developed countries have been deeply affected as well as developing countries. Undoubtedly, the sector most affected by this outbreak around the world is the labor market. Decreasing of production and bankruptcy of many businesses have caused to increase unemployment. One of the most affected by the COVID-19 outbreak countries is also the US. Although the outbreak emerged in China, the most cases and death numbers have been experienced in the US. The reasons and results of this case have been wondered by many researchers. The main aim of this paper is also to investigate the impact of COVID-19 outbreak on unemployment for New York. The reason why New York is considered is that New York has the highest death number in the US. To further understand the impact of COVID-19 outbreak on unemployment in New York, it is thought that daily or weekly dataset should be used. For this aim, data on unemployment insurance claims will be used as a proxy of unemployment in the paper. The dataset will cover the period 02.01.2010-09.01.2021. To investigate changes in unemployment in the pre and post- COVID-19 outbreak, Markov-Switching approach will be employed. The expected contribution of this paper to literature is to investigate the impact of the COVID-19 outbreak on unemployment for New York which is one of the most affected states in this process. It is thought that the obtained findings will be useful for policy makers who try to take due precautions due to the COVID-19 outbreak and for researchers who aim to investigate the impact of the COVID-19 outbreak on unemployment.

**Keywords:** COVID-19, Outbreak, Unemployment, Unemployment Insurance, Markov-Switching, Labor Market, Time Series Analysis

**JEL Codes:** C22, E24, J65, R23.

# COVID-19 Salgının İşsizlik Üzerindeki Etkisi: Markov-Switching Yöntemiyle New York Üzerine Bir İnceleme

**Özet:**

2019 Aralık ayında Çin'de ortaya çıkan COVID-19 salgını, tüm dünyayı olumsuz bir şekilde etkilemeye devam etmektedir. Bu süreçte, gelişmekte olan ülkelerle birlikte gelişmiş ülkeler de derinden etkilenmektedir. Hiç kuşkusuz, bu salgının dünyada en çok etkilediği kesim işgücü piyasasıdır. Salgın nedeniyle üretimin azalması ve birçok işyerinin iflas etmesi işsizliğin artmasına neden olmuştur. COVID-19 salgınından en çok etkilenen ülkelerden biri de, ABD'dir. COVID-19 salgını, Çin'de ortaya çıkmasına rağmen, en çok vaka ve ölüm sayıları ABD'de yaşanmaktadır. Bu durumun, nedenleri ve sonuçları birçok araştırmacı tarafından

merak edilmektedir. Bu çalışmanın temel amacı da COVID-19'un işsizlik üzerindeki etkisini New York eyaleti için incelemektir. New York'un özellikle dikkate alınmasının nedeni, ABD'de COVID-19 nedeniyle ölüm sayısının en yüksek olduğu eyalet olmasıdır. New York'da COVID-19 salgının işsizlik üzerindeki etkisini daha iyi anlayabilmek için, günlük veya haftalık verilerin kullanılması gerektiği düşünülmektedir. Bu amaçla, çalışmada işsizlik sigortası başvuruları verisi işsizliğin bir tahmincisi olarak kullanılacaktır. Çalışmanın veri seti, 02.01.2010-09.01.2021 dönemini kapsayacaktır. COVID-19 salgını öncesi ve sonrası dönemde, zaman içerisinde işsizlikte meydana gelen değişimi analiz etmek için Markov-Switching analizi kullanılacaktır. Çalışmanın literatüre beklenen katkısı, COVID-19'un işsizlik üzerindeki etkisinin, bu süreçte en çok etkilenen eyaletlerden biri olan New York için incelenmesidir. Çalışmadan elde edilen bulguların, COVID-19 salgını nedeniyle gerekli önlemleri almaya çalışan politikacılar ve COVID-19 salgının işsizlik üzerindeki etkisini incelemeyi amaçlayan araştırmacılar için de faydalı olacağı düşünülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, Salgın, İşsizlik, İşsizlik Sigortası, Markov-Switching, İşgücü Piyasası, Zaman Serisi Analizi.

**JEL Kodları:** C22, E24, J65, R23.

# Liquidity Constraints and Healthcare Expenditure

**Sümeyye Yıldız**
Ankara Yıldırım Beyazıt University,Turkey
sumeyyeyildiz@gmail.com

**Abstract:**

Increasing healthcare costs are a big concern for the well-being of liquidity-constrained households. This paper evaluates the effect of binding liquidity constraints on healthcare spending decisions. Further, the paper compares the effect of liquidity constraints on healthcare expenditure with the effect on non-health consumption in particular on food consumption. I extend a standard incomplete markets model with a health capital in the felicity function. Theoretically, I show that households reduce their healthcare expenditure due to the binding liquidity constraints in the current period, whereas expenditure declines in the next period due to the expected binding constraints one period ahead. I use the extended model to test the incidence of binding liquidity constraints with a linearized Euler equation. Empirically, I show that the test of liquidity constraints for healthcare expenditure reveals different implications than a standard test of liquidity constraints for nondurable consumption. In particular, current binding constraints and expected binding constraints lead to the opposite direction of bias when the liquidity constraints are omitted. The resulting overall bias depends on which constraint has a stronger effect. Moreover, the income elasticity of healthcare expenditure varies significantly between asset poor and rich families, more than the elasticity of non-health consumption among wealth quintiles. Altogether, my findings show that the effects of liquidity constraints are heterogeneous across households and across expenditure categories.

**Keywords:** liquidity constraints, household finance, healthcare expenditure

**JEL Codes:** D52, D91, E21, G51, I10

# Nowcasting Turkish Food Inflation Using Daily Online Prices

**Hüseyin Kaya**
Istanbul Medeniyet University,Turkey
huseyin.kaya@medeniyet.edu.tr

**Barış Soybilgen**
Istanbul Bilgi University, Turkey
baris.soybilgen@bilgi.edu.tr

**Ege Yazgan**
Istanbul Bilgi University, Turkey
ege.yazgan@bilgi.edu.tr

**Abstract:**

For this study, we have been scraping daily food prices from retail chains' websites since July 2018. Overall, we have collected over 5.9 million data points. Using these food prices, we formed 132 food price subindexes compatible with those of the Turkish Statistical Institute (Turkstat). Then we calculate the primary food inflation rate using Turkstat's consumer price index weights and our food price subindexes. When we compare our food inflation rate with that of Turkstat, it seems that both food price indexes move very closely until February 2020. However, the first Coronavirus restrictions caused our food prices to jump, whereas Turkstat's food prices didn't experience the same spike. As we observe food prices daily, we can also construct a daily food price index and use it to nowcast Turkstat's food inflation before Turkstat announces its own index. Our results show that we can nowcast Turkstat's food inflation rate successfully using a regular bridge equation framework even before the end of the current month. We also show that trimming each day's highest and lowest prices at the subindex level improves our daily food price index's nowcasting performance.

**Keywords:** Food Inflation, Nowcasting, Online Prices

**JEL Codes:** C22, E31

# Functional Income Distribution, Foreign Savings and Capital Accumulation

**Eren Yıldırım**
Hitit University,Turkey
aerenyildirim@hitit.edu.tr

**Aykut Lenger**
Ege University,Turkey
aykut.lenger@ege.edu.tr

**Abstract:**

Post-Keynesian theory suggests that workers can save a bit from their income by contrast with the mainstream literature which argues workers consume all their income. Kaldor (1955-56) and Pasinetti (1962) have discussed this situation in their studies as a criticism against for Neo-Classical Theory. However, this phenomenon has remained without conclusion in related literature. The main proposition of this study empirically reveals, when workers save from their income, they may have a role on capital accumulation process in the long-term. Therefore, this study aims to investigate the impacts of functional income distribution on capital accumulation through saving behaviours of workers and capitalists by employing a dynamic simulations of Autoregressive Distributed Lag model. The study also examines the effects of foreign' savings on capital accumulation. The first results obtained from the estimation show that savings of workers and capital accumulation have a positive and significant relationship in long-term. The other results of the study reveal that savings of capitalists have a statistically significant effect on capital accumulation despite savings of foreign's have not any statistically significant effect on capital accumulation.

**Keywords:** Functional Income Distribution, Foreign Savings, Capital Accumulation, Dynamic Autoregressive Distributed Lag (Dynamic ARDL) Model

**JEL Codes:** C22, D33, E21, O16

# Estimating Trade Elasticities for Manufacturing Industry in the OECD Countries: A Dynamic Gravity Application

**Pınar Kaynak**
ETH Zurich, Switzerland
kaynak@kof.ethz.ch

**Abstract:**

This study quantifies trade effects of changes in trade costs exploiting a multi-country, multi-sector framework. I use a panel of 32 OECD countries and 20 manufacturing sectors covering the years from 1996 to 2009 to estimate sectoral trade elasticities in the short run and the long run separately, and find a large degree of variation across sectors, with the estimates ranging from 1.4% to 15.5% in the short run and 6.2% to 25% in the long run. Then, I conduct two counterfactual experiments in the short run and the long run, using the corresponding sectoral trade elasticities to see how consumer welfare would have been affected under two different scenarios. Under the first scenario, tariffs remain unchanged at their 1996 level, whereas the second scenario considers, the effects of a 10% reduction in trade costs worldwide. I find that an average country would suffer an almost 7% loss in real income in the short run and 3.8% loss in the long run, had the tariffs remained at their (higher) 1996 level. On the other hand, an average country would enjoy a 3.6% improvement in real income in the case of a 10% homogeneous reduction in trade costs in the short run and 3.8% improvement in real income in the long run.

**Keywords:** Trade policy, trade elasticity, gravity models, dynamic panel econometrics

**JEL Codes:** F14, C23

# Asymmetric Employment Adjustment in Turkey

**Buket Alkan**
Doğuş Üniversitesi,Turkey
bukete@gmail.com

**Serkan Çiçek**
Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi,Turkey

**Abstract:**

The right understanding of a country's employment structure is an indispensable condition for sustainable economic growth. The course of employment not only steers long term growth but also provides information about unemployment. Policymakers monitor the short-term movements of employment as well as the long-term course. The disappearance period of the shock is the main determinant of whether the policymaker should intervene. Policymakers tend to intervene in deep shocks since considering the hysteresis effect in the long-run. However, to avoid the high social costs of the intervention, the direction and depth of the shock and the disappearance duration must be measured accurately. The aim of this study is to analyse the asymmetric adjustment process of Turkey's employment and reveal an optimal intervention strategy. Hence, it is analysed that whether the effect of a shock differs according to its (i)sign (positive/negative), (ii)magnitude (deep/superficial) (iii)disappearance time, and (iv)sector (agriculture, industry, construction and service sectors). The findings obtained from the quantile regression (QR) method showed that half of the effect of the negative shock disappears in eight-months and half of the effect of the positive shock ended in four months. Furthermore, the magnitude of the shocks decreases, the adjustment speed of employment, that is, the time to return to the long-term average decreases. Sector-based analyses showed that the negative employment shock affected the construction sector the most and the industrial sector the least. These findings suggest that the policymaker needs to respond quickly and effectively to negative and deep employment shocks.

**Keywords:** Quantile Regression, Turkish Labor Market

**JEL Codes:** E24, C22

# Türkiye'de İstihdam Şoklarının Asimetrik Etkilerinin Düzeltmesi

**Özet:**

Bir ülkenin istihdam yapısının doğru bir şekilde anlaşılması, sürdürülebilir bir ekonomik büyümeye için olmazsa olmaz bir koşuldur. İstihdamın uzun dönemde izlediği seyir bir taraftan uzun dönemli büyümeye yön verirken diğer taraftan işsizlik hakkında da bilgi sunmaktadır. Politika yapıcılar istihdamın uzun dönemdeki seyri kadar kısa dönemdeki hareketlerini de takip etmektedirler. Kısa dönemde istihdama gelecek bir şokun etkisinin ortadan kalkma süresi,

politika yapıcının bu şoka müdahale edip etmeme isteğinin temel belirleyicisidir. Şokun etkisinin uzunca bir süre devam etmesi histeresiz etkisine neden olabileceği için politika yapıcılar derin şoklara müdahale etme eğilimindedirler. Ancak müdahalenin toplumsal maliyetinin yüksek olmaması için şokun yönünün, derinliğinin ve bunlara bağlı olarak ortadan kalkma süresinin doğru bir şekilde ölçülmesi gerekmektedir. Bu çalışmanın amacı Türkiye'nin istihdamının asimetrik ayarlanma sürecini analiz etmek ve optimal bir müdahale stratejisi ortaya koymaktır. Bu amaçla çalışmada, istihdama gelen bir şok sonrasında istihdamın uzun dönem ortalamasına dönme sürecinde istihdama gelen şokun (i) yönü (pozitif/negatif), (ii) büyüklüğü (derin/yüzeysel) (iii) ortadan kalkma süresi ve (iv) sektör bazında (tarım, sanayi, inşaat ve hizmet sektörlerinde) farklılık gösterip göstermediği analiz edilmiştir. Dilim regresyon (QR) yönteminden elde edilen bulgular negatif şokun etkisinin yarısının sekiz aylık bir sürede ortadan kalktığını, pozitif şokun etkisinin yarısının ise dört aylık sürede sonlandığını göstermiştir. Şokların derinliği azaldıkça istihdamın ayarlanma hızının, yani uzun dönem ortalamasına dönme süresinin kısaldığı da bulgulanmıştır. Sektör bazında yapılan analizler ise negatif istihdam şokundan en fazla inşaat, en az ise sanayi sektörünün etkilendiğini göstermiştir. Bu bulgular politika yapıcının negatif ve derin istihdam şoklarına hızlı ve etkili tepki vermesi gerektiğini göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Dilim Regresyon, İstihdam Piyasası

**JEL Kodları:** E24, C22

# Two Governor One Rule: Taylor Type Reaction Function Estimation of CBRT

**Şevket Pazarcı**
Nişantaşı Üniversitesi,Türkiye
sevket.pazarci@nisantasi.edu.tr

**Uğur AKKOÇ**
Pamukkale University,Turkey
uakkoc@pau.edu.tr

**Abstract:**

Although the 2008 global financial crisis has radically changed monetary policies, it is seen that the Taylor Rule still has a wide place in practice. The aim of this study extended the reaction function of the Central Bank of Turkey for two sub-periods Taylor Rule is to examine the model. In this way, the post-crisis period in Turkey is determined that the monetary policy in macroeconomic variables which change how responsive manner. For this purpose, the monetary policy of the period 2011: 04-2019: 06 was modeled with the extended Taylor Rule and estimated by the linear Vector Autoregressive (VAR) method. In the analysis, it is divided into two sub-periods according to the CBRT heads. The period between 2011: 04-2016: 03 represents Erdem Basci, and the period between 2016: 04-2019:06 represents Murat Cetinkaya period. The data used in the econometric analysis are CBRT weighted average funding cost, expected inflation rate, industrial production index and USD / TRY exchange rate. According to the impulse response analysis, the main findings are increasingly reacting to shocks in the 12-month ahead inflation rate and exchange rate of the CBRT in both periods, not reacting to a shock in the industrial production index. The severity of the shocks is different in two periods. In the Cetinkaya period, the interest rate reacted more strongly to the fluctuations in production compared to the Basci period. Variance decomposition also supports this result. In the Cetinkaya period, the inflation rate and the exchange rate have a higher share in the variance of the interest rate. Also, while the pass-through from exchange rate to inflation was statistically insignificant in the Basci period, the pass-through from exchange rate to inflation in the Cetinkaya period was statistically significant. As a result, while the reaction function reacts to the same variables in both sub-periods, it is seen that the interest rate reacted more strongly in the Cetinkaya period and there was also a pass-through from exchange rate to inflation rate. The study will provide policy recommendations by looking at the impact response analysis in the sub-period.

**Keywords:** Taylor Rule, VAR, CBRT

**JEL Codes:** C01, E52, E58

# İki Başkan Tek Kural: TCMB'nin Taylor Tipi Reaksiyon Fonksiyonu Tahmini

**Özet:**

2008 küresel finansal krizi para politikalarını köklü biçimde değiştirmiş olmasına rağmen Taylor Kuralı'nın uygulamada hala geniş yer bulduğu görülmektedir. Bu çalışmanın amacı iki alt dönem için Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın reaksiyon fonksiyonunu Genişletilmiş Taylor Kuralı modeliyle incelemektir. Bu sayede kriz sonrası dönemde Türkiye'de para politikasının hangi makro iktisadi değişkenlere ne kadar duyarlı biçimde değiştiği belirlenmektedir. Bu amaçla, 2011:04-2019:06 dönemi para politikası genişletilmiş Taylor Kuralı ile modellenerek, doğrusal Vektör Otoregresif (VAR) yöntemiyle tahmin edilmiştir. Analizde TCMB başkanlarına göre iki alt döneme ayrılmıştır. 2011:04-2016:03 arası dönem Erdem Başçı, 2016:04-2019:06 arası dönem de Murat Çetinkaya dönemini temsil etmektedir. Ekonometrik analizde kullanılan veriler TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, beklenen enflasyon oranı, sanayi üretim endeksi ve USD/TRY döviz kurudur. Etki tepki analizine göre temel bulgular, her iki dönemde TCMB'nin 12 ay sonrası için beklenen enflasyon oranı ve döviz kurundaki şoklara karşı artarak tepki vermekte, sanayi üretim endeksinde meydana gelen bir şoka tepki vermemektedir. Şokların şiddeti ise iki dönemde farklı olmaktadır. Çetinkaya döneminde faiz oranı Başçı dönemine göre üretimdeki dalgalanmalara daha şiddetli tepki vermektedir. Varyans ayrıştırması da bu sonucu destekler niteliktedir. Çetinkaya döneminde enflasyon oranı ve döviz kuru, faiz oranının varyansı içerisindeki payı daha yüksektir. Ayrıca Başçı döneminde kurdan enflasyona geçiş istatistiksel olarak anlamsızken, Çetinkaya döneminde kurdan enflasyona geçişkenlik istatistiksel olarak anlamlı bulunmaktadır. Sonuç olarak iki alt dönemde de reaksiyon fonksiyonu aynı değişkenlere tepki verirken Çetinkaya döneminde faiz oranının daha şiddetli tepki verdiği ve ayrıca döviz kurundan enflasyon oranına geçişkenliğin olduğu görülmektedir. Çalışma alt dönemdeki etki tepki analizlerine bakarak politika önerileri sağlayacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Taylor Kuralı, VAR, TCMB

**JEL Kodları:** C01, E52, E58

# The Econometric Analysis of the Determinant of Net Errors and Omissions Account in Turkey

**Doğan Keşap**
Recep Tayyip Erdoğan University,Turkey
dogan.kesap@erdogan.edu.tr

**Ali Rıza Sandalcılar**
Recep Tayyip Erdoğan University,Turkey
aliriza.sandalcilar@erdogan.edu.tr

**Abstract:**

Balance of payments is the account that are recorded a country's economic relations with other countries or foreign exchange transactions of the country in the certain period. Many important factors such as the share of the country in the global economy, its international assets and liabilities, and structural issues are folowed. However, it is remarked that the balance of payments does not completely foreign exchange inflows and outflows, in particular due to issues arising from measurement methods. Therefore, there is another account called Net Errors and Omissions in order to reflect and correct this deficiency in the balance of payments. Net Errors and Omissions account expresses the part of current, and capital and financial accounts that cannot be explained by official records in the balance of payments. When considering Turkey's balance of payments, it is shown that Net Errors and Omissions account follows a fluctuating course and get the higher values in the certain periods. In this context, it is considered that investigating the reason of periodical discrepancy arising in Net Errors and Omisions account is significant in terms of understanding more clearly the balance of payments. In this study, the determinants of Net Errors and Omissions account are analyzed by VAR approach and ARDL cointegration method for the period 2008Q1-2020Q3. Shuttle trade, tourism incomes, export revenues, and residents deposits abroad are included in the analysis as explanatory variables. The findings obtained showed that there is a cointegration relationship between variables. On the other hand, it is reached the conclusion that the most significant variable that explains the Net Errors and Omisions account is residents deposits abroad.

**Keywords:** Net Errors and Omissions Account, Balance of Payment, VAR Approach, ARDL Methods

**JEL Codes:** C32 - Time Series Models, F00 - International Economics - General, F32 - Current Account Adjustment - Short-Term Capital Movements

# Türkiye'de Net Hata ve Noksan Hesabının Belirleyicilerinin Ekonometrik Analizi

**Özet:**

Ödemeler dengesi, bir ülkenin belirli bir dönem içerisinde diğer ülkelerle olan ekonomik ilişkilerinin, diğer bir ifadeyle, ülkenin döviz işlemlerinin kayda alındığı hesaptır. Ödemeler dengesi sayesinde, ülkenin küresel ekonomideki ağırlığı, uluslararası varlık ve yükümlülükleri,

yapısal sorunları gibi birçok önemli unsur takip edilebilmektedir. Ancak, ödemeler dengesinin özellikle ölçüm yöntemlerinden kaynaklanan sorunlar sebebiyle, döviz giriş ve çıkışlarını tam olarak yansıtmadığı ifade edilmektedir. Bu nedenle, ödemeler dengesi içerisinde bu eksikliği yansıtmak ve gidermek adına Net Hata ve Noksan adıyla bir hesap daha bulunmaktadır. Net Hata ve Noksan Hesabı, ödemeler dengesi içerisinde yer alan cari işlemler ile sermaye ve finans hesaplarının resmi kayıtlarla açıklanamayan kısmını ifade etmektedir. Türkiye'nin ödemeler dengesi incelendiğinde, Net Hata ve Noksan Hesabının dalgalı bir seyir izlediği ve belirli dönemler itibarıyla yüksek değerler aldığı görülmektedir. Bu bağlamda, Net Hata ve Noksan Hesabı'nda ortaya çıkan dönemsel farklılıkların sebeplerinin araştırılmasının, ödemeler dengesinin daha açık bir şekilde anlaşılması açısından dikkate değer olduğu düşünülmektedir. Bu çalışmada, net hata ve noksan hesabının belirleyicileri, 2008Ç1-2020Ç3 dönemi için VAR yaklaşımı ve ARDL eşbütünleşme yöntemiyle analiz edilmektedir. Analize, açıklayıcı değişkenler olarak bavul ticareti, turizm gelirleri, ihracat rakamları ve yurt içi yerleşiklerin yurt dışında tuttukları mevduatları dahil edilmiştir. Elde edilen bulgular, değişkenler arasında eşbütünleşme ilişkisinin olduğunu göstermiştir. Diğer taraftan, Net Hata ve Noksan hesabını açıklayan en önemli değişkenin, yurt içi yerleşiklerin yurt dışı mevduatları olduğu sonucuna varılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Net Hata ve Noksan Hesabı, Ödemeler Dengesi, VAR Yaklaşımı, ARDL Yöntemi

**JEL Kodları:** C32 - Zaman Serisi Modelleri, F00 - Uluslararası İktisat - Genel, F32 - Cari İşlemler Hesabının Denkleştirilmesi - Kısa Dönemli Sermaye Akımları

# Employment and Income-Related Effects of Global Value Chains in Automotive Industry During Covid-19 Pandemics

**Aylin Koca**
Anadolu University,Turkey
aylin_koca@anadolu.edu.tr

**Nurtaç Yıldırım**
İstanbul University,Turkey
nurtacy@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

One of the most important developments determining the trade and investment dynamics of the 21st century is the emergence of global value chains (GVC) by which a significant part of global production is carried out. As a result of this process, firms' channels of producing and distributing goods and services changed significantly, and each production stage began to be carried out in various countries tied to each other through a chain. The position of the country in GVCs affects its income generated from global production and its employment structure. However, this new setting was hit by the COVID-19 pandemic which obliged the governments to take extraordinary measures in response to the health crisis created by the COVID-19 pandemic. Lockdowns in China, which has a crucial role in GVCs caused serious breaks in these chains, bringing the production and distribution processes to a halt in many countries. While the disruptive effects of the pandemic on GVCs have been realized in all countries connected to each other through global chains, these effects appear to be more severe particularly in developing countries which are more dependent on these networks in terms of production, employment and income. In this study, during the COVID-19 pandemic, the effects of break of the chains in the automotive industry on income and employment in developing countries within these chains are examined running the time fixed-effect panel regression models.

**Keywords:** global value chains, automotive industry, COVID-19

**JEL Codes:** F15, F62, F69

# The Impacts of Covid-19 on Production of Turkey: An Analysis of International Production Chains

**Pınar Tat**
Gebze Technical University,Turkey
pinartat@gtu.edu.tr

**Halit Yanıkkaya**
Gebze Technical University,Turkey
halityanikkaya@yahoo.com

**Abdullah Altun**
Gebze Technical University,Turkey
aaltun@gtu.edu.tr

**Abstract:**

The Covid-19 pandemic has caused serious economic turmoil across the world through simultaneous shocks such as decreasing in both domestic and foreign demand, disrupting global value chains activities, and tightening of financial conditions. The effects of Covid-19 crisis on various sectors are observed in two-side of the economy: demand and supply. The main aim of the research is to analyze the impact of Covid-19 crisis on production of sectors in Turkey considering the international production chains. In order to investigate this, we employ a two-tier strategy. In the first step, we calculate the shock values of trade variables by subtracting the realized value from the estimated value. The realized values are taken from INTRACEN (International Trade Center) database. In the second step, the last available Eora26 Input-Output (IO) Table (Lenzen et al., 2012, 2013), the year 2015, is utilized to decide the change in production of each sector as a result of demand and supply shocks, separately. Investigating the effect in the framework of production chains with the inter-country input-output tables enables researchers and policy makers to understand the dynamics of potential shocks so that they can take the necessary precautions to ensure the stability of supply chains, availability of products, and the well-being of individuals. As far as we know, there is no study analyzing the effect of Covid-19 through demand and supply shocks in the framework of international production chains for the Turkey. Hence, our study will carry crucial understanding and provide solid policy recommendations to be well-prepared for possible external shocks.

**Keywords:** International production chains; Input-Output tables; Covid-19; Turkey

**JEL Codes:** F10; F16; F17

# Do Car Buyers Value Domestically Produced Cars More Than Others? Evidence from Turkey

**Ali KURU**
Uludag University,Turkey
alikuru@uludag.edu.tr

**Abstract:**

It is projected that Turkey will manufacture the first indigenous car in 2022. Although this will be a new brand owned by Turkish investors, there are in fact numerous foreign brands which have been produced in Turkey for years. In this study, I investigate if car buyers in Turkey significantly value domestically produced passenger cars more than others on average. To estimate the car buyers' willingness to pay price for them, I constructed a hedonic model of new passenger cars sold in Turkey on various car characteristics in a unique panel data of a twelve-month period. Results suggest that car buyers are willing to pay a premium for those cars, approximately 1.6 percent of vehicle's price on average, in comparison to those which are produced in anywhere outside of Turkey. Once the country cars are produced in is included for those which have more than 5 percent of the market in the study period, I found evidence that car buyers are willing to pay more for those produced in Germany or Spain and less for those produced in Romania or other countries altogether than those produced in Turkey. These results might at least give some insights to manufacturers and/or policy makers about how car buyers value domestically produced cars in Turkey if not bring a new perspective about how they would value prospected indigenous cars.

**Keywords:** Transportation Economics, Hedonic Model, Consumer Valuation, Domestic Cars, Panel Data Analysis

**JEL Codes:** C33, C50, D12, L91, R40

# Institutional Determinants of Tourism Development: The Case of Developing Countries

**Betul Piskin**
Istanbul University,Turkey
betulpiskin@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

It is an undeniable fact that a decline in the tourism revenues especially liquidity flow provided from tourism, which has occurred as a result of the ongoing coronavirus pandemic, is an important reason for the economic recession that has been experienced all over the world. In such a framework, the determinants of the tourism sector development are brought on the agenda again. Besides the widespread determinants of the tourism development such as economic growth, climate conditions, geography, political and international relations, there are elements that contemporarily discussed to have a notable impact on the development of the sector; the institutions which are widely defined as the legal framework in which political and economic decisions are taken. In this framework, using the linear regression model with OLS estimators, for 81 developing countries, the study tests whether institutional quality has a statistically significant impact on tourism development which is measured with international tourism receipts. To measure institutional quality, the study employs firstly the governance variables which are political stability and rule of law, and HDI and trade openness, which are accepted to be strongly correlated with institutional structure as secondary institutional variables. The results indicate that trade openness, rule of law, and human development index have a positive effect on tourism receipts as expected, while political stability has no statistically significant impact on it. The paper concludes that progressive institutional quality has a positive influence on tourism development in developing countries.

**Keywords:** Tourism Development, Political Economy, Institutional Quality, OLS Estimation, Rule of Law, Political Stability

**JEL Codes:** C21, P16, Z32

# Biofinance: The Financialization of Society

**Cem DİŞBUDAK**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
cemdisbudak@msn.com

**Abstract:**

Definitions made on capitalism may differ depending on the person and his ideology. When it comes to periodizing capitalism, these differences become more pronounced and complex. However, there is a consensus among almost all social scientists about characterizing the process that has been going on since the 1970s as "neoliberalism". The most important concept that characterizes the neoliberal period is "financialization". Although the concept of financialization is frequently used, there are important differences of opinion among social scientists about its definition and what it is. Although the definitions differ, it is emphasized that financialization has increased the weight of the financial sector and the actors in the financial sector in the economy and the dominant role played by finance in the economic processes by going beyond the traditional roles and borders of finance. For this reason, more than just the financialization of the economy, analyzes have been made regarding the financialization of the state, nature, health and similar issues in recent years.

In this paper, it is argued that finance not only financializes the state, nature, health and similar fields, but also goes beyond and surpasses them, financializing the society and the people who make it up. In other words, financialization has penetrated into the cells of society and created a "financial culture" that includes almost all social structures. The idea of financialization goes beyond the economy and all other elements with financial measures, processes, narratives and the values it creates, and transforms all areas of society and individuals. We live in an age where student loans, mortgage loans, consumer loans, credit cards, and retirement concerns occupy everyone's daily lives and shape economic, social and human realities like never before. The thoughts and lives of people living with these concerns are determined by finance. In this age, financial culture has dominated all capitalist countries and economies and has taken over not only the economy and institutions, but also the thought and control of people. It is thought that instead of the financialization of the state, which is in control of society and people and has the authority to use force; it is better to describe the process as "becoming of the finance as state". Therefore, with reference to Foucault's concept of biopower, it is thought that the process experienced in recent years can be described as "biofinance".

**Keywords:** Biofinance, Financialization, Neoliberalism

# Biyofinans: Toplumun Finansallaşması

**Özet:**

Kapitalizm üzerine yapılan tanımlar kişiye ve ideolojisine bağlı olarak farklılık gösterebilmektedir. Kapitalizmi dönemselleştirme söz konusu olduğunda bu farklılıklar daha belirgin ve karmaşık hale gelmektedir. Ancak, 1970'lerden beri yaşanan süreci "neoliberalizm" olarak nitelendirmek konusunda neredeyse bütün sosyal bilimciler arasında görüş birliği söz konusudur. Neoliberal dönemi niteleyen en önemli kavram ise "finansallaşma"dır.

Finansallaşma kavramı sık kullanılmakla birlikte tanımı ve ne olduğu konusunda sosyal bilimciler arasında önemli görüş ayrılıkları vardır. Tanımlar arasında farklılık olmakla birlikte finansallaşmanın ekonomide finans sektörünün ve finans sektöründeki aktörlerin ağırlığının arttığı ve finansın geleneksel rol ve sınırlarının ötesine geçerek iktisadi süreçlerdeki oynadığı baskın rol vurgulanmaktadır. Bu nedenle de, son yıllarda ekonominin finansallaşmasından öte devletin, doğanın, sağlığın ve benzeri yapıların da finansallaşmasına ilişkin analizler yapılmaktadır.

Bu bildiri, finansın yalnızca devlet, doğa, sağlık ve benzeri unsurları finansallaştırmakla kalmayıp onların da ötesine geçip ve aşarak toplumu ve onu oluşturan insanları finansallaştırdığı ileri sürülmektedir. Bir başka deyişle, finansallaşma toplumun hücrelerine kadar işlemiş ve neredeyse tüm toplumsal yapıları içerecek bir biçimde "finansal kültür" oluşturmuştur. Finansallaşma fikri finansal ölçümler, süreçler anlatılar ve oluşturduğu değerlerle ekonominin ve diğer tüm unsurların ötesine geçerek toplumun tüm alanlarını ve bireyleri dönüştürmektedir. Öğrenci kredilerinin, ipotekli konut kredilerinin, tüketici kredilerinin, kredi kartlarının ve emekliliğe ilişkin endişelerin herkesin gündelik hayatını meşgul ettiği ve ekonomik, toplumsal ve insani gerçekleri hiç olmadığı kadar şekillendirdiği bir çağda yaşıyoruz. Bu endişelerle yaşayan insanların düşünceleri ve hayatları finans tarafından belirlenmektedir. Bu çağda, finansal kültür tüm kapitalist ülke ve ekonomilere hakim olmuş ve yalnızca ekonomiyi ve kurumları değil insanların düşünce dünyalarını ve kontrolünü de ele geçirmiştir. Toplum ve insanların kontrolünü elinde tutan ve güç kullanma yetkisine sahip olan devletin finansallaşması yerine "finansın devletleşmesi" sürecinin içinden geçildiği düşünülmektedir. Bu nedenle Foucault'nun biyoiktidar kavramına referansla son yıllarda yaşanan sürecin "biyofinans" olarak nitelendirilebileceği düşünülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Biyofinans, Finansallaşma, Neoliberalizm

# From Financialisation of Economy to Financialisation of Nature

**Semra Purkis**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
purkis@mu.edu.tr

**Abstract:**

Currently, the most distinctive feature of the economic crisis, which started to show signals since the late 1960s, is the extent of financialization. The growth rate of financial markets has left the growth rate of world GDP far behind. According to some approaches, financialisation is related to the extent and depth of the financial sector and its impact on other sectors; in some, the new regime of accumulation specific to the neo-liberal era of capitalism; In other approaches, it is discussed as a phenomenon experienced at a certain stage of the periodic crises of capitalism, inherent to the crisis process, but also indicates the end of a certain period and the beginning of another new period. Regardless of the approach, various derivative instruments are created by financialising the financial assets themselves which is the main difference from previous financialisation periods.

The point where financialisation has reached today is the financialisation of nature with a wide variety of fictitious methods and tools. Moreover, the financialisation of nature is legitimized in the name of protecting nature. The policies presented as solutions actually increase the multi-faceted damage of nature and the society that is a part of it. Financialisation here represents the transformation of nature into exchange values in a wide variety of ways, through a wide variety of invented financial and derivative instruments. In other words, material assets and processes have been transformed / reduced to fictitious values with fictitious tools. This fictitious nature that has been created reinvents the real socio-ecological nature by reifying it and increases the risk of it working against its original purpose.

In this study, it is claimed that new investment opportunities have been created by increasing the fluidity of capital through financialisation of nature and thus trying to overcome the crisis. In this way, forests, coasts, biodiversity, air, land, water are reified and commodified only to turn them into profits. They form the physical basis for financial instruments that are invented to be traded in spot and future markets. In other words, when everything that is real is financialised, the fluidity of capital between geographies and times is increased and faster accumulation channels are opened for capital with new profitable investment opportunities.

**Keywords:** Financialisation, Crisis, Financialisation of Nature, Derivatives.

# Ekonominin Finansallaşmasından Doğanın Finansallaşmasına

**Özet:**

1960'ların sonlarından itibaren belirtiler vermeye başlayan ekonomik krizin günümüzde en öne çıkan özelliği, finansallaşmanın vardığı boyuttur. Finansal piyasaların büyüme hızı dünya GSYİH'sının büyüme hızını çok gerilerde bırakmıştır. Bazı yaklaşımlarda finansallaşma finansal alanın genişliğinin, derinliğinin ve diğer sektörler üzerindeki etkisinin artması; bazılarında kapitalizmin neo liberal dönemine özgü yeni birikim rejimi; başka yaklaşımlarda kapitalizmin dönemsel krizlerinin belli bir aşamasında yaşanan, kriz sürecine içkin, aynı

zamanda belli bir dönemin bittiğine ve başka bir yeni dönemin başladığına işaret eden bir olgu olarak tartışılmaktadır. Hangi yaklaşım açısından bakılırsa bakılsın, bugün önceki finansallaşma dönemlerinden farklı olarak finansal varlıkların kendileri finansallaştırılarak çok çeşitli türev araçlar yaratılmaktadır.

Finansallaşmanın günümüzde geldiği nokta, çok çeşitli kurgusal yöntem ve araçlarla doğanın finansallaştırılmasıdır. Üstelik doğanın finansallaştırılması doğayı koruma adına meşrulaştırılmaktadır. Çözüm olarak sunulan politikalar gerçekte doğanın ve onun bir parçası olan toplumun çok yönlü tahribatını arttırmaktadır. Finansallaşma burada, doğanın icat edilen çok çeşitli finansal ve türev araçlarla, çok çeşitli yollardan değişim değerlerine dönüştürülmesini temsil etmektedir. Yani maddi varlık ve süreçler kurgusal araçlarla kurgusal değerlere dönüştürülürler/indirgenirler. Yaratılan bu kurgusal doğa, gerçek sosyo-ekolojik doğayı unutturarak şeyleştirir ve baştaki amacının tersine işlemesi riskini arttırır.

Bu çalışmada doğanın finansallaştırılması yoluyla sermayenin akışkanlığının arttırılarak ona yeni yatırım fırsatları yaratıldığı ve bu yolla krizin aşılmaya çalışıldığı iddia edilmektedir. Bu yolla ormanlar, kıyılar, biyoçeşitlilik, hava, toprak, su şeyleştirilerek kara çevrilmek üzere metalaştırılır, spot ve gelecek piyasalarında işlem görecek biçimde icat edilecek finansal araçların fiziki temelini oluştururlar. Yani gerçek olan her şey finansallaştırıldığında, sermayenin coğrafyalar ve zamanlar arasında akışkanlığı arttırılarak, ona yeni karlı yatırım fırsatlarıyla birlikte daha hızlı birikme kanalları açılır.

**Anahtar Kelimeler:** Finansallaşma, Kriz, Doğanın Finansallaşması, Türev Araçlar

# Financialization in Agriculture and Food Inflation: A Research on Peasant Producers

**Bilge Şentürk**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
senturkbilge@gmail.com

**Abstract:**

Food prices are increasing rapidly both in Turkey and around the world. The reasons behind that are seen to be highlighted by Covid 19 outbreak and drought problems. However, the world food price index showed a dawnward trend between 2011 and 2016; while Turkey has entered an unabated rising trend (FAO, 2021). Therefore, the subject of what are the other current reasons behind the food inflation in Turkey requires focusing on the period before 2020, along with the problems specific to 2020. Rather than the epidemic and drought problem occured, the purpose of this study is to research the reasons of rapid increase in food prices in Turkey by focusing on the transformation in the agricultural sector in recent years. Because if the price change is explained only by external shocks such as climate change and pandemic or macroeconomic policies, the structural change in the sector would be disregarded and food safety would be endangered.

Unfortunately, as in many other sectors, agricultural production in Turkey shows a financialization trend. The financialization process, which is particularly effective in barrowing in agricultural sector, affects other actors, especially the producers. It is estimated that this debt pressure causes these actors to increase the prices in every stage of the production and marketing. However the vulnerable actors here are mostly the productive peasants. Becasue most of the price increase occurs at the marketing stage, not at the beginning of the production. In other words, the producer peasants are getting more and more into debt. However they can not benefit from price increases in order to pay their debts and ensure continuity of production.

In short, the subject of this study is the effect of financialization experienced in the agricultural sector on increasing food prices. The hypothesis of the study is that financialization affects the actors in production process negatively and creates an increase in product prices. For the evaluation of the hypothesis, Muğla Province, which is relatively small and where access to relevant actors will be provided, was chosen. The effects of the problems in the agricultural sector on prices will be releaved through in-depth interviews. Thus, solutions that can be proposed on food inflation will be discussed.

**Keywords:** Agricultural Sector, Financialization, Inflation.

# Tarımda Finansallaşma Ve Gıda Enflasyonu: Üretici Köylüler Üzerine Bir Araştırma

**Özet:**

Gerek Türkiye gerek dünya çapında hızla artan gıda fiyatlarının nedenleri arasında Covid 19 salgını ve kuraklık sorunlarının öne çıktığı görülmektedir. Oysa dünya gıda fiyat endeksi, 2011-2016 yılları arasında düşme eğilimi göstermiş; Türkiye ise hız kesmeyen bir yükselme

eğilimine girmiştir (FAO, 2021). Bu nedenle gıda fiyatı enflasyonunda Türkiye için geçerli diğer nedenlerin ne olduğu konusu, 2020 yılına özgü sorunlarla beraber, 2020 öncesine de odaklanmayı gerektirmektedir. Bu çalışmanın amacı da, Türkiye'de gıda fiyatlarındaki hızlı artışın nedenlerini 2020 yılında gerçekleşen salgın ve kuraklıktan ziyade, son yıllarda tarım sektöründe yaşanan ve üretim sürecine dönük dönüşümlere odaklanarak araştırmaktır. Çünkü Türkiye'de gıda fiyatlarındaki artışın yalnızca makroekonomik etkiler ya da salgın ve iklim değişimi gibi dışsal şoklarla açıklanmaya çalışılması, sektördeki yapısal dönüşümün göz ardı edilmesine ve böylece gıda güvenliğinin tehlike altına itilmesine neden olabilecektir.

Ne yazık ki Türkiye'de, diğer birçok sektörde olduğu gibi tarımsal üretim de finansallaşma eğilimi göstermektedir. Tarım sektöründe özellikle borçlanma üzerinde etkili olan finansallaşma süreci, başta üreticiler olmak üzere diğer aktörleri de etkilemekte ve borç baskısının, bu aktörleri üretimin ve pazarlamanın her aşamasında fiyatları yükseltme üzerinde bir baskıya dönüştürdüğü tahmin edilmektedir. Ancak burada kırılgan olan aktörler çoğunlukla üretici kesim olan köylülerdir. Çünkü fiyat artışının büyük kısmı üretimin en başında değil, pazarlama aşamasında gerçekleşmektedir. Başka bir deyişle üretici olan köylüler gittikçe daha fazla borçlanmaktalar; ancak borçlarını ödeyebilmek ve üretimin sürekliliğini sağlamak adına fiyat artışlarından faydalanamamaktadırlar.

Kısaca bu çalışmanın konusu, tarımsal üretim sürecinde yaşanan finansallaşmanın, artan ürün fiyatlarına olan etkisidir. Çalışmanın hipotezi ise, finansallaşmanın üretim sürecindeki aktörleri olumsuz etkileyerek ürün fiyatlarında artış yönünde bir baskı yaratmasıdır. Bu hipotezin değerlendirilmesi için, ilgili aktörlere erişimin daha kolay sağlanacağı görece küçük olan Muğla İli tercih edilmiştir. Yapılacak derinlemesine görüşmeler yoluyla tarım sektöründe yaşanan sorunların fiyatlar üzerindeki etkisi ortaya konacak ve böylece gıda enflasyonu üzerinde önerilebilecek çözümler tartışılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Tarım sektörü, Finansallaşma, Enflasyon

# Development of Financialization in The Real Sector: A Research on ISO 500 Companies

**Mustafa Terzioğlu**
Muğla Sıtkı Koçman University,Turkey
mterzioglu@mu.edu.tr

**Abstract:**

Financialization is considered as the increase in the functions and effects of financial markets at both national and international levels. While the increase in these functions and effects accelerated especially in the neoliberal period, it is seen that financial profitability came to the fore compared to the real sector profitability. Correspondingly, the relationship between the financial sector and the real sector has acquired a new dimension. The decline in the profit of the real sector was tried to be compensated by the financial profit from financial investments. Accordingly, while total liabilities in the economy increased rapidly, the share of financial asset owners in income distribution increased, real sector employment levels decreased and instability was observed.

In this study, the effects of financialization on real sector investments, liabilities and employment are examined within the scope of the companies included in the list of 500 largest industrial organizations (ISO 500) published by the Istanbul Chamber of Industry (ISO). Companies operating in different sectors are selected from this list, and in the analysis the data of these companies in the ISO 500 publications and the annual reports of the companies are used for the last 5 years (2015-2019). Within the scope of analysis, the development of financialization is revealed and in this process, research questions investigated such as the effect of financialization on employment, whether the development in the level of financialization differs according to sectors, whether the openness of companies has an effect on the level of financialization.

**Keywords:** Financialization, employment, real sector, ISO 500.

# Reel Sektörde Finansallaşmanın Gelişimi: İSO 500 Firmaları Üzerine Bir Araştırma

**Özet:**

Finansallaşma gerek ulusal gerekse uluslararası düzeyde finansal piyasaların işlev ve etkilerinin artması olarak değerlendirilmektedir. Bu işlev ve etkilerdeki artış özellikle neoliberal dönemde hız kazanırken, bu dönemde finansal karlılığın reel sektör karlılığına göre ön plana çıktığı görülmektedir. Buna paralel olarak finans sektörü ile reel sektör ilişkisi yeni bir boyut kazanmıştır. Reel sektör faaliyet karında ortaya çıkan gerileme, finansal yatırımlardan elde edilen finansal karla telafi edilmeye çalışılmıştır. Bu doğrultuda, ekonomide toplam

yükümlülük hızla artarken, gelir dağılımında finansal varlık sahiplerinin payında artış, reel sektör istihdam düzeylerinde düşüş ve istikrarsızlık görülmektedir.

Bu çalışmada, finansallaşmanın reel sektör yatırımları, yükümlülükleri ve istihdamı üzerindeki etkileri İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından yayınlanan en büyük 500 sanayi kuruluşu (İSO 500) listesinde yer alan firmalar kapsamında incelenmektedir. Bu listeden farklı sektörlerde faaliyet göstermekte olan firmalar seçilerek, analizde bu firmaların İSO 500 yayınlarında ve firmaların faaliyet raporlarında yer alan son 5 yıldaki (2015-2019) verileri kullanılmaktadır. Yapılan analiz doğrultusunda finansallaşmanın gelişimi ortaya konulmakta ve bu süreçte finansallaşmanın istihdama etkisi, finansallaşma düzeyindeki gelişmenin sektörlere göre farklılık gösterip göstermediği, firmaların dışa açıklığının finansallaşma düzeyine etkisi olup olmadığı gibi araştırma sorularına cevap aranmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Finansallaşma, istihdam, reel sektör, İSO 500.

# The European Union's Securitization of Immigration: The Effect of Immigration on Terrorism

**Atahan Demirkol**
Afyon Kocatepe University,Turkey
atahan.demirkol@gmail.com

**Abstract:**

This study aims to analyze the effect of immigration on terrorism in the European Union (EU). Using panel data, this empirical research covers the period between 2006-2018 and analyzes 24 of the EU countries. The study presumes that the EU immigration policies have shifted from a pro-immigration attitude to a restrictive one as promoting and securing the Fortress Europe. Thus, immigration has been labeled as a potential threat to the welfare state, European identity, and the EU's internal security by EU. Securitization is a speech act that affects the audience, which is done by a politically strong actor. Thus, since immigration has been interpreted as a threat, it has also been securitized through the discourse created by powerful actors. Although the field is scarce regarding examining the relationship between terrorism and immigration, and beyond the existing literature, this study focuses on the EU. Consequently, the study reveals a positive relationship between terrorism and immigration in the EU, yet it is not a strong effect supporting the securitization theory. Moreover, this study shows the pronounced negative effect of military expenditures on terrorism. Furthermore, the study points out the nonlinear relationship between terrorism and GDP. In the wake of these results, this study's policy recommendation is to increase military expenditures to prevent terrorist incidents rather than linking immigration with terrorism.

**Keywords:** European Union, Copenhagen School, Securitization, Immigration, Terrorism
**JEL Codes:** F22, F52, F50

# Avrupa Birliği'nin Göçü Güvenlikleştirmesi: Göçün Teröre Etkisi

**Özet:**

Bu çalışma, Avrupa Birliği'nde (AB) göçün terör üzerindeki etkisini incelemeyi amaçlamaktadır. Panel veri analizini kullanan bu çalışma, 2006-2018 yılları arasını kapsayan dönemde 24 AB ülkesini incelemektedir. Çalışma, AB göç politikalarının göçü destekleyici bir tavırdan Avrupa Kalesi olarak ifade edilen yapının korunması amacıyla kısıtlayıcı bir tavıra kaydığını öne sürmektedir. Böylece göç, AB tarafından refah devletine, Avrupalılık kimliğine ve AB iç güvenliğine bir potansiyel tehdit olarak etiketlenmektedir. Güvenlikleştirme, kitleleri etkileyen bir sözel ifade biçimidir ve politik olarak güçlü bir aktör tarafından bir meselenin güvenlik tehdidi olarak dile getirilmesiyle oluşur. Göçün bir tehdit olarak algılanmasıyla güçlü aktörler tarafından geliştirilen argümanlar sonucunda göç AB'de güvenlikleştirilmiştir. Göçün

güvenlikleştirilmesinin arkasındaki terör tehdidi argümanı bu anlamda ampirik olarak incelenmesi gereken bir konudur. Terörle göç arasındaki ilişkiyi inceleyen çalışmaların kıtlığının ötesinde bu çalışma var olan literatürden farklı olarak AB'ye odaklanmaktadır. Sonuç olarak çalışma, AB'de göç ve terör arasında pozitif bir ilişki olduğunu ancak bunun güvenlikleştirme teorisini destekleyecek kadar güçlü olmadığını göstermektedir. Bunun yanında askeri harcamaların ise terör üzerinde güçlü bir negatif etkisi görülmektedir. Ayrıca çalışma, GDP ile terör arasında lineer olmayan bir ilişkiyi de ortaya koymaktadır. Bu bulgular ışığında çalışmanın önerisi, terörle göçün bağdaştırılmasından ziyade terörün engellenmesinde askeri harcamaların arttırılmasıdır.

**Anahtar Kelimeler:** Avrupa Birliği, Kopenhag Okulu, Güvenlikleştirme, Göç, Terör

**JEL Kodları:** F22, F52, F50

# The pros and cons of living in a global city during a pandemic: The COVID-19 experiences of Istanbul

**OZGUR SAYIN**
Bilecik Şeyh Edebali University,Turkey
ozgur.sayin@bilecik.edu.tr

**VEYSEL BOZKURT**
Istanbul University,Turkey
vbozkurt@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

Living in a global city during a pandemic is somewhat different from living in other cities. Based on this hypothesis, this empirical paper reports on a wide-ranging survey to provide a comprehensive analysis of the diversified impacts of the coronavirus on global city dwellers. To this end, it examines the social, economic, and psychological changes that the residents of Istanbul, the global city of Turkey, have experienced during the pandemic, and how these experiences differ from the remainder of the country. On a national scale, the findings indicate that the effects of coronavirus have been more deeply felt in Istanbul than in other cities. On a local scale, strong evidence indicates that poorer, lower educated Istanbulites have been more exposed to the negative impacts of the pandemic than other inhabitants of the city.

**Keywords:** COVID-19, pandemic, global city, Istanbul

**JEL Codes:** Z13, P16, F6

# Salgınla küresel kentte karşılaşmak: Artıları ve eksileri ile İstanbul'un Covid-19 Deneyimi

**Özet:**

Yeni tip koronavirüs olarak da bilinen COVID-19 ortaya çıktıktan sonra birkaç ay gibi çok kısa bir süre içinde küresel bir salgına dönüştü. Salgının yayılma rotası, vaka yoğunluğu, sosyoekonomik ve psikolojik sonuçları incelendiğinde, bu küreselliğin merkezinde küresel kentlerin yer aldığı görülmektedir. Bu gerçek, salgın sürecinde küresel bir kentte yaşıyor olmanın diğer kentlerde yaşamaktan farklı bir şey olduğunu düşündürtmektedir. Bu hipotezden hareketle, bu çalışma salgının küresel kent sakinleri üzerindeki çeşitli etkilerini araştırmaktadır. Salgının erken dönemlerinde Türkiye ölçeğinde gerçekleştirilmiş geniş ölçekli bir anket çalışmasının verileri üzerinden üretile çalışmada, dünyanın önemli küresel kentlerinden biri olan İstanbul'da yaşayan insanların COVID-19 salgını sürecinde yaşadıkları ekonomik, sosyal ve psikolojik deneyimleri ve bu deneyimlerin ülkenin geri kalanından hangi açılardan farklılaştığını incelemektedir. Araştırmanın sonuçları, İstanbulluların salgının sosyal ve ekonomik etkilerini Türkiye'nin diğer şehirlerine göre daha derinden yaşadığını göstermiştir. Öte yandan, bulgular daha düşük gelir ve/veya eğitim seviyesine sahip kent sakinlerinin bu

sürecin olumsuz etkilerini daha fazla hissettiğini, buna karşın örneğin iyi eğitimli, beyaz yakalı özel sektör çalışanları içinse, küresel bir kentte yaşıyor olmanın özellikle karantina dönemlerinde ciddi avantajlar sağladığını göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, pandemi, küresel kent, İstanbul

**JEL Kodları:** Z13, P16, F6

# Minimum Wage and Politics: Do the Elections Determine the Minimum Wage?

**Selin Pelek**
Galatasaray Universitesi,Turkey
pelekselin@gmail.com

**Abstract:**

This study focuses on the relationship between minimum wage, which is a widely used labor market regulation across the world, and elections. Taking into consideration the minimum wage levels set by a tripartite commission, including workers', employers' and government's representatives, an econometric analysis is conducted to find out the impacts of the election periods on the minimum wage in Turkey . The theoretical framework of the study relies on the political business cycle literature. The determinants of real minimum wage changes between 1975 and 2019 are subjected to regression analysis. The findings suggest that election periods in Turkey is a statistically significant factor for real minimum wage increases.

**Keywords:** Minimum Wage, Election, Political Business Cycle, Political Budget Cycle

**JEL Codes:** J31, J38, D72

# Asgari Ücret ve Politika: Asgari Ücreti Seçimler mi Belirliyor?

**Özet:**

Bu çalışma, dünya ölçeğinde işgücü piyasası düzenleme aracı olarak yaygın biçimde uygulanan asgari ücretin seçimlerle olan ilişkisine odaklanmaktadır. İşçi-işveren-devlet temsilcilerinden oluşan üçlü bir komisyon ile belirlenen asgari ücret seviyeleri göz önüne alınarak, Türkiye'de seçim dönemlerinin asgari ücret üzerinde ne tür bir etki yaptığı sorusu ekonometrik olarak test edilmiştir. Çalışmanın kuramsal çerçevesini politik iş çevrimi literatürü oluşturmaktadır. 1975 -2019 yılları arasında reel asgari ücret değişimlerinin belirleyenleri regresyon analizine tabi tutulmuş ve elde edilen bulgular ışığında, seçim dönemlerinin reel asgari ücret artışlarında istatistiki olarak anlamlı bir etmen olduğu ileri sürülmüştür.

**Anahtar Kelimeler:** Asgari Ücret, Seçim, Politik İş Çevrimi, Politik Bütçe Döngüsü

**JEL Kodları:** J31, J38, D72

# Crime, Economy and Criminal Justice System

**Filiz Tepecik**
Anadolu University,Türkiye
ftepecik@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

Economic perspective says that the criminal behaviour (decision to commit any crime) is affected by incentives like any shopping decision in the market. In any shopping, individuals compare their benefits and costs. In the decision to commit crime, individuals evaluate their benefits, costs and alternative options. In this study, the responses of the criminal justice system to individuals such as the risk of apprehension or the possibility of conviction including imprisonment were considered as the cost of crime; legitimate income opportunities as one of the alternative options. For the research, the crime, the conviction rate, the imprisonment rate were obtained through the data of the General Directorate of Criminal Records and Statistics for both crimes against individuals and crimes against property. GNP per capita and minimum wage data were also used for legitimate income opportunities. This study analyses whether there is a relationship between these variables and crime.

**Keywords:** Probability of conviction, Probability of imprisonment, Risk of apprehension, Law and economics, Crime and the economy

**JEL Codes:** K42, K14

# Suç, Ekonomi ve Ceza Adalet Sistemi

**Özet:**

Ekonomik bakış açısı, kriminal davranışın (suça katılma davranışının) piyasadaki herhangi bir alışveriş kararı gibi teşviklerden etkilendiğini söylemektedir. Herhangi bir alışverişte bireyler faydalarını ve maliyetlerini karşılaştırırlar. Suç işleme kararında da bireyler faydalarını, maliyetlerini ve alternatif seçeneklerini değerlendirirler. Bu çalışmada ceza adalet sisteminin bireylere verdiği cevap yakalanma ihtimali, hapis dâhil mahkûmiyet ihtimali suçun maliyeti olarak, meşru gelir imkânları da alternatif seçeneklerden biri olarak düşünülmüştür. Araştırma için suç işleme, mahkûmiyet oranı, hapis oranı, hem şahsa karşı suçlar hem de mala karşı suçlar için Adli Sicil ve İstatistik Genel Müdürlüğü verileri aracılığı ile elde edilmiştir. Meşru gelir imkânları için, kişi başına GSMH ve asgari ücret verisi kullanılmıştır. Çalışmamız bu değişkenlerle suç arasında bir ilişki olduğunu göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Mahkumiyet ihtimali, Hapis ihtimali, Yakalanma ihtimali, Hukuk ve ekonomi, Suç ve ekonomi

**JEL Kodları:** K42, K14

# The financialization of non-financial companies in China: from macroeconomic perspective

**Fengrui Chen**
Tianjin University,China
fengruichen@tju.edu.cn

**Baochen Yang**
Tianjin University,China
bchyang@tju.edu.cn

**Abstract:**

Existing literature analyzed the relationship between the macroeconomic environment and corporate financialization. This study examines the impact of economic growth, monetary policy and financial development on corporate financial assets allocation. Based on the sample of A-share non-financial listed companies in China from 2000 to 2019, we use the Phillips and Sul (2007) algorithm to identify a group of convergent companies, which converges in growth rate of financial assets allocation. The findings in the sensitivity analysis are robust and we detect (1) convergence is not a recent phenomenon, but has existed in the period of 1998-2007; (2) including new companies during 2009-2019 shows that there is still a convergence trend. Then we find that this convergence is driven by macroeconomic factors. The impact of economic growth and financial development on corporate financial assets allocation is significantly positive, while the impact of monetary policy (M2 growth rate) is significantly negative. Furthermore, we find that convergent companies with obvious speculative arbitrage motivation and lower financial constraints tend to allocate more financial assets, while other companies have no obvious convergence trend due to their limited financing capacity and poor performance in financial investment.

**Keywords:** Corporate financialization, Convergence, Financial development, Economic growth, Monetary policy

**JEL Codes:** E22, G11, O16

# Causes Of Financial Crisis: An Empirical Analysis From Fourth-Generation Financial Crisis Model

**Perihan Hazel Kaya**
Selcuk university,Turkey
perihaner@selcuk.edu.tr

**Nimantha Manamperi**
St. Cloud State University,USA
npmanamperi@stcloudstate.edu

**Abstract:**

Currency and financial crises have become regular phenomena since 1970s. In this study, the fourth generation crisis model, one of the models for explaining financial crises, is discussed. Financial crises, especially Krugman's works; it is categorized under three main headings: first generation, second generation and third generation crisis models. However, the fourth generation crisis model is mentioned as a crisis model that has come to the fore since the 2000s. This model emphasizes the importance of institutions in experiencing crises. Financial institutions shape the expectations of the actors in the market by sending signals about the future state of the economy. According to the new generation crisis model, the most important determinants of crises are, in addition to the other three models, political stability, state effectiveness, regulatory quality, the role of law and control of corruption. In this research, according to the fourth generation crisis model, the causes of financial crises in the period of 2002-2017 in 22 OECD countries will be evaluated with Panel Data Analysis. The Augmented Mean Group (AMG) estimator for cointegration is used to determine the long run effect. According to analysis results, government effectiveness index and rule of law index variables are effective on the exchange rate crisis; corruption index, regulatory quality and rule of law index variables are effective on financial crisis; corruption index, regulatory quality, government effectiveness and political stability are effective on sovereign debt crisis. In this direction economic development in institutional factors leads to a decrease in the emergence of financial crises.

**Keywords:** Financial crisis, exchange rate, stock market index, political stability, financial crisis models, panel data analysis

**JEL Codes:** E44, G01, F33, G28

# Multivariate Chaotic Time Series Prediction of CDS Risk Premium with Superforecasters on BRICS and MI[N]T Countries

**Lina Barokas**
Marmara University, Turkey
linabarokas@hotmail.com

**Yasin Kütük**
Altınbaş Üniversitesi,Turkey
yasinkutuk@gmail.com

**Abstract:**

Credit Default Swap (CDS) has become more popular, especially after the 2008 US financial crisis, and is protection that an investor buys in the case of credit default. The CDS risk premium that has to be paid against default increases along with the probability in default. In recent years, the CDS market of emerging countries ensures attractive investment opportunities for international investors. Theoretically, holding a risk-free bond and holding a risky bond with CDS should yield the same amount since both are default-risk free. However, despite what the theory suggests, the equality might not hold due to the market imperfections, liquidity conditions, and increased global integration among the financial markets. Although there is a wide literature that focused on explaining the determinants of CDS premium, the studies focusing on forecasting is limited and considered as a univariate context. This research aims to break its hard-forecastability by changing the methodology from univariate to multivariate. The data covers the years between 2009 and 2019 with daily frequencies. Since Nigeria has not taken participation in the CDS market, BRICS and MI[N]T coverage have eight countries for each variable. Again, each country's CDS premium was predicted by using state-of-the-art superforecasters in deep learning techniques such as ERNN, NARXRNN, GRU, LSTM and ConvLSTM, which are recent ground-breaking forecasters in the time series setting. The prediction power of each superforecaster was analyzed by using mean forecast error, mean absolute error, and mean absolute percentage error. According to the results, there is some differentiation in both the type of superforecaster and the country; compared to other algorithms, LSTM performs quite well, gaining dominance as the best predictor over othepremiurs.

**Keywords:** cds forecast, time series, deep learning, lstm networks

**JEL Codes:** E37, E66, C53, C45, C52

# A PRELIMINARY ANALYSIS ABOUT THE IMPACT OF COVID-19 IN EUROPE: ECONOMIC POLICY MEASURES

**M. Carmen Blanco-Arana**
University of Malaga, Spain
c.blancoarana@uma.es

**Abstract:**

In the midst of adverse effects from the COVID-19 pandemic, the global economy has been confronted with new challenges, among which is an increase in mortality as a consequence of the virus. The main objective of this article is to examine the socioeconomic factors influencing the evolution of mortality in Europe in the 21st century, using a panel data for a fixed effects model. The findings suggest that the determinants most strongly connected to the evolution of mortality in Europe include: inequality, the number of beds available in hospitals and the unemployment rate. These results further highlight the importance of developing specific strategies to control these factors, and to assist developed economies in order to face potential economic and health crises, like the current pandemic, more effectively in the future. Thus, to improve health systems globally and to face unforeseen factors such as pandemic, policy-makers from both governments and international organizations must develop new approaches and strategies to control these potential risks.

**JEL Codes:** I14; G00; 050

# Effects of the COVID-19 Pandemic on the Firm Dynamics: Evidence from Turkey

**Yiğit Aydoğan**
Kırklareli University,Turkey
yigitaydogan@gmail.com

**Abstract:**

One can expect that great economic uncertainty associated with the pandemic have important implications on new firm generation and business plans of entrepreneurs. It can also be said that perception of risk is higher in times when the daily economy is halted with widespread shutdowns taking place. In line with the increasing risks, closing firm count shall diverge from normal times during the pandemic economy. Therefore, the analysis of the effects of the pandemic on the businesses should be better conducted by considering firm dynamics. The data on the firm dynamics by Turkish cities spans between 2009-2020, for 132 months. However, the data on COVID-19 cases and deaths among Turkish cities is limited. Case numbers for cities on April 1 and 3, 2020 and COVID-19 related deaths on April 3, 2020 can be collected from publicly open resources. In this study, effects of the COVID-19 pandemic on firm dynamics are to be analyzed on the city-level in Turkey, while comparing with case and death data. Possible economic differentiations among cities during the course of the pandemic will be looked for based on the heterogeneous exposure of the cities to the virus. Based on this research, long term effects of the case and death numbers on the firm dynamics of each city are to be explored.

**Keywords:** firm dynamics, covid-19, pandemic economics.

**JEL Codes:** d22, l10, i19

# COVID-19 Pandemisinin Firma Dinamiklerine Etkisi: Türkiye Örneği

**Özet:**

Pandemi koşullarının getirdiği büyük belirsizlik ortamının yeni kurulacak şirketlere ve bu girişimcilerin planlarına büyük oranda etki etmesi beklenebilir. Ekonominin duraksadığı ve zorunlu kapanmaların olduğu bir dönemde girişimcilerdeki genel risk algısının arttığı söylenebilir. Artan risklerle uyumlu olarak pandemi ekonomisi koşullarında kapanan firma sayısında da normal döneme göre farklılaşma gözlemlenebilir. Bu nedenle pandeminin işletmeler üzerindeki ekonomik etkilerini incelerken hem yeni kurulan hem de kapanan firmaları incelemek yerinde olacaktır. İl bazlı firma dinamikleri veri seti 2009-2020 yılları arasında toplam 132 ay için mevcuttur. Türkiye'de il bazlı COVID-19 vaka ve ölü sayıları hakkında ise oldukça kısıtlı veri mevcuttur. Halka açık kaynaklardan Türkiye'deki her il için 1

ve 3 Nisan 2020 tarihlerindeki vaka sayıları ve 3 Nisan 2020 tarihindeki toplam virüs kaynaklı ölüm sayısına ulaşılabilmektedir. Bu çalışmada COVID-19 pandemisinin firma dinamiklerine olan etkisi Türkiye'de il bazlı olarak incelenirken, aynı zamanda eldeki limitli COVID-19 vaka ve ölü sayılarıyla da karşılaştırılacaktır. Virüsten ilk etapta farklı oranda etkilenen iller arasındaki muhtemel ekonomik ayrışmalar aranacaktır. Bu sayede illerdeki vaka ve ölü sayılarının aynı ildeki firma dinamikleri üzerine uzun soluklu etkileri tartışılabilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** firma dinamikleri, covid-19, pandemi ekonomisi

**JEL Kodları:** d22, l10, i19

# Effects of Covid-19 Pandemic Process and Financial Risks on Commercial Structure: Düzce Province Example

**Oğuz Kara**
Düzce Üniversitesi,Türkiye
oguzkara@duzce.edu.tr

**Birol Coşkun**
Düzce Üniversitesi,Türkiye
birolcoskun@hotmail.com

**Abstract:**

Düzce province has an area of 2.492 km2 and is on a very important transit route from a regional point of view. The development of industrialization and trade has gained momentum with the inclusion of Düzce in the scope of incentive (4th-degree incentive zone). According to current industry data, there are 495 production facilities in Düzce and 148 of these companies export. 25% of the industrial enterprises in Düzce province are micro-scale, 47% are small-scale, 24% are medium-scale, 4% are large-scale enterprises. Düzce province has a rich structure in terms of product variety and ranks 24th in Turkey. When the export and import statistics of Düzce province are examined, it is seen that the export is $ 184.6 million in 2019 and the import is $ 118.1 million. Considering the employment structure of Düzce province, the number of active workforces is over 200,000 as of 2019, the labor force participation rate is 56.6% and the employment rate is 51.7% above the average of Turkey. In Düzce province, where there are 70,878 insured employees, the unemployment rate is 8.7% below the Turkey average. Economic and financial risks in Turkey affect many sectors, including the manufacturing sector in particular. In addition to such risks, the Covid-19 pandemic, which occurred in Wuhan, China and soon affected the entire world, was also added. Measures taken against the pandemic have led to a reduction in supply and demand across the country. In the new conjuncture that has emerged, the commercial structure has been affected at different levels, as the field of activity of each enterprise is unique. In this study, the effect of the Covid-19 pandemic and financial risks on the commercial structure in Düzce was examined using the "Poisson Regression" method. The monthly data set for the 2015-2020 period was used in the study. The data used specifically for the province in the analyzes are the number of active companies operating in the province of Düzce, the number of new companies, the number of companies whose activities have ended, the number and amount of unanswered checks, the number and amount of protested bills, and the amount of commercial loans provided throughout the province. Apart from these data, commercial loan interest rate, the exchange rate (monthly Euro/dollar) and inflation rate (monthly PPI) variables were used as financial risk indicators. Data specific to the province of Duzce was compiled from the Revenue Administration, the Chamber of Commerce and Industry and statistics of the Association of Banks of Turkey. According to the results obtained from the study, it was determined that the increases in the number of unanswered checks, the number of protested bills, commercial loan interest rate and inflation rate decreased the number of new companies in the province of Düzce in the said period. On the other hand,

it increased the number of companies leaving the industry. Besides, it was seen that the Covid-19 pandemic process has a strong effect on explaining these relationships. According to the results of the analysis, it was determined that the companies that left the industry after March 2020, when the covid-19 pandemic process began, were mostly concentrated in the retail, transportation, construction and textile sectors. In the study, the impact of the Covid-19 pandemic process on the commercial structure was first discussed based on 20 different sectors, and then it was determined in which branches of activity the concentrations in each sector were.

**Keywords:** Covid-19, Commercial Structure, Financial Risk, Poisson Regression

**JEL Codes:** G18, I15, L11, L22

# Covid-19 Pandemi Sürecinin ve Finansal Risklerin Ticari Yapıya Etkileri: Düzce İli Örneği

**Özet:**

Düzce ili 2.492 km2 yüz ölçümüne sahip olup, bölgesel açıdan son derece önemli bir geçiş güzergâhı üzerindedir. Düzce'nin teşvikli iller kapsamına (4. derece teşvik bölgesi) alınması ile birlikte sanayileşmenin ve ticaretin gelişimi hız kazanmıştır. Düzce'de güncel sanayi verilerine göre toplam 495 adet üretim tesisi bulunmakta ve bu firmaların 148'i ihracat yapmaktadır. Düzce ilinde bulunan sanayi işletmelerinin % 25'i mikro ölçekli, % 47'si küçük ölçekli, % 24'ü orta ölçekli, % 4'ü büyük ölçekli işletmelerdir. Düzce ili ürün çeşitliliği açısından zengin bir yapıya olup Türkiye genelinde 24. sırada yer almaktadır. Düzce ilinin ihracat ve ithalat istatistikleri incelendiğinde ihracatının 2019 yılında 184,6 milyon $, ithalatın ise 118,1 milyon $ olduğu görülmektedir. Düzce ilinin istihdam yapısı incelendiğinde, aktif işgücü sayısının 2019 yılı itibariyle 200.000 üzerinde olduğu, işgücüne katılım oranının % 56,6 ve istihdam oranının % 51,7 ile Türkiye ortalamasının üzerinde olduğu bilinmektedir. 70.878 sigortalı çalışanın olduğu Düzce ilinde işsizlik oranı % 8,7 ile Türkiye ortalamasının altındadır. Türkiye'de ekonomik ve finansal riskler başta imalat sektörü olmak üzere birçok sektörü etkilemektedir. Bu tür risklere ilave olarak Çin'in Vuhan kentinde ortaya çıkan ve kısa sürede tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 pandemisi de eklenmiştir. Pandemiye karşı alınan tedbirler ülke genelinde arz ve talep yönlü daralmalara sebep olmuştur. Oluşan yeni konjonktürde her işletmenin faaliyet alanı kendine özgü olduğu için ticari yapı süreçten farklı düzeyde etkilenmiştir. Bu çalışmada Covid-19 pandemisinin ve finansal risklerin Düzce ilindeki ticari yapıya olan etkisi "poisson regresyon" yöntemi kullanılarak incelenmiştir. Çalışmada 2015-2020 dönemine ait aylık veri seti kullanılmıştır. Analizlerde ile özel olarak kullanılan veriler, Düzce ilinde faaliyette bulunun faal firma sayısı, yeni işe başlayan firma sayısı, faaliyeti sona eren firma sayısı, karşılıksız çek sayısı ve tutarı, protesto edilen senet sayısı ve tutarı, il genelinde verilen ticari kredi tutarı şeklindedir.. Bu verilerin dışında finansal risk göstergesi olarak, aylık TL bazında ticari kredi faiz oranı, döviz kuru (Aylık Euro/Dolar) ve enflasyon oranı (Aylık ÜFE) değişkenleri kullanılmıştır. Düzce iline özgü veriler Gelir İdaresi Başkanlığından, Ticaret ve Sanayi Odasından ve Türkiye Bankalar Birliği istatistiklerinden derlenmiştir. Çalışmadan elde edilen sonuçlara göre karşılıksız çıkan çek sayısı, protesto edilen senet sayısı, ticari kredi faiz oranı ve enflasyon oranındaki artışların Düzce ilinde söz konusu dönemde yeni işe başlayan firma sayısını azalttığı, buna karşılık endüstriyi terk eden

firma sayısını arttırdığı tespit edilmiştir. Ayrıca Covid-19 pandemi sürecinin söz konusu ilişkileri açıklamada kuvvetli bir etkisinin olduğu görülmüştür. Analiz sonuçlarına göre Covid-19 pandemi sürecinin başladığı Mart 2020 sonrasında endüstriyi terk eden firmaların çoğunlukla perakende, ulaşım, inşaat ve tekstil sektöründe yoğunlaştığı belirlenmiştir. Çalışmada Covid-19 pandemi sürecinin ticari yapıya etkisi ilk olarak 20 farklı sektör bazında ele alınmış daha sonra her bir sektördeki yoğunlaşmaların hangi faaliyet kollarında olduğu belirlenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Ticari Yapı, Finansal Risk, Poisson Regresyon

**JEL Kodları:** G18, I15, L11, L22

# Impact of Uncertainty in The World Economy on Global Trade

**Hakan Kahyaoğlu**
Dokuz Eylül Üniversitesi,Türkiye
hakan.kahyaoglu@gmail.com

**Ela Çolpan Nart**
Dokuz Eylül Üniversitesi,Türkiye
elacolpan@gmail.com

**Abstract:**

The novel coronavirus (COVID-19), which emerged in Wuhan city, China in December 2019 and was declared a pandemic by the World Health Organization (WHO) because of the rapid spread of the virus, until now (January 29, 2021) affected 219 countries, infected more than 102 million people, and causing at least 2.2 million deaths (Worldometers, 2021). The COVID-19 pandemic is not only the most serious global health crisis since the 1918 Spanish Flu, but is set to become one of the most economically costly pandemics in recent history. With the economic crisis caused by the pandemic, the world economy has faced a systemic economic crisis for the second time in the last 15 years. The uncertainty about when the health crisis will end will turn this crisis into perhaps the worst economic crisis experienced in the world history by making the implementation of existing policies difficult. Events that took place after the worldwide spread of COVID-19 provided real evidence of how uncertainty could seriously affect the global economy. The most significant effects of the COVID-19 pandemic on the world economy are seen in the global trade volume. The main purpose of this study is to investigate the connectedness between global uncertainty caused by the COVID-19 pandemic and world trade. For this purpose, the connectedness between the World Uncertainty Index (WUI) and the Baltic Dry Index (BDI) will be analyzed using the method developed by Barunik and Krehlik (2018) based on the literature starting with Diebold and Yilmaz (2009, 2012, 2014) for the period 2002: Q1-2020: Q4 and the results will be presented with policy recommendations. The World Uncertainty Index (WUI) prepared by the IMF reached the highest level in history with the COVID-19 outbreak. Since the Baltic Dry Index (BDI) reflects the raw material transportation in the world, the changes in the index affect global trade and are considered as a leading indicator for economic actors.

**Keywords:** COVID-19 Pandemic, World Uncertainty Index, Baltic Dry Index, Global Trade, Connectedness.
**JEL Codes:** C32, E60, F41, F49.

# Dünya Ekonomisindeki Belirsizliğin Küresel Ticarete Etkisi

**Özet:**

Çin'in Wuhan kentinde Aralık 2019'da ortaya çıkan ve virüsün hızla yayılması sonucunda Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) tarafından 11 Mart 2020'de küresel salgın (pandemi) ilan edilen yeni tip Koronavirüs (COVID-19), şimdiye kadar (29 Ocak 2021 itibariyle) 219 ülkeyi

etkilemiş, 102 milyondan fazla insana bulaşmış ve 2.2 milyondan fazla insanın ölüme neden olmuştur (Worldometers, 2021). COVID-19 salgını, hem 1918 İspanyol Gribi salgınından bu yana yaşanan en kötü küresel sağlık krizi, hem de ekonomik sonuçları en ağır olan salgın olarak kabul edilmektedir. Salgının yarattığı ekonomik krizle birlikte dünya ekonomisi son 15 yılda ikinci kez sistemik ekonomik krizle karşı karşıya kalmıştır. Sağlık krizinin ne zaman biteceği ile ilgili yaşanan belirsizlik hali, mevcut politikaların uygulamasını zorlaştırmasıyla bu krizi belki de dünya tarihinin deneyimlediği en ağır ekonomik krize dönüştürecektir. COVID-19'un dünya çapında yayılmasından sonra meydana gelen olaylar, belirsizliğin küresel ekonomiyi nasıl ciddi şekilde etkileyebileceğine dair gerçek kanıtlar sağlamıştır. COVID-19 salgınının dünya ekonomisi üzerindeki en belirgin etkileri küresel ticaret hacminde görülmektedir. Bu çalışmanın temel amacı, COVID-19 salgınının neden olduğu küresel belirsizlik ile dünya ticareti arasındaki bağlantılılığın araştırılmasıdır. Bu amaçla Dünya Belirsizlik Endeksi (WUI) ile Baltık Kuru Yük Endeksi (BDI) arasındaki bağlantılılık, Diebold ve Yılmaz (2009, 2012, 2014) ile başlayan literatüre dayalı olan Barunik ve Krehlik (2018) tarafından geliştirilen yöntem ile 2002: Ç1-2020: Ç4 dönemi için analiz edilecek ve sonuçlar politika önerileri ile sunulacaktır. IMF tarafından hazırlanan Dünya Belirsizlik Endeksi (WUI) COVID-19 salgını ile tarihin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Baltık Kuru Yük Endeksi (BDI) dünyadaki hammadde taşımacılığını yansıttığı için endekste yaşanan değişmeler küresel ticareti etkilemekte ve ekonomik aktörler için öncü bir gösterge olarak kabul edilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19 Salgını, Dünya Belirsizlik Endeksi, Baltık Kuru Yük Endeksi, Küresel Ticaret, Bağlantılılık.
**JEL Kodları:** C32, E60, F41, F49.

# Determinants of Total Factor Productivity in the Turkish Manufacturing Sector

**Almıla Burgaç Çil**
Çukurova University,Turkey
aburgac@cu.edu.tr

**Abstract:**

Total Factor Productivity (TFP) growth is emphasized in the empirical literature as the main source of economic growth. In the meantime, the contribution of total factor productivity to growth in Turkish economy has been highlighted to be quite limited in the 10th and 11th Developments Plans. Increasing the contribution of TFP to growth and attaining a sustainable growth with efficiency-oriented policies to be formed is targeted in development plans. In addition, it is aimed to determine and implement industrial policies targeting structural transformation in the manufacturing industry sector at the firm level in order to increase the total factor productivity. Therefore, analysis of the determinants of TFP on firm basis in the manufacturing industry becomes important. In this context, the goal of this paper is to analyze the link between the firm's TFP and firm characteristics such as firms' participation in international markets, the financial structure, the ownership structure, the size of the firm and the profit before tax for Turkish manufacturing industry over the period 2006–2015. Analysis results indicate that firms' participation in international markets, firm size, financial structure and profit before tax have a significant effect on the firm's total factor productivity.

**Keywords:** Total factor procductivity, Turkish manufacturing industry

**JEL Codes:** L20, D24

# Toplam Faktör Verimliliğinin Belirleyicilerinin Türkiye İmalat Sanayi için Sınanması

**Özet:**

Ekonomik büyümenin ana kaynağı olarak Toplam Faktör Verimliliği (TFV) uygulamalı büyüme literatürde sıklıkla vurgulanmaktadır. Bununla birlikte, Türkiye ekonomisinde TFV'nin büyümeye katkısının oldukça sınırlı düzeyde olması Onuncu ve On birinci Kalkınma Planlarında da yer almıştır. Kalkınma planlarında oluşturulacak verimlilik odaklı politikalarla TFV'nin büyümeye katkısının arttırılması ve sürdürülebilir bir büyümeye ulaşılması hedeflenmektedir. Ayrıca, toplam faktör verimliliği artışının sağlanmasına yönelik olarak firma düzeyinde imalat sanayi sektöründe yapısal dönüşümü hedef alan sanayi politikalarının belirlenmesi ve uygulanması amaçlanmaktadır. Dolayısıyla imalat sanayinde firma bazında TFV'nin belirleyicilerinin analizi önemli hale gelmektedir. Bu bağlamda çalışmanın amacı, Türkiye imalat sanayinde firma bazlı TFV hesaplanarak 2006-2015 yıllarında firmanın dış

ticaret ilişkisinin olup olmaması, finansal yapısı, mülkiyet yapısı, ölçeği ve vergi öncesi karı gibi firmanın heterojen karakteristik özellikleri ile toplam faktör verimliliği arasındaki ilişkiyi analiz etmektir. Analiz sonuçları firmanın dışa açıklığının, büyüklüğün, finansal yapısının ve vergi öncesi karının firmanın toplam faktör verimliliği üzerinde anlamlı bir etkisinin olduğuna yönelik olarak bulgulara işaret etmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Toplam faktör verimliliği, Firma, Türkiye İmalat Sanayi

**JEL Kodları:** L20, D24

# Remittances, Unemployment and Economic Development in Low- and Middle-Income Countries

**Ayşe Sevencan**
Yeditepe University,Turkey
ayse.sevencan@yeditepe.edu.tr

**Abstract:**

Remittances from citizens working abroad represent one of the largest sources of financial flows to low and lower- middle income countries. In those countries most of the amount received by the families of migrant workers are spent on consumption necessities such as food, education and health expenditures. These consumption expenditures increase economic activity in the short run and contribute to development in the long run. This study intended to assess the causal link between remittances, unemployment, economic growth and human development in three income groupings. Vector Autoregressive Model methodology (VECM) was used to examine the short run dynamics and direction of causality in three separate panels of 23 low income, 42 lower- middle income, and 48 upper middle-income countries for the 1990 and 2018 period. For the estimation of long run elasticities of remittance flows Fully Modified (FMOLS) and Dynamic Ordinary Least Squares (DOLS) estimation techniques were used. According to the findings of this study, in low income economies remittances received contribute to the economic growth in the short-run, whereas the effect on human development is realized in the long-run as expected. For upper middle-income countries, on the other hand, the effect of remittances on economic growth and human development is marginal. Unemployment rate has a positive long-run effect on Human Development in low income countries indicating the importance of underutilized labor force in low income countries. Furthermore, there exist no causality between remittances received and the unemployment rate for low income countries. At least as measured with unemployment rate, findings in this study do not support the idea that better labor market opportunities are a motivating factor for labor force mobility in low income countries.

**Keywords:** Economic Growth, Human Development, Remittances, Dynamic Panel Cointegration

**JEL Codes:** O 40, O 15, F 24, C 33

# The Effect of Prenatal Exposure to Ramadan on the Educational Outcomes of Individuals: Evidence from Turkey

**Gökben Aydilek**
Gebze Technical University,Turkey
goaydilek@gtu.edu.tr

**Murat Anıl Mercan**
Gebze Technical University,Turkey
mamercan@gtu.edu.tr

**Abstract:**

'Fetal programming' is the hypothesis suggesting that what happens in utero has permanent effects on the offspring; in other words, changes in fetal nutrition and endocrine status lead to consequent adjustments in the fetus that result in irreversible transformations in the structure, physiology and metabolism of the offspring. As a result, individuals are born with different assets of which some are already determined in the utero hence allowing only a rather narrow action set for the individual to compete with the others who have different fetal origins. This study aims to analyse the effect of prenatal exposure to certain nutritional and lifestyle changes in utero on the educational outcomes of the individuals. We use the Islamic holy month of Ramadan – during which observers abstain from eating and drinking completely between sunrise and sunset – as a natural experiment to assess the effects of fasting during pregnancy on the cognitive abilities of the individuals by using the level of education as a proxy variable. By using the data from the TurkStat questionnaire from 2016 on "Turkish Family Structure Survey", we compare the level of education of individuals who were prenatally exposed to Ramadan with those who were not. Controlling for the effect of the change in the compulsory schooling law in Turkey, preliminary findings suggest that men who were exposed to Ramadan in utero on the first or third trimester are less likely to attend high school compared to other males who were not exposed. No significant effect is found for women in terms of level of education which might be attributed to the trend of women having persistently lower level education than men in Turkey. The results are significant when the individuals with overreported dates of birth are dropped from the sample. The findings might suggest that the prenatal exposure to Ramadan on the first or third trimester onwards has persistent effects on individuals.

**Keywords:** prenatal exposure, pregnancy, Ramadan, fetal origins, education

**JEL Codes:** I10, I12, I20

# Getting Economies Moving From Agricultural Economics to Bio Economics, and Circular Economics

**Kenan PEKER**
Fırat University,Türkiye
kpeker@firat.edu.tr

**Abstract:**

Agriculture, industry, and services have been very important sub-sectors of economies in the World. Currently most countries' economy based open on agriculture or agricultural economics. Getting economies from agricultural economics to bio economics and circular economics creates added values. Also circular economics is valuable for environmental sustainability too. The objective of this study is to contribute sustainable development in the World. Giving some examples of getting economies moving from agricultural economics to bio economics and circular economics will be best practices for development countries as know-how. and benchmark.

**Keywords:** Agricultural Economics, Bio Economics, Circular Economics

**JEL Codes:** 112

# Transport And Logistics in The Face of Global Transformation

**Yücel Candemir**
Istanbul Technical University,Turkey
y_candemir@yahoo.com

**Abstract:**

Although in some cases, the very term 'globalisation' may refer / date 800 years back to the time of Silk-Road , 'globalisation' is a rather contemporary phenomenon in its present conception. In this sense, it refers to "the growing interdependence of countries resulting from the increasing integration of trade, finance, people and ideas in one global marketplace".

On the broadest level, the term globalisation refers to the growing global-scale interconnection and integration of human activity. It is not implausible to say that "there are lots of 'big issues' that are somehow interconnected under the broad umbrella term 'globalization'. In the words of one contemporary commentator

"We live in an era in which everything has changed, and most things are still changing. The ice has melted on the familiar landscape of the second half of the 20th century. Power in all its forms is shifting rapidly and unpredictably. You might even say that we at the beginning of history" (Stephens, 2005).

Such feelings of uncertainty are intensified by an increased awareness that what is happening in one part of the world is deeply –and often very immediately – affected by events happening in other parts of the world. Part of this is simply the result of the revolution in electronic communications that has transformed the speed with which information spreads."

In this bitter process of global structural transformation, the basic feature was (and still is) the element of connectivity. In Parag Khanna's words, "Connectivity is the most revolutionary force of the twenty-first century. Mankind is reengineering the planet, investing up to ten trillion dollars per year in transportation, energy, and communications infrastructure linking the world's burgeoning megacities together. This has profound consequences for geopolitics, economics, demographics, the environment, and social identity. Connectivity, not geography, is our destiny."

However, as the world economy has already been set to pass through a Revolutionary process of global economic transformation, a recent event broke out in the form of a severe viral epidemic, the COVID-19 Pandemic, and in the spread of virus, the efficiency of the connectivity played the primary role. In this process of development, connectivity as sine qua non of the contemporary global economy can be assumed to be the leading factor in the working factor for the running of not only the economy but in other spheres of social life., Out of this supposedly interim period, the whole world appears to be engaged to project an 'expected' new world in the form of a "new normal" / "next normal" as it appears that future will be utterly different from what it used to be at the present in terms of many, if not all, areas such as consumer behaviour, market and sector attractiveness and many others.

In this study, after making a brief analysis of global trade-global supply and value chains (GSCs and GVCs respectively),.and their spillover in both goods and passenger transport networks at

international and urban levels, we will first try to seek development potentials of transport and logistics networks with reference to the future development potentials.

What we know today is that nothing is accurately definable for the near future apart from trying to speculate about the potential development patterns of transport networks vis-á-vis the expectations of transformation of the goods and services sectors, considering the disruption both pre- and post- disruption within the context of production and viral spaces.

**Keywords:** Supply chains - Value Chains – Transport – Trade – Connectivity - Global

**JEL Codes:** R4, O18

# Experienced Problems and Solution Suggestions in Building Completion Insurance Practices in Turkey

**Erkan Arslan**
İstanbul Üniversitesi-Cerrahpaşa,Turkey
erkan.arslan@istanbul.edu.tr

**Abstract:**

With the Consumer Protection Law No. 6502, building completion insurance was included in the Turkish insurance legislation as a new insurance product. With this Law, the obligation to provide various guarantees is imposed on the sellers for the purpose of protecting the consumers in "prepaid housing sales" and "housing sales subject to timeshare and long-term vacation contracts". It is also possible to obtain building completion insurance as an alternative to these guarantees. The principles regarding the scope, assurances, conditions and application of this insurance are determined by the competent public authority. With the amendment on Transformation of Areas Under Disaster Risk Law No.6306, it has been made obligatory to obtain building completion insurance for urban transformation construction projects to be carried out in risky areas and reserve building areas. Building completion insurance is a financial insurance that provides coverage in cases where the seller goes bankrupt, dies or cannot complete the construction project in prepaid housing or timeshare sales. This insurance, which provides various assurances to both the seller and the buyer, was put into practice with great expectations for the Turkish construction industry. However, the expected results could not be obtained from the application. Building completion insurance, which started to be implemented on March 16, 2015, has been produced at a very low level in the last 6 years. In this study, in the framework of information obtained from interviews with managers of some insurance companies operating in Turkey, the problems experienced in the application of building completion insurance is brought solutions are identified.

**Keywords:** Building completion insurance, consumer protection, construction

**JEL Codes:** G22, D18, K25

# Türkiye'de Bina Tamamlama Sigortası Uygulamasında Yaşanan Sorunlar ve Çözüm Önerileri

**Özet:**

6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ile bina tamamlama sigortası yeni bir sigorta ürünü olarak Türk sigorta mevzuatına dahil olmuştur. Bu Kanunla "ön ödemeli konut satışlarında" ve "devre tatil ve uzun süreli tatil hizmeti sözleşmelerine konu taşınmazların satışlarında" tüketicinin korunması amacına yönelik olarak satıcılara çeşitli teminatlar gösterme yükümlülüğü getirilmiştir. Bu teminatların bir alternatifi olarak bina tamamlama sigortası yaptırılması da mümkündür. Bu sigortanın kapsamı, teminatları, koşulları ve uygulamasına

ilişkin esaslar yetkili kamu otoritesi tarafından belirlenmektedir. 6306 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanunda yapılan değişiklikle de riskli alanlarda ve rezerv yapı alanlarında yürütülecek kentsel dönüşüm inşaat projeleri için de bina tamamlama sigortası yaptırılması zorunluluğu getirilmiştir. Bina tamamlama sigortası, ön ödemeli konut veya devre tatil satışlarında satıcının iflas etmesi, ölümü, inşaat projesini tamamlayamaması durumlarında teminat sağlayan bir finansal sigortadır. Hem satıcıya hem de alıcıya çeşitli güvenceler sağlayan bu sigorta Türk inşaat sektörü açısından büyük beklentilerle uygulamaya sokulmuştur. Ancak, uygulamadan beklenen sonuçlar elde edilememiştir. 16 Mart 2015 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanan bina tamamlama sigortası geçmiş yaklaşık 6 yıllık sürede çok düşük düzeyde üretilmiştir. Bu çalışmada, Türkiye'de faaliyet gösteren bazı sigorta şirketlerinin yöneticileri ile yapılan görüşmelerden elde edilen bilgiler çerçevesinde bina tamamlama sigortasının uygulamasında yaşanan sorunlar tespit edilerek çözüm önerileri getirilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Bina tamamlama sigortası, tüketicinin korunması, inşaat

**JEL Kodları:** G22, D18, K25

# The Determinants of Economic Growth in Turkey: Evidence from Decision Tree with Machine Learning

**Cihan Çılgın**
Bolu Abant İzzet Baysal Üniversitesi, Turkey
cihancilgin@ibu.edu.tr

**Aslı Seda Kurt**
Dokuz Eylul University,Turkey
asliseda.kurt@deu.edu.tr

**Abstract:**

Economic growth is accepted as the ultimate goal of all economic activities for a nation. Because of this importance, it is the first economic indicator that comes to mind both in evaluating the success of national policies and in international comparisons. Therefore, the sources of economic growth have always attracted the attention of researchers. In the literature, the subject has been generally examined within the framework of time series, panel data and efficiency analysis. Recently, various machine learning approaches and artificial neural network models have been used in this field. The aim of this study is to reveal the sources of economic growth by using decision tree modeling, different from the literature. In this context, variables accepted as sources of growth in the literature such as savings, capital accumulation, labor, innovation, foreign direct investments, public expenditures, foreign trade, human capital, demographic factors, industrialization, institutional factors are included in the analysis. Thus, the success of Keynesian Model, Neoclassical Model, Structural Model, Institutional Model and Intrinsic Growth Theories in explaining growth is also evaluated. The data as to Turkish Economy for the years 2012 and 2019 has been gathered from TCMB and TUIK. The findings of the study present rules for economic growth and provide evidence that can be a reference to policy makers for high growth rates.

**Keywords:** Economic growth, determinants of growth, machine learning, decision tree

**JEL Codes:** F43, O10

# Türkiye'de İktisadi Büyümenin Kaynakları: Makine Öğrenmesi ile Karar Ağacı Bulguları

**Özet:**

İktisadi büyüme, bir ulus için tüm ekonomik faaliyetlerin nihai amacı olarak kabul edilmektedir. Bu önemi nedeniyle gerek ulusal politikaların başarısının değerlendirilmesinde gerekse uluslararası karşılaştırmalarda ilk akla gelen ekonomik gösterge durumundadır. Dolayısıyla, iktisadi büyümenin kaynakları her dönemde araştırmacıların ilgisini çekmiştir.

Literatürde konu genel olarak zaman serisi, panel veri ve verimlilik analizleri çerçevesinde incelenmiştir. Son dönemde çeşitli makine öğrenmesi yaklaşımları ve yapay sinir ağları modelleri de bu alanda kullanılmaya başlanmıştır. Bu çalışmanın amacı, literatürden farklı olarak karar ağacı modellemesini kullanarak iktisadi büyümenin kaynaklarını ortaya koymaktır. Bu bağlamda, literatürde büyümeye kaynaklık ettiği kabul gören tasarruf, sermaye birikimi, emek gücü, yenilik, doğrudan yabancı yatırımlar, kamu harcamaları, dış ticaret, beşeri sermaye, demografik unsurlar, sanayileşme, kurumsal faktörler gibi değişkenler analize dahil edilmiştir. Böylece Keynesyen Model, Neoklasik Model, Yapısalcı Model, Kurumsal Model ve İçsel Büyüme Teorileri'nin büyümeyi açıklamadaki başarısı da değerlendirilmektedir. Analizlerde TCMB ve TÜİK'ten elde edilen Türkiye Ekonomisi'ne ilişkin 2012 ve 2019 yıllarına ait veriler kullanılmıştır. Çalışmanın bulguları, iktisadi büyüme için kurallar ve yüksek büyümenin sağlanmasına yönelik olarak politika yapıcılara referans olabilecek kanıtlar sunmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** İktisadi büyüme, büyümenin belirleyenleri, makine öğrenmesi, karar ağacı

**JEL Kodları:** F43, O10

# An Empirical Analysis on Public Health Expenditure and Social Welfare Nexus in Turkey

**Zerrin DÜRRÜ**
Kahramanmaraş Sütçü İmam University,Turkey
durru_zn@hotmail.com

**Dündar Murat DEMİRÖZ**
İstanbul University,Turkey
dmdemiroz@gmail.com

**Abstract:**

The increase in per capita income which summarizes economic welfare is addressed as only one component of total welfare. The definition of welfare remains incomplete and criticized, since the measurement of the welfare of a country by national or per capita income defines welfare only with its economic dimension. Therefore, total welfare including economic welfare; It can only reach its maximum with the inclusion of social indicators — which are considered as the new measure of social welfare. The Human Development Index (HDI) is increasingly accepted in assessing social welfare, as human development is a multidimensional assessment (like health, education, and income variables that determine individual living standards). In addition, in the context of the coronavirus epidemic, using the HDI while ranking the COVID resilience among countries provides information about the spread and transmission of the global virus in terms of education and income variable. In the literature, the main inputs for the HDI are generally used as public social sector expenditures (health and education expenditures). It is said that there is a high and significant relationship between the efficiency of the public health system and the level of human development in parallel with the allocated resource, especially in the European Union member countries, which allocate very high amounts of resources for public health expenditures. In studies aimed at determining the relationship between public health expenditures and human development, public health expenditures have significant effects on the level of human development, especially in developing and less developed countries. Moreover, it is included in an integrated component for sustainable development. Whereas in developed countries, It is only claimed that it has a positive effect on the human development index in the long run. As a result, increasing per capita income is predicted as a driving force for future welfare. Besides these inputs, governance quality is also seen as another input motivating social welfare. In empirical study, while HDI variable represents social welfare; public health expenditures and governance index, which shows how sensitive the state is to its people, are also included in the model as explanatory variables. The analysis is applied the data set consists of annual data covering the period 1990-2017 range for Turkey. In the long run, social welfare and public health expenditures, public education expenditures and governance quality have been positively associated. When causality tests are examined; from health spending to social well-being; one-way causality has been identified from the quality of governance to real per capita income and from per capita real income to public health expenditures.

**Keywords:** Public Health Expenditure, Public Education Expenditure, Social Welfare, Governance Quality, Cointegration Test, Causality Test.

**JEL Codes:** H51; H;52; I31

# Türkiye'de Kamu Sağlık Harcamaları ve Sosyal Refah İlişkisi Üzerine Ampirik Bir Uygulama

**Özet:**

Ekonomik refahı özetleyen kişi başı gelirdeki artış, toplam refahın sadece bir bileşeni olarak ele alınmaktadır. Bir ülkenin ya da ülke içinde yaşayan bireylerin refahının, milli gelir ya da kişi başı milli gelirle ölçülmesi, refahı sadece ekonomik boyutuyla tanımladığı için refah tanımı eksik kalmakta ve eleştirilmektedir. Bu nedenle ekonomik refahı da kapsayan toplam refah; -yeni sosyal refah ölçütü olarak değerlendirilen- sosyal göstergelerin dahil edilmesi ile ancak maksimuma ulaşabilmektedir. İnsani gelişmenin çok boyutlu (bireyin hayat standartlarını belirleyen sağlık, eğitim ve gelir değişkenleri) değerlendirmesi olması nedeniyle İnsani Gelişme Endeksi (İGE), sosyal refahı değerlendirmede giderek daha fazla kabul görmektedir. Ayrıca, koronavirüs salgını bağlamında, ülkeler arasında COVID esneklik sıralaması yapılırken de İGE' den yararlanılması eğitim ve gelir değişkeni açısından da küresel virüsün yayılım ve bulaşımı hakkında bilgi sunmaktadır. Literatürde İGE için temel girdiler genel olarak, kamu sosyal sektör harcamaları (sağlık ve eğitim harcamaları) olarak kullanılmaktadır. Özelikle, kamu sağlık harcamaları için oldukça yüksek oranlarda kaynak ayıran Avrupa Birliği üye ülkelerinde, kamu sağlık sisteminin etkinliği ve insani gelişim düzeyi arasında ayrılan kaynağa paralel olarak yüksek ve anlamlı bir ilişkinin bulunduğu söylenmektedir. Kamu sağlık harcamaları ve insani gelişme arasındaki ilişkinin tespit edilmesine yönelik çalışmalarda kamu sağlık harcamalarının özellikle gelişmekte olan ve az gelişmiş ülkelerin insani gelişmişlik düzeyi üzerinde belirgin etkiler yarattığı ve sürdürülebilir kalkınma için entegre bir bileşen olduğunu buna karşın gelişmiş ülkelerde, kişi başına geliri arttırmada yükseltgen etkide bulunarak ancak uzun dönemde insani gelişme endeksi üzerinde olumlu etki yarattığı ileri sürülmektedir. Neticede kişi başı gelirdeki artış, gelecekteki refah için bir itici güç olarak öngörülmektedir. Bu girdilerin yanında yönetişim kalitesi de sosyal refahı motive eden bir başka girdi olarak görülmektedir. Ampirik çalışmada İGE değişkeni, sosyal refahı temsil ederken; kamu sağlık harcamaları ve devletin halkına ne kadar duyarlı olduğunu gösteren yönetişim endeksi de açıklayıcı değişkenler olarak modele dahil edilmiştir. Türkiye için 1990-2017 dönem aralığını kapsayan yıllık verilerden oluşan veri seti ile çalışma yapılmıştır. Uzun dönemde sosyal refah ile kamu sağlık harcamaları, kamu eğitim harcamaları ve yönetişim kalitesi pozitif ilişkili bulunmuştur. Nedensellik testleri incelendiğinde ise; sağlık harcamalarından sosyal refaha; yönetişim kalitesinden kişi başı reel gelire ve kişi başı reel gelirden de kamu sağlık harcamalarına tek yönlü nedensellik tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Kamu Sağlık Harcamaları, Kamu Eğitim Harcamaları, Sosyal Refah, Yönetişim Kalitesi, Eşbütünleşme Testi, Nedensellik Testi

**JEL Kodları:** H51; H;52; I31

# New Generation EU Budget in Combating Covid-19: Recovery Plan for Europe

**Şebnem Tosunoğlu**
Anadolu Üniversitesi,Türkiye
ssel@anadolu.edu.tr

**Süleyman Kasal**
Anadolu Üniversitesi,Türkiye
skasal@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

In addition to its social impacts and the humanitarian dimension, the Covid-19 pandemic is also a significant economic shock for the EU and requires coordinated economic measures. Member States have taken or continue to take various economic and financial measures to increase health systems' capacities and provide assistance to citizens and sectors significantly affected by the epidemic. However, besides the member states' national efforts, the financial support provided by the Union is also of great importance. The EU is working with the member states to contain the crisis created by the pandemic. These studies have significantly accelerated in the recent period. In addition to the support provided from the EU budget, temporary financial supports were also put into practice to accelerate economic recovery in the member countries. The Multi-Annual Financial Framework covering the years 2021-2027 was adopted on 17 December 2020. The Multi-Annual Financial Framework focused on the uncertainties about the future created by the pandemic. The EU Budget is at the center of Europe's recovery plan. However, it was planned with a new understanding, and it has significant differences from previous Plans. To accelerate recovery, the Next Generation EU Rescue Plan has also been adopted with the EU's long-term budget. The Next Generation EU Rescue Plan is the temporary financial support of 750 billion Euros. Under the EU Budget and the Next Generation EU Rescue Plan, a total of 1.8 trillion Euros has been allocated to rebuild Europe. This study will focus on the renewed EU The Multi-Annual Financial Framework (2021-2027) to facilitate the exit from the economic crisis and the Next Generation EU Rescue Plan created to build a new Europe. In this study, Europe's effort to overcome the crisis will be evaluated by focusing on the Financial Plan's changes and priorities. The Next Generation EU Rescue Plan, an additional and extraordinary resource, will also be examined in terms of financing structure and support types.

**Keywords:** EU Budget, EU The Multi-Annual Financial Framework, Next Generation EU Instrument, COVID-19.

**JEL Codes:** H60, H61, H30

# Covid-19 ile Mücadelede Yeni Nesil AB Bütçesi: Avrupa İçin Kurtarma Planı

**Özet:**

Sosyal etkilerine ve insani boyutuna ek olarak, Covid-19 salgını AB için aynı zamanda önemli bir ekonomik şoktur ve koordineli ekonomik önlemleri gerektirmektedir. Üye Devletler, sağlık sistemlerinin kapasitelerini artırmak ve özellikle salgından etkilenen vatandaşlara ve sektörlere yardım sağlamak için çeşitli ekonomik ve mali önlemleri almıştır veya almaya devam etmektedir. Ancak üye devletlerin ulusal çabalarının yanında Birliğin sağladığı mali desteğin önemi de büyüktür. AB, virüsün yayılmasını kontrol altına almak için üye ülkelerle birlikte çalışmaktadır. Bu çalışmalar son dönemde özellikle hız kazanmıştır. Üye ülkelerde ekonomik canlanmayı hızlandırmak için AB bütçesinden sağlanan desteklerin yanında geçici mali destekler de uygulamaya konulmuştur. 17 Aralık 2020 tarihinde 2021-2027 yıllarını kapsayan Çok Yıllı Mali Plan kabul edilmiştir. Çok Yıllı Mali Planda pandeminin yarattığı gelecekle ilgili belirsizliklere odaklanılmıştır. Toparlanmayı hızlandırmak için Yeni Nesil AB Kurtarma Planı da AB'nin uzun vadeli bütçesi ile kabul edilmiştir. AB Bütçesi Avrupa'nın toparlanma planının merkezindedir. Ancak yeni bir anlayışla planlanmıştır ve önceki Planlardan önemli farkları bulunmaktadır. Yeni Nesil AB Kurtarma Planı ise bütçeye ilave olarak 750 milyar Euroluk geçici bir mali destektir. AB Bütçesi ve Yeni Nesil AB Kurtarma Planı altında toplam 1,8 trilyon Euro Avrupa'nın yeniden inşasına yardımcı olmak üzere ayrılmıştır. Bu çalışmada ekonomik krizden çıkışı kolaylaştırmak için yenilenmiş AB Çok Yıllı Mali Planı (2021-2027) ve yeni bir Avrupa inşa etmek için oluşturulmuş Yeni Nesil AB Kurtarma Planı ele alınacaktır. Çalışmada Mali Plandaki değişiklikler ve önceliklere odaklanarak Avrupa'nın krizden kurtulma çabası değerlendirilecektir. İlave ve olağanüstü bir kaynak olan Yeni Nesil AB Kurtarma Planı da finansman yapısı ve destek türleri açısından incelenecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Avrupa Birliği Bütçesi, Yeni Nesil AB Kurtarma Planı, AB Çok Yıllı Mali Planı, COVID-19.

**JEL Kodları:** H60, H61, H30

# 2018 Crisis and Covid-19 Process in Turkey

**Seda Öznur**
İzmir Demokrasi Üniversitesi,Türkiye
sdoznur20@gmail.com

**Bedriye Tunçsiper**
izmir Demokrasi Üniversitesi,Türkiye
tbedriye1@hotmail.com

**Abstract:**

Crises in the global economy are seen as one of the most important economic problems in developed and developing countries from past to present. The Turkish economy has also experienced and continues to experience serious crises throughout history. The currency crisis, which recurred in August 2018, seriously affected the Turkish economy. This crisis has brought with it many macroeconomic problems. The covid-19 epidemic, which has become a world problem while it has not yet survived the crisis, has also triggered a health crisis that cannot be prevented for both the world economy and the Turkish economy. Even in developed countries, the covid-19 epidemic, which has caused serious economic destruction, still continues to have its effect today. The aim of this study is to determine whether the crisis is just a currency crisis or has an impact on other macroeconomic variables by comparing the economic outlook of Turkey before 2018 with the economic outlook of 2018 and after with the help of data and charts. In addition, the effects of the Covid-19 epidemic on the Turkish economy, which occurred when we did not survive the 2018 crisis, are examined. In this study, a deskriptive analysis method will be used with the help of graphs created with central bank data.

**Keywords:** Financial Crises, Covid-19, Turkish Economy, Economic Indicators

**JEL Codes:** G01, I10, E26, E31

# Türkiye'de 2018 Krizi ve Covid-19 Süreci

**Özet:**

Küresel ekonomide krizler, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler içerisinde geçmişten günümüze önemli ekonomik sorunların başında görülmektedir. Türkiye ekonomisi de tarih boyunca ciddi krizler yaşamış ve yaşamaya da devam etmektedir. 2018 yılının ağustos ayında nükseden döviz krizi Türkiye ekonomisini ciddi boyutta etkilemiştir. Yaşanılan bu kriz birçok makroekonomik sorunları da beraberinde getirmiştir. Henüz krizi atlatamamışken dünya sorunu haline gelen Covid-19 salgını da gerek dünya ekonomileri gerekse Türkiye ekonomisi için önüne geçilemeyen bir sağlık krizini tetiklemiştir. Gelişmiş ülkelerde dahi ciddi boyutlarda ekonomik

bir tahribe yol açan Covid-19 salgını günümüzde hala etkisini devam ettirmektedir. Bu çalışmanın amacı; 2018 yılı öncesindeki Türkiye ekonomik görünümü ile 2018 ve sonrasındaki ekonomik görünümü veriler ve grafikler yardımıyla kıyaslayarak krizin sadece bir döviz krizi mi yoksa başka makroekonomik değişkenlerinde etkisi var mı, bunu saptamaktır. Ayrıca 2018 krizini atlatamamışken ortaya çıkan Covid-19 salgınının da Türkiye ekonomisine etkileri incelenmektedir. Bu çalışmada merkez bankası verileriyle oluşturulan grafikler yardımıyla deskriptif bir analiz yöntemi kullanılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Krizler, Covid-19, Türkiye Ekonomisi, Ekonomik Göstergeler

**JEL Kodları:** G01, I10, E26, E31

# Public Spending Ethics: Is Regulation Needed?

**Emin ERTÜRK**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Türkiye
eerturk@uludag.edu.tr

**Derya HEKİM YILMAZ**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Türkiye
deryay@uludag.edu.tr

**Filiz Eryılmaz**
Bursa Uludağ Üniversitesi,Türkiye
filizgaygusuz@gmail.com

**Abstract:**

After the Second World War, social states became the norm and public sector had grown both in developed and developing countries. In the wake of Petrol crisis in 1970s, public spending swelled and with shrinking incomes, deficits soared. Furthermore, these deficits have persisted. Rising deficits could not be explained only with economic factors. In the literature the models rested upon political, institutional and social factors, are used to delineate the rising deficits. Fiscal rules are used in order to stabilize the budget deficits and in most cases found to be effective. Fiscal rules can be defined as numerical limits on public finance aggregates such as public spending or deficit aiming to discipline public finances. Following to Asian crisis, as a part of stabilization programs developed and developing countries put fiscal rules on their agendas. In the beginning of 1990s, only 5 countries have fiscal rules, but today approximately 100 countries have fiscal rules -either explicit or implicit. After 2000-2001 crisis, Turkey also have implicit fiscal rule- primary surplus rule- with respect to the IMF program. Fiscal discipline also enhanced the credibility of the inflation targeting framework. With the termination of IMF program in 2008, Turkey abandon to use implicit fiscal rules but fiscal discipline remains for some time. In this context, it was examined in this study by using Box-Jenkins methodology that how the budget deficit follows in the periods that fiscal rule is applied and not applied in Turkey. According to the obtained results, while decreases were observed in the budget deficit in the period of implementation of the fiscal rule in Turkey, on the contrary, it was determined that the budget had a serious deficit in the periods when the fiscal rule was not applied.

**Keywords:** Budget deficit, fiscal rule, Box-Jenkins methodology.
**JEL Codes:** C22, H62, H63

# Bütçe Kaynaklarını Harcama Etiği: Regülasyon İhtiyaç mı?

**Özet:**

II. Dünya Savaşı sonrası hâkim olan sosyal devlet anlayışı, kamu harcamalarının artmasına ve kamunun ağırlığının gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde artmasına neden olmuştur. 1970 sonrası Petrol Krizleri ile kamu harcamaları daha da artış göstermiş ve düşen gelirle birlikte kamu maliyeleri açıklar vermişlerdir. Üstelik bu bütçe açıkları gelişmiş ve gelişmekte olan

ülkelerde sürekli hale gelmiştir. Artan mali dengesizliği sadece ekonomik faktörlerle açıklamak mümkün değildir. Bu nedenle mali dengesizlikleri açıklamak üzere literatürde politik, kurumsal ve sosyal faktörlerden de yararlanılmıştır. Artan mali dengesizlikler karşısında ise mali kurallar bir seçenek olarak sunulmuş ve uygulayan ülkelerde başarılı sonuçlarla da karşılaşılmıştır. Mali kural, kamu harcaması ya da bütçe dengesi gibi büyüklüklere sayısal limitler koyarak mali disiplini sağlama hedefi olarak tanımlanabilir. Asya krizlerinden sonra mali kurallar daha çok gündeme gelmiş ve uygulama alanı bulmuştur. 1990 yılında sadece 5 ülkede uygulanan bu kurallar bugün yaklaşık 100 ülke tarafından uygulanmaktadır. Türkiye'de 2000-2001 krizinden sonra IMF programları doğrultusunda faiz dışı fazla kuralı ile örtük mali kural uygulamış ve mali disiplini sağlamada başarılı olmuştur. Mali disiplinin sağlanması enflasyon hedeflemesinin kredibilitesi de artmış ve enflasyon düşürülmüştür. 2008'de IMF'nin programının sona ermesi ile örtük mali kural da sona ermiştir. Bütçe disiplini bir süre devam etse de tüm ülkelerde olduğu gibi bozulmuştur. Bu kapsamda, bu çalışmada Türkiye'de mali kural uygulandığı ve uygulanmadığı dönemlerde bütçe açığının nasıl bir seyir izlediği Box-Jenkins metodolojisi ile incelenmiştir. Elde edilen sonuçlara göre Türkiye'de mali kuralın uygulandığı dönemlerde bütçe açığında azalmalar gözlemlenirken, aksine mali kuralın uygulanmadığı dönemlerde bütçenin önemli miktarda açık verdiği tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Bütçe açığı, mali kural, Box-Jenkins metodolojisi

**JEL Kodları:** C22, H62, H63

# Effectiveness of State Interventions against COVID-19 Pandemic

**Egemen Can Toker**
Dokuz Eylul University,Turkey
egemencantoker@gmail.com

**Kerim Eser Afsar**
Dokuz Eylul University,Turkey
eserafsar@gmail.com

**Abstract:**

From COVID-19 outbreak, Turkey is one of the most affected countries. Turkey applied some restrictions such as curfews and closure of non-vital sectors to prevent the spread of the virus. The main purpose of these interventions was to reduce infection by droplets by reducing mobility between people, thus slowing the pace of the epidemic. The effectiveness of the measures taken was discussed not only in Turkey also all over the world from the first day. We discuss the effectiveness of these measurements for Turkey in this work. While conducting this discussion, we use the community mobility data by Google as the proxy of the possible infection risk. In addition, we employ a list of interventions and patient figures of COVID-19 for Turkey into the analysis. We see that before the measures were taken, people started to spend more time in their homes, reducing mobility with fear and panic. In addition, while taken measures were still being implemented, we observed that the mobility started to increase. In other words, it seems that the measures did not create a permanent change in behaviour. On the other hand, we observed as a causal relationship that people reduced their mobility within the framework of fear and panic that occurred with the increase in the number of patients. In short, considering the structure of the measures and the confusion they create, we can conclude that these measures are not effective. In this context, we believe that nudge strategies that are supported by behavioural economics arguments and focus on voluntary behavioural changes can be more successful.

**Keywords:** community mobility, pandemic, COVID-19, state interventions

**JEL Codes:** A12, I12, I18

# COVID-19 Pandemisine Yapılan Müdahalelerin Etkinliği

**Özet:**

COVID-19 salgını bir pandemiye dönüştükten sonra Türkiye'de en çok etkilenen ülkelerden oldu. Pandeminin önüne geçmek için diğer tüm ülkeler gibi Türkiye'de de sokağa çıkma yasağı, hayati olmayan sektörlerin kapatılması gibi müdahaleler yapıldı. Bu müdahalelerin temel amacı insanların birbirleriyle iletişime geçtiği alanları azaltıp bulaşı düşürmek ve dolayısıyla insanlar arası hareketliliği azaltıp salgının hızını yavaşlatmaktı. Türkiye'de alınan önlemler kamuoyunda çoğu zaman bir kafa karışıklığı yarattı. Bu amaç doğrultusunda alınan önlemlerin etkinliği ise ilk günden itibaren sadece Türkiye'de değil tüm dünyada tartışıldı. Bu çalışmada

bu önlemlerin etkinliğini Türkiye özelinde tartışıyoruz. Bu tartışmayı yaparken Google tarafından yayınlanan topluluk hareketliliği verilerini bulaş riskinin vekili olarak kullanıyoruz. Ayrıca Türkiye'de alınan önlemlerin neler olduğunu gösteren bir listeyi ve Türkiye'deki COVID-19 hasta sayısını da analizimize dahil ettik. Önsel sonuçlarımız arasında, önlemler alınmadan önce insanların korku ve panik ile hareketliliği azaltıp, konutlarında daha çok vakit geçirmeye başladığını görüyoruz. Ayrıca alınan önlemler hala uygulanmaktayken, hareketliliğin artmaya başladığını gözlemledik. Diğer bir deyişle, önlemlerin kalıcı bir davranış değişikliği yaratmamış olması mümkün gözüküyor. Öte yandan, hasta sayısındaki artışla beraber oluşan korku ve panik çerçevesinde insanların hareketliliklerini düşürdüklerini de nedensel bir ilişki olarak gözlemledik. Kısacası, önlemlerin yapısı ve yarattığı kafa karışıklığı da düşünülünce, bu önlemlerin etkili olmadığı sonucuna ulaşabiliriz. Bu çerçevede davranışsal iktisat argümanlarıyla desteklenen ve gönüllü davranış değişikliklerine odaklanan dürtme stratejilerinin daha başarılı olabileceği kanısındayız.

**Anahtar Kelimeler:** topluluk hareketliliği, pandemi, COVID-19, devlet müdahalesi

**JEL Kodları:** A12, I12, I18

# The Impacts of Oil Prices, Exchange Rate and Pandemic (Covid 19) on BIST Petrochemical Market

**Seval Mutlu Çamoğlu**
Ordu University,Turkey
smutlu28@gmail.com

**Abstract:**

Stock markets are developing with the economic growth of countries in a liberal market economy. The increase in the number of institutional and individual financial investors, the possibilities of firms to expand their investments and employment with the provided resources through the public offering make the function of this market increasingly important in the economy. Petrochemicals is an industry that provides various outputs with a certain number of raw materials, a high inter-industry connection, and an indicator of the performance of the country's industry by providing input to several sectors. The coronavirus pandemic process has affected all markets across the world and caused fluctuations in the index values of large firms in the chemical, petroleum and plastic industry traded in Borsa Istanbul (BIST). During this period, many financial traders in this market were able to achieve great returns, as well as faced serious financial losses. This study analyzes the impact of the pandemic (Covid19) period in Turkey after March 2020 as well as change in the oil prices and exchange rate on the petrochemical market. The chemical, petroleum and plastic stock market index, exchange rate, crude oil prices monthly data will be used in this time series analysis. In addition, the pandemic information index will be produced using the information index calculation method introduced by Chern and Zuo (1997) as a representing the pandemic period and included in the model. In the time series analysis, it will be examined whether there is a co-integrated relationship among the data after performing the stationarity tests. According to the findings of cointegration tests, error correction model or vector autoregressive model will be applied to reveal the impact of the mentioned variables on the petrochemical index.

**Keywords:** Petrochemical Market, Pandemic Information Index, Oil Prices, Time series analysis.

**JEL Codes:** N50, G10, E44

# Petrol Fiyatları, Döviz Kuru ve Pandeminin BIST Petrokimya Piyasasına Etkileri

**Özet:**

Hisse senedi piyasaları, serbest piyasa ekonomisinde ülkelerin iktisadi büyümeleri ile gelişmektedir. Kurumsal ve bireysel finansal yatırımcı sayısının artması, firmaların halka arzla sağladıkları kaynaklarla yatırımlarını genişletebilmesi ve istihdam sağlamaları bu piyasanın ekonomideki fonksiyonunu giderek önemli hale getirmektedir. Petrokimya, belirli sayıda

hammadde ile birçok çıktı sağlayan, endüstriler arası ileri bağlantısı yüksek ve birçok sektöre girdi sağlayarak ülke sanayisinin performansının göstergesi olan bir endüstridir. Koronavirüs Pandemi süreci bütün dünyada tüm piyasaları etkilediği gibi Borsa İstanbul'da işlem gören kimyasal, petrol ve plastik sanayindeki büyük firmaların endeks değerlerinde de dalgalanmalara neden olmuştur. Bu dönemde bu piyasada tasarruflarını değerlendiren birçok finansal yatırımcı büyük getiriler elde edebildiği gibi ciddi finansal kayıplarla da karşılaşmışlardır. Bu çalışmada petrokimya piyasasının belirleyici değişkenleri olan petrol fiyatları ve döviz kurunun yanısıra Mart 2020'den sonra Türkiye'de etkileri ciddi düzeyde gözlemlenen Pandemi sürecinin bu piyasaya etkileri analiz edilecektir. Bu analizde kimyasal, petrol ve plastik borsa endeksi, döviz kuru, ham petrol fiyatları zaman serisi aylık verileri kullanılacaktır. Ayrıca pandemi sürecini temsilen Chern ve Zuo (1997) tarafından ortaya konulan bilgi endeksi hesaplama yönteminden yararlanılarak pandemi bilgi endeksi oluşturulacak ve modele dahil edilecektir. Zaman serisi analizinde verilerin durağanlık testleri yapıldıktan sonra aralarında koentegre ilişki olup olmadığı araştırılacaktır. Eşbütünleşme testleri bulgularına göre Hata düzeltme modeli ya da Vektör otoregresif model uygulaması yapılarak, petrokimya endeksine belirtilen değişkenlerin etkileri ortaya koyulmaya çalışılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Petrokimya Piyasası, Pandemi Bilgi Endeksi, Petrol Fiyatları, Zaman Serisi Analizi.

**JEL Kodları:** N50, G10, E44

# Real exchange rate impact on the trade balance: Turkey - Iran

**Fatma Can Karadaş**
Anadolu Üniversitesi,Türkiye
ftmacn@gmail.com

**Abstract:**

The crude oil and natural gas reserves of the Islamic Republic of Iran represent 80% of its exports. Therefore, it is important that the trade relations between Turkey and Iran. In 2020 Turkey's exports to Iran stood at Thousand $ 2,245,184 and is Iran's share of the total exports was 1.3. Particularly due to the embargoes imposed by the USA on Iran, there has been a decline in trade between the two countries. In this study, the Rose and Yellen (1989) model based on the real effective exchange rate, bilateral trade article will analyze the impact on Turkey-Iran trade balance of the country's domestic revenues and income trading partner. To this end, Turkey and the Islamic Republic of Iran 2000M1-2020M2 monthly data on both short- and long-term effects will be estimated by the ARDL then analyze the exchange rate of the foreign trade of Turkey and Iran asymmetric impacts will be estimated by NARDL analysis. In conclusion Turkey- impact on the real exchange rate and the trade balance of foreign trade in the Islamic Republic of Iran and the presence of the J curve will be discussed.

**Keywords:** Foreign Trade, Exchange Rate, J curve, ARDL, NARDL, Iran
**JEL Codes:** C32, F10, F14

# Reel Döviz Kurunun Ticaret Dengesi Üzerindeki Etkileri: Türkiye- İran Örneği

**Özet:**

İran İslam Cumhuriyeti sahip olduğu ham petrol ve doğalgaz rezervleri ihracatının %80'i temsil etmektedir. Bu nedenle Türkiye'nin İran ile ticari ilişkileri önem arz etmektedir. 2020 yılında Türkiye'nin İran'a ihracatı 2.245.184 Bin $ olarak gerçekleşmiş ve İran'ın toplam ihracattan aldığı pay ise 1.3 olarak gerçekleşmiştir. Özelikle son dönemde ABD'nin İran üzerinde uygulamış olduğu ambargolar nedeniyle iki ülke arasındaki ticarette düşüşler görülmektedir. Bu çalışma da Rose ve Yellen(1989) ikili ticaret makalesindeki modeli esas alarak reel efektif döviz kuru, yurtiçi gelir ve ticaret ortağı ülkenin gelirinin Türkiye- İran ticaret dengesi üzerindeki etkisini analiz edecektir. Bu amaçla Türkiye ve İran İslam Cumhuriyeti'nin 2000M1-2020M2 dönemi aylık verileriyle hem kısa ve uzun dönem etkileri ARDL analizi ile tahmin edilecek ardından Türkiye ve İran dış ticaretinde döviz kurunun asimetrik etkileri NARDL analizi ile tahmin edilecektir. Çalışma sonucunda Türkiye- İran İslam Cumhuriyeti'nin dış ticaretinde reel döviz kurunun ticaret dengesi üzerindeki etkisi ve J eğrisinin varlığı tartışılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Dış Ticaret, Döviz Kuru, J eğrisi, ARDL, NARDL, İran
**JEL Kodları:** C32, F14, F10

# E-Commerce Diffusion Path in Turkey

**Özlem Fikirli**
Ankara University,Turkey
ozlem_fikirli@hotmail.com

**Hasan Şahin**
Ankara University,Turkey
hasansahin68@gmail.com

**Abstract:**

As a result of the emergence of global internet network, the traditional concept of commerce leaves its place to e-commerce. In addition to reducing information asymmetries and transaction costs, e-commerce creates an increase in resource and time efficiency. The acceleration of digital transformation processes with the Covid-19 outbreak increases the importance of e-commerce. The e-commerce adaptation process should be supported in order to adapt to the new business cycle models that emerged after the pandemic and to achieve sustainable growth with productivity increases. The new trade network shaped by the new market structure can be turned into an opportunity especially for developing economies. Developing economies can take part in this new pattern which is occured by the pandemic by supporting e-commerce adaptation processes and accelerating digital transformation. The aim of this study is investigating the factors that determine the diffusion path of e-commerce in Turkey with regression models in both the national and statistical regional levels. The factors determining the adaptation to e-commerce are discussed in the study on the basis of demographic characteristics, household characteristics and social interactions. The findings of the study reveal that besides demographic and household characteristics, social interactions have an important role in determining the e-commerce diffusion path.

**Keywords:** E-commerce, Social Interactions, Digital Transformation

**JEL Codes:** O33, L81, C31

# Türkiye'de E-Ticaret Difüzyon Patikası

**Özet:**

Küresel düzeyde internet ağının oluşması sonucunda geleneksel ticaret kavramı yerini e-ticarete bırakmaktadır. Eticaret bilgi asimetrilerini ve işlem maliyetlerini azaltmanın yanı sıra kaynak ve zaman verimliliği artışı yaratmaktadır. Covid-19 salgını ile birlikte dijital dönüşüm süreçlerinin ivme kazanması, e-ticaretin önemini artırmaktadır. Pandemi sonrasında ortaya çıkan yeni iş çevrimi modellerine uyum sağlanması ve verimlilik artışlarıyla sürdürülebilir büyümenin elde edilmesi için e-ticarete adaptasyon sürecinin desteklenmesi gerekmektedir. Yeni piyasa yapısı ile şekillenen yeni ticaret ağı özellikle gelişen ekonomiler için bir fırsata

dönüştürülebilir. Gelişen ekonomiler, e-ticarete adaptasyon süreçlerini destekleyip dijital dönüşümü hızlandırarak pandeminin ortaya çıkardığı bu yeni desende yer alabilirler. Bu çalışmanın amacı, Türkiye'de e-ticaret difüzyon patikasını belirleyen unsurların hem ulusal hem de istatistiki bölge düzeylerinde regresyon modelleri ile araştırılmasıdır. Çalışmada e-ticarete adaptasyonu belirleyen unsurlar demografik özellikler, hane özellikleri ve sosyal etkileşimler temelinde ele alınmaktadır. Çalışmada elde edilen bulgular, demografik ve hane özelliklerinin yanı sıra sosyal etkileşimlerin e-ticaret difüzyon patikasının belirlenmesinde önemli bir yere sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** E-ticaret, Sosyal etkileşimler, Dijital dönüşüm

**JEL Kodları:** O33, L81, C31

# Are Turkey and China Competitors in Foreign Trade?

**Aslı Seda Kurt**
Dokuz Eylul University,Turkey
asliseda.kurt@deu.edu.tr

**Abstract:**

The aim of this study is to evaluate the foreign trade of Turkey and China comparatively. The expectations have arisen through coronavirus pandemic that China's exports would decrease and other countries' exports would increase. It has being argued that these developments give an opportunity for Turkey's trade. In this context, total and bilateral foreing trade of Turkey and China are examined; comparative advantages of Turkey and China are calculated by using Revealed Comparative Advantage Index introduced by Balassa (1965); inter industry trade and intra industry trade structure of both countries have been evaluated by calculating Grubel-Lloyd Index which is introduced by Grubel and Lloyd (1975); and finally Trade Complementarity Index introduced by Michaely (1996) has been calculated to analyze that the goods produced by Turkey and China are whether complementaries or not. The data has been gathered from UN Comtrade. Sectoral data according to SITC Rev. 3 digit 1 for the years of 1996 and 2019 have been used. The findings of the paper presents evidence that coronavirus pandemic gives opportunities to Turkey in terms of foreign trade.

**Keywords:** Foreign trade, comparative advantage, complementarity
**JEL Codes:** F10, F13

# Türkiye ile Çin Dış Ticarette Rakip Mi?

**Özet:**

Bu çalışmanın amacı, Türkiye ile Çin'in dış ticaret açısından karşılaştırmalı olarak değerlendirilmesidir. Özellikle koronavirüs pandemisi sürecinde Çin'in ihracatının azalacağı, bu durumun farklı ülkelerin ihracatını artırabileceği beklentisi doğmuştur. Türkiye için de bu durumun bir fırsat olabileceği tartışılmaktadır. Bu bağlamda, bu çalışmada Türkiye ve Çin'in toplam ve iki taraflı dış ticaret verileri değerlendirilmekte; her iki ülkenin karşılaştırmalı üstünlük durumu ilk olarak Balassa (1965) tarafından tanıtılan Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlükler Endeksi ile belirlenmekte; Grubel ve Lloyd tarafından geliştirilen Grubel-Lloyd Endeksi (1975) ile iki ülkenin endüstri içi ve endüstriler arası ticaret yapısı incelenmekte ve son olarak her iki ülkenin dış ticarette birbirinin rakibi mi yoksa tamamlayıcısı mı olduğu Michaely (1996) tarafından sunulan Ticarette Tamamlayıcılık Endeksi ile analiz edilmektedir. Analizlere referans olan veri seti UN Comtrade veri tabanından sağlanmıştır. Endeks hesaplamalarında kıyaslama amacıyla 1996 ve 2019 yıllarına ait SITC Rev. 3'e göre tek basamaklı sektörel veriler kullanılmıştır. Çalışmanın bulguları, koronavirüs sürecinin Türkiye Ekonomisi açısından sunduğu dış ticaret fırsatlarına ilişkin niceliksel kanıtlar sunmaktadır.

**Anahtar Kelimeler:** Dış ticaret, karşılaştırmalı üstünlük, tamamlayıcılık
**JEL Kodları:** F10, F13

# Transportation and Airline Company Selection

**Tamer Yeter**
Anadolu University Social Sciences Institute,Turkey
tameryeter@anadolu.edu.tr

**Yılmaz Kılıçaslan**
Anadolu University,Turkey
ykilicaslan@anadolu.edu.tr

**Abstract:**

Turkey's above-average economic growth has caused an increase in per capita income in recent years. With developments in socioeconomic and demographic factors, an increase in income has led to the rise in consumers' air transport choices among transport preferences. Those choosing air travel in transport selection take service quality, ticket prices, time, security into consideration. Airline companies must analyze the consumers' preferences correctly in an increasingly competitive market. This research is related to two goals; the first aims to examine why passengers prefer air transport among different transportation means. For this aim, airway transportation preference in domestic and international travel has been discussed in Turkey by comparing various transportation means. This analysis identified the factors determining the choice of air transport. The results of the study had determined the intensity of air transport. The second aim is to analyze which type of airlines is preferred by individuals in air transportation. In this analysis, the airline companies have divided into classes as traditional and low-cost airline companies. The "Heckman sample selection" model used in transportation selection analysis contributes to the literature because it's used for the first time selecting transportation means. The data used in this study were obtained from a survey conducted with 3455 people. We think that the results of this study will be significant for the airline companies.

**Keywords:** Transportation Economics, Transportation Selection, Airline Demand, Heckman Selection Model

**JEL Codes:** R41, C24, C55

# Ulaşım ve Havayolu Firma Seçimi

**Özet:**

Son yıllarda Türkiye ekonomisindeki ortalamanın üzerindeki büyüme, kişi başına gelirde artışa neden olmuştur. Gelir artışıyla beraber diğer sosyoekonomik ve demografik faktörlerdeki gelişmeler, tüketicilerin ulaşım tercihleri arasından havayolu ulaşımını seçmelerinde artışa neden olmuştur. Ulaşım da havayolu ile seyahat etmeyi seçenler bu tercihlerinde alınan hizmet kalitesi, bilet fiyatları, zaman ve güvenlik gibi faktörleri dikkate almaktadır. Artan rekabetçi pazarda havayolu firmaları tüketici tercihlerini doğru analiz etmek zorundadırlar. Bu

çalışmanın birbiriyle bağlantılı iki hedefi bulunmaktadır. Çalışmanın birinci hedefi yolcuların ulaşım araçları arasından havayolu ulaşımını neden tercih ettiklerini incelemektir. Bu amaç doğrultusunda Türkiye'de yurt içi ve yurt dışı ulaşımında farklı ulaşım araçları karşılaştırılarak havayolu ulaşımı tercihi analiz edilmiştir. Bu analiz ile havayolu ulaşımı tercihini belirleyen faktörler belirlenmiştir. Analizden elde edilen bulgularla havayolu ulaşımının ulaşım araçları arasındaki tercih edilme yoğunluğu belirlenmiştir. Çalışmanın ikinci hedefi ise bireylerin havayolu ulaşımında hangi sınıf havayolu firmasını tercih ettiklerini analiz etmektir. Bu analiz havayolu firmaları sınıflandırılarak yapılmıştır. Analizde Havayolu firmaları Geleneksel havayolu firmaları ve Low-Cost (düşük ücretli) havayolu firmaları şeklinde sınıflara ayrılarak değerlendirilmiştir. Çalışma sonucunda elde edilen bulguların havayolu firmaları açısından önemli olacağı düşünülmektedir. Bu çalışmada kullanılan veriler 3455 kişi ile yapılan anketten elde edilmiştir. Ulaşım seçimi analizinde kullanılan "Heckman Sample Selection" Modeli ulaşım aracı seçiminde ilk kez kullanılması nedeniyle literatüre katkı sağlayacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Ulaşım Ekonomisi, Ulaşım Seçimi, Havayolu Firma Talebi, Heckman Seçim Modeli

**JEL Kodları:** R41, C24, C55

# The Effects of Retail Chain Markets on Urban Economy: Income Sharing, Poverty and Employment

**Furkan Yıldız**
Kırklareli University,Kırklareli
furkan.yildiz@klu.edu.tr

**Hacı Sarı**
Kırklareli University,Kırklareli
haci.sari@klu.edu.tr

**Abstract:**

The retail market chains such as BİM, A101, Şok and Migros began to gain a seat in Turkey after the 1980s. These market chains have become more widespread since 2000s and today they have stores in almost the most remote parts of the country. Entering the market with slogans like "retail at wholesale prices" or similar ones, such retail markets have gained the favor of consumers as their products are relatively cheap. These chain markets, which offer partial market guarantees for manufacturers, can also offer cheaper products to the consumer, by establishing their own supply chains and by eliminating the brokers in the process from production to consumption. Although offering affordable products to consumers is a source of gratification; the retail market chains also cause many inconveniences to the urban economy. The chain markets, which tend to monopolize the market at every stage from production to consumption, cause inequality of income distribution, proletarianization and poverty, in society. For as much as, many small scale enterprises that are operated on their own behalf and are the means of providing the family's livelihood have become unable to compete with chain markets. As a result, the imbalance in income distribution deepens and spreads poverty. In this study, it will be investigated how market chains affect the economy of the city economy in Kırklareli city center. Particularly, the tendencies of distribution, poverty, employment and proletarianization will be examined in the case of small enterprises (i.e. grocery, market, delicatessen, bakery, etc.) affected by the spread of chain markets in the food sector.

**Keywords:** Retail Market Chains, Urban Economy, Income Sharing, Poverty, Proletarianization

**JEL Codes:** P25, E24, P36

# Perakende Zincir Marketlerin Kent Ekonomisine Etkisi: Gelir Bölüşümü, Yoksulluk ve İşçileşme

**Özet:**

Türkiye'de perakende sektöründe 80'lerden sonra yer edinmeye başlayan perakende market zincirleri (Bim, A101, Şok, Migros), 2000'lerden itibaren daha da yaygınlaşarak bugün neredeyse ülkenin en ücra noktalarına kadar yayılmışlardır. "Toptan fiyatına perakende satış"

veya benzer sloganlarla pazara giren bu tarz marketler, ürünlerinin görece ucuz olması hasebiyle tüketicilerin de teveccühünü kazanmışlardır. Üreticiler için kısmen pazar garantisi sunan bu zincir marketler, kendi tedarik zincirlerini kurarak üreticiden tüketiciye kadar olan süreçteki aracıları da devre dışı bırakarak tüketiciye daha ucuz ürün sunabilmektedir. Bu marketlerce uygun fiyata sunulan ürünler tüketici açısından bir memnuniyet sebebi olsa da perakende market zincirlerinin kent ekonomisi açısından bazı sakıncaları da mevcuttur. Üretimden tüketime kadar olan süreçte bütün aşamalarda piyasada tekelleşme eğilimi gösteren zincir marketler, özellikle toplumda gelir bölüşümü adaletsizliğine, işçileşmeye ve yoksulluğa yol açmaktadır. Zira kendi nam ve hesabına işletilen ve ailenin geçimini temin aracı olan birçok küçük işletme zincir marketlerle rekabet edemez duruma gelmiştir. Bunun neticesi olarak, toplumsal gelir bölüşümünde dengesizlik daha derinleşmekte ve yoksulluk da yaygınlaşmaktadır. Bu çalışmada, Kırklareli şehir merkezi özelinde market zincirlerinin kent ekonomisinde yarattığı etki araştırılacaktır. Özellikle gıda sektöründe zincir marketlerin yaygınlaşmasından etkilenen küçük işletmeler (bakkal, market, şarküteri, fırın, vs.) özelinde bölüşüm, yoksulluk ve istihdam ve işçileşme eğilimleri incelenecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Perakende Market Zinciri, Kent Ekonomisi, Gelir Bölüşümü, Yoksulluk, İşçileşme

**JEL Kodları:** P25, E24, P36

# Health Workforce Forecasting with Machine Learning

**Demet Topal Koç**
Kırklareli University, Yıldız Technical University, Türkiye
demettopalkoc@gmail.com

**Ercan Eren**
Yıldız Technical University, Türkiye
ercaeren@gmail.com

**Abstract:**

The Statistical Classification of Economic Activities in the European Community (NACE) based Q sector has a significant share in terms of employment in Turkey. In this sector, which represents human health and social service activities, the supply of qualified labor takes a long time and requires high-cost investments. On the other hand, the demand for health personnel can also vary according to per capita national income, the structure of the health insurance system, epidemiological and demographic characteristics. Due to uncertainties about when and how the demand for health services will arise, the supply of health services should always be higher than the demand. In this context, planning the supply of health services and making predictions about their demand are important in terms of creating economically effective policies. For this purpose, in this study, physicians and the demand for health services are predicted, which are the basic building blocks of health services supply. Here, the time series approach has been considered and a prediction for the year 2030 has been made using the machine learning method. According to the result of this prediction model made using the latest techniques in machine learning methods, it has been observed that there may be an imbalance between the physician rate expected to be demanded and the physician expected to be supplied. In addition, the rates obtained were compared with OECD countries.

**Keywords:** Healtcare economics, Computational economics

**JEL Codes:** I11, C63

# Yapay Öğrenme ile Sağlık İşgücü Öngörüsü

**Özet:**

İktisadi faaliyet kolları sınıflandırmasına (NACE) göre Q sektörü Türkiye'de istihdam açısından önemli paya sahiptir. İnsan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetlerini temsil eden bu sektörde nitelikli işgücü arzı uzun zaman alır ve yüksek maliyetli yatırımlar gerektirir. Buna karşılık sağlık personeli talebi de kişi başı düşen milli gelire, sağlık sigorta sisteminin yapısına, epidemiyolojik ve demografik özelliklere göre değişebilmektedir. Sağlık hizmetleri talebinin ne zaman ve nasıl ortaya çıkacağı konusundaki belirsizlikler dolayısıyla sağlık hizmetleri

arzının her zaman talebinden daha fazla olması gerekmektedir. Bu bağlamda, sağlık hizmetleri arzının planlanması ve talebi konusunda öngörülerin yapılması, ekonomik açıdan etkin politikaların oluşturulması bakımından önemlidir. Bu amaçla bu çalışmada, sağlık hizmetleri arzında temel yapı taşı olan hekimler ile sağlık hizmetleri talebinin öngörüsü yapılmıştır. Burada zaman serisi yaklaşımı ele alınmış ve yapay öğrenme yöntemi kullanılarak 2030 yılı için öngörü yapılmıştır. Makine öğrenmesi yöntemlerindeki son teknikler kullanılarak yapılan bu öngörü modelinin sonucuna göre, talep edilmesi beklenen hekim oranı ile arz edilmesi beklenen hekim oranı arasında dengesizlik olabileceği gözlenmiştir. Ayrıca elde edilen oranlar, OECD ülkeleri ile de karşılaştırılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Sağlık ekonomisi, Kompütasyonel Ekonomi

**JEL Kodları:** I11, C63

# White Collar Crimes Committed by Merchants During Covid-19 and Combat Methods

**Mustafa Kürşat GÜRLER**
Muğla Sıtkı Koçman University, Türkiye
maliakkaya@mu.edu.tr

**Mehmet Ali AKKAYA**
Muğla Sıtkı Koçman University, Turkey
maliakkaya@mu.edu.tr

**Abstract:**

Due to the increase in commercial activities in the world and the increasing unfair competition environment, traders want to maximize profitability by trying to keep up with the changing trade cycle. This adaptation process sometimes occurs in accordance with the law and sometimes illegally. Traders; Covid-19, epidemic, economic crisis, etc. In extraordinary situations such as such, it becomes a party to economic crimes by using the flexibility given by the commercial activity and by acting against the integrity rule required by the trade. Economic crimes, in the broadest sense, are criminal activities committed by traffickers or criminal organizations to gain unfair economic benefits. Economic crimes are defined as white collar crimes and defined as non-violent crimes. In the Covid-19 process we are in, traders especially; They are involved in many commercial crimes such as determining the price and influencing the price, infringing on antitrust, fraudulent bankruptcy, usury, causing the lack of necessary products to the public, stocking, avoiding the sale of goods or services, manipulation and so on. In this research, suggestions will be made regarding the economic crimes committed by the merchants engaged in commercial activities and the problems that these crimes will create and the scope and solution of the sanctions to be applied.

**Keywords:** Covid-19, International Trade, Commercial Crime

**JEL Codes:** I18, A13, E24

# Covid-19 Süresince Tacirlerin İşlemiş Olduğu Beyaz Yakalı Suçlar ve Mücadele Yöntemleri

**Özet:**

Dünyada gerçekleşen ticari faaliyetlerin artması ve artan haksız rekabet ortamı sebebiyle tacirler değişen ticaret döngüsüne ayak uydurmaya çalışarak karlılığı maksimize etmek istemektedir. Bu uyum süreci bazen hukuka uygun bazen de hukuka aykırı olarak gerçekleşmektedir. Tacirler; Covid-19, salgın hastalık, ekonomik kriz vb. gibi olağanüstü durumlarda ticari faaliyetin vermiş olduğu esnekliği kullanarak ve ticaretin gerektirdiği

dürüstlük kuralına aykırı hareket ederek ekonomik suçlara taraf olmaktadır. Ekonomik suçlar, en geniş anlamıyla tacirlerin ya da suç örgütlerinin haksız ekonomik çıkar sağlamak amacıyla yasa dışı yöntemlerle gerçekleştirmiş oldukları suç faaliyetlerdir. Ekonomik suçlar, beyaz yakalı suçlar olarak ifade edilmekte olup şiddete dayanmayan suç olarak tanımlamaktadır. İçinde bulunduğumuz Covid-19 sürecinde tacirler özellikle; fiyatı belirleme ve fiyatı etkileme, anti tröst ihlalinde bulunma, hileli iflas, tefecilik, kamuya gerekli ürünlerin yokluğuna neden olma, stoklama, mal veya hizmet satımından kaçınma, manipülasyon ve bunun gibi birçok ticari suçlara taraf olmaktadırlar. Bu araştırmada ticari faaliyetlerde bulunan tacirlerin sözkonusu faaliyetler sırasında işlemiş olduğu ekonomik suçlar ve bu suçların yaratacağı sorunlar ve uygulanacak yaptırımların kapsamı ve çözümüne ilişkin öneriler de bulunulacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Uluslararası Ticaret, Beyaz Yakalı Suç

**JEL Kodları:** I18, A13, K14

# Consequences of a Massive Refugee Influx on firm Performance and Market Structure

**Yusuf Emre Akgündüz**
Sabanci University,Turkey
emre.akgunduz@sabanciuniv.edu

**Yusuf Kenan Bağır**
Central Bank of the Republic of Turkey,Turkey

**Seyit Mumin Cılasun**
Central Bank of the Republic of Turkey,Turkey

**Murat Güray Kırdar**
Boğaziçi University, Turkey

**Abstract:**

This study combines an administrative dataset of the full population of Turkish firms and the setting of the sudden mass migration of Syrian refugees to Turkey to identify the effect of migrants on firm performance and market structure. With the migrant shock, existing firms expand and new firms are established. Quantitatively, a 10 percentage-point rise in migrant-to-native ratio (as in several provinces) increases average firm sales by 4% and the number of registered firms by 5%. While the number of firms rises, new firms are more likely to be small. The resulting market structure shows less concentration and firms reduce the share of formally employed in production. We further document an increased propensity to export and an increase in the variety of exported products. The impact on exports is driven by a rise in competitiveness of firms in regions hosting Syrians as a decline in export prices is observed. We also uncover evidence for an effect of migrants' skills and networks on exports, as the export value and variety to the Middle East and North Africa (MENA) region increase more than those to the EU region among exporters while the prices of products exported to the two regions change similarly.

**Keywords:** immigration, house prices, housing market

**JEL Codes:** J15, J61, R31

# The Labor Market, Income Losses and Household Production During COVID-19 Pandemic in Turkey-

**Selin Köksal**
Bocconi University,Italy
selin.koksal@unibocconi.it

**Aysun Hızıroğlu Aygün**
Istanbul Technical University,Turkey
aysunaygun@itu.edu.tr

**Gökçe Uysal**
Bahçeşehir University,Turkey
gokce.uysal@eas.edu.tr

**Abstract:**

The social distancing measures taken during the COVID-19 pandemic have substantially constrained economic activities both from the demand and supply sides. Consequently, the economies went into severe economic recession, and household income losses followed suit. Subsequent to the preliminary data showcasing the severe economic impact of the pandemic, the afflicted countries have immediately begun to implement policies to protect firms and households. The situation in Turkey is no different. The main objective of this project is to keep track of the labor market and household income to document the economic vulnerability of the households during the pandemic so as to inform policymaking. Our survey collects data on three axes. (1) The labor market conditions of individuals (2) The income losses of households (3) The changes in household production, division of labor and gender attitudes. * *This project numbered 120K577 received funding from Scientific and Technological Research Council of Turkey (TUBITAK)

**Keywords:** COVID-19, job loss, household production, childcare

**JEL Codes:** J21,J16,J13

# Welcoming Attitudes Towards Syrian Immigrants: Does Religiosity and Cultural Awareness Matter?

**Öznur ÖZDAMAR GIOVANIS**
İzmir University of Bakırçay,Turkey
oznur.ozdamar@bakircay.edu.tr

**Eleftherios Giovanis**
Aydin Adnan Menderes University,Turkey
giovanis95@gmail.com

**Sacit Hadi Akdede**
İzmir University of Bakırçay,Turkey
sacithadi.akdede@bakircay.edu.tr

**Abstract:**

Personality characteristics can influence the reaction of individuals towards immigrant minorities. In the relevant literature, the effect of religiosity and cultural awareness, as two of the main personal traits, on the attitudes towards migrants is studied. In terms of religiosity, often the effect of Christian religiosity- represented by affiliation and church attendance- on the attitudes towards migrants, who belong to other religions, has been widely investigated. On the other hand, factors such as living, working or studying abroad as proxies for cultural awareness are used to examine whether cultural awareness has power to affect attitudes towards immigrants. However, no study in the literature has documented evidence regarding the influence of religiosity and cultural awareness of Turkish people on the attitudes towards Syrians. We use a unique data set covering 1031 individuals who were born in different cities of Turkey. The data were collected by a reputable market research and consultancy company in İstanbul but carried out our research in Mersin, Adana, Mardin, Gaziantep, Şanlıurfa and Hatay, where a higher number of Syrians residing compared to other provinces of Turkey. Attitudes towards Syrian immigrants are measured by two statements about whether the Turkish government should provide welfare benefits to Syrian immigrants and citizenship. Findings show that those who have been and lived abroad in the past, know at least one foreign language and participated in cultural activities while being in another country are more tolerant to immigrants. Even though Islam is a shared religion by Turkish and Syrians, being religious and attendance to mosque do not make Turkish people tolerant towards the provision of welfare benefits and citizenship to immigrants.

**Keywords:** Attitudes Towards Syrian Immigrants, Religiosity, Cultural Awareness

**JEL Codes:** J15, Z1, Z12

# Do field-specific labour market conditions and regional per capita income affect the likelihood of field of study mismatch? Evidence from labour force surveys in Turkey.

**Ahmet Alper EGE**
Department of Science and Technology Policy Studies, Middle East Technical University,Turkey
ahmetalperege@yahoo.com

**Erkan Erdil**
Middle East Technical University,Turkey
erdil@metu.edu.tr

**Abstract:**

Based on concerns stemming from sharp expansion in higher education and by using micro dataset from labour force surveys, this paper conducts two analyses on field of study mismatch for Turkey. First, it examines incidence of mismatch on the basis of FOET-99 classification for two specific target groups over time. Second, it estimates determinants of mismatch by focusing on 11 hypotheses, four of which are unique to some extent. More specifically, it investigates whether the mismatch can be explained by differences in labour market conditions at field of study level (not at macro level), regional per-capita income, education background and demographic and job-specific characteristics. Analysis of incidence reveals that Turkey has high incidence of mismatch at an increasing trend between 2012 and 2016. Regression results indicate that mismatch is highly responsive to field-specific labour market conditions and education background which might be a signal of quantitative imbalance between the demand for and supply of graduates. The novel results suggest that graduates from highly saturated fields of study, which have low absorption capacity with low labour force participation rate at the time of entry to labour market, are more likely to be mismatched. Further, graduates who search for jobs in a region (at NUTS-1 level) which has low level of per-capita income will most probably work in mismatched jobs. The new evidence and insight from this study is expected to further contribute to balancing the supply of graduates and improving the effectiveness of labour market mechanism.

**Keywords:** field of study mismatch, horizontal mismatch, education mismatch, labour market, labour supply, higher education, Turkey

**JEL Codes:** J2, J1, J6