

# 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 PANDEMİSİNİN DÖVİZ KURU VE ALTIN FİYATLARINA ETKİSİ: ASİMETRİK VAR ANALİZİ BULGULARI

## 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