



GGY343

BANKACILIK

Dr. Bahşayış FIRATOĞLU

Ankara Üniversitesi UBF Gayrimenkul Geliştirme ve Yönetimi Bölümü



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Ders Kitabı

Frederic S. Mishkin, **Para, Bankacılık ve Finansal Piyasalar İktisadı** (8. Baskıdan çeviri), Akademi Yayıncılık, 2011

Kaynak kitaplar

İlker Parasız, **Para Teorisi ve Politikası**, Ezgi Kitabevi, 2008
Alptekin Güney, **Banka İşlemleri**, Beta, 2017



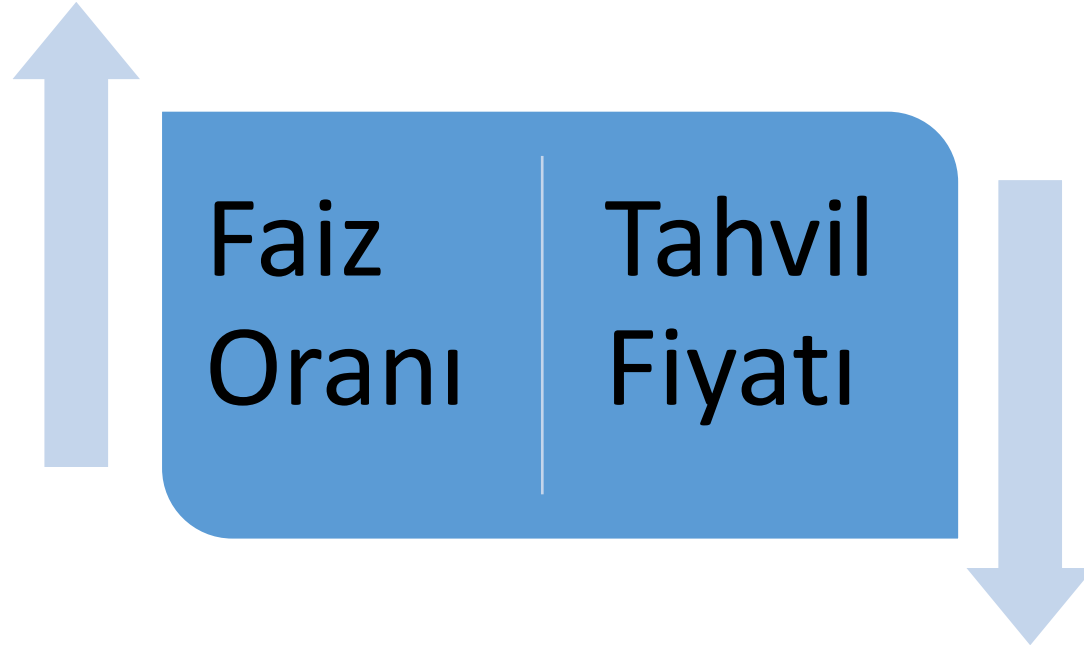
INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Önemli!



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvilin değeri / faizini belirleyen iki temel unsur var:

Tahvilin Riski

Tahvilin Vadesi



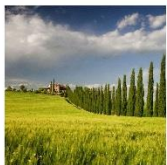
INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Risk Yapısı



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerde Risk deyince....

Tahvillerin riski ve fiyatı/faizi arasında ilişki

Tahvilin kendine özgü riskler (Diğer tahvillerle arasındaki fiyat farkını belirler)

Piyasada gerçekleşen değişikliklerden doğan riskler

(ör: piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler – diğer tahvillerle beraber gerçekleşen hareketleri belirler)



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Risk Yapısı



Aynı vadeye sahip tahvillerin faizleri farklı olabilir

Neden? – **Kendine özgü riskleri farklı!**

Bunların aralarındaki fark da zaman içinde değişiklik gösterir, azalıp çoğalabilir

Hangi riskler bunda etkili?



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Hangi Riskler



Kredi Riski-Temerrüt Riski (Borcun geri ödenmeme riski)

İhraç edenin (şirketin) sağlamlığına bağlı

Likidite Riski

İkinci el piyasanın işleyişine bağlı (alım satımların sürekliliği ve miktarı)

Vergiler – Gelir vergisi

Elde edilecek getiriye etkiliyor.



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Devlet Tahvilleri-Hazine Bonoları

Risksiz! Hangi açıdan?

Şirket Tahvilleri

Borcun geri ödenmeme riski var. Riskin büyüklüğü şirketten şirkete değişiklik gösterir.

Rating – Derecelendirme (belli dönemler itibariyle)

CDS (Bir nevi kredi sigortası) piyasada arz talebe göre anlık fiyatlanıyor.

Yatırımcılar şirket tahvilleri için, devlet tahvillerinin daha üstünde bir getiri (faiz) talep edecektir. – Risk primi



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Kredi Riski – Risk Primi



Ülkenin riski (Devletin yurt dışından borçlanması durumunda)

Devletin yurt dışından borçlanabildiği faiz oranının belirlenmesinde etkili

CDS primi:

Anaparayı geri alamama endişesi olan tahvil sahibi; CDS şirketinden bu bedelin ödenmesi garantisini satın alıyor. Karşılığında «CDS primi» ödüyor.

Piyasadaki arz/talebe göre belirleniyor

Tahvillerini garantilemek isteyenlerin sayısı artarsa prim yükseliyor.

Rating Notları:

Şirket veya ülke için riskliliği ölçer.

Bir kuruluşun/uzmanların değerlendirmesi.

Uluslararası fonların yatırımları için önemli.



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Likidite Riski



Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS)'ler en likit borçlanma aracı
En kolay paraya çevrilebilen tahviller
Şirket tahvilleri daha az sayıda, piyasası küçük, o kadar likit değil.



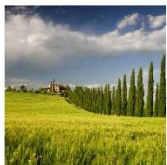
INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Vade Yapısı



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Vade Yapısı



Kısa vadeli ve uzun vadeli tahvillerin faizlerinin farklı olması

Aynı risk, likidite ve vergi özelliklerine sahip ancak vadelerine kalan süreleri farklı tahvillerin faizlerini (getirilerini) gösteren eğriye «GETİRİ EĞRİSİ» diyoruz



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



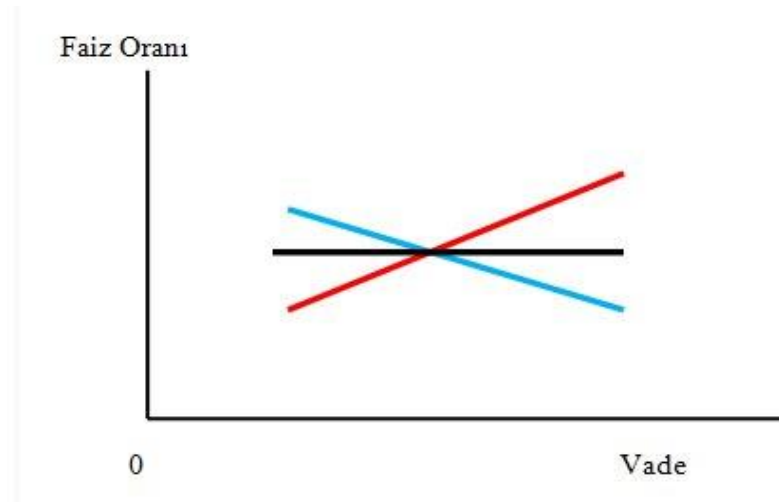
Getiri Eğrisi



Farklı vadedeki tahvillerin faizlerinin yer aldığı eğri

Kısa vadeden uzun vadeye doğru

Eğim takip ediliyor, piyasadaki beklentiler ile ilgili bilgi veriyor.



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Vade Yapısı



Getiri eğrisinin eğimi nasıl? Niye farklı zamanlarda farklı şekiller alıyor?

Gözlemlenen Olgular:

Farklı vade faizleri zaman içinde beraber hareket eder

Kısa vade faizleri düşükse, eğim yukarı doğru, KV faizleri yüksekse eğim aşağı doğru olur

Getiri eğrisi genellikle yukarı eğimlidir.



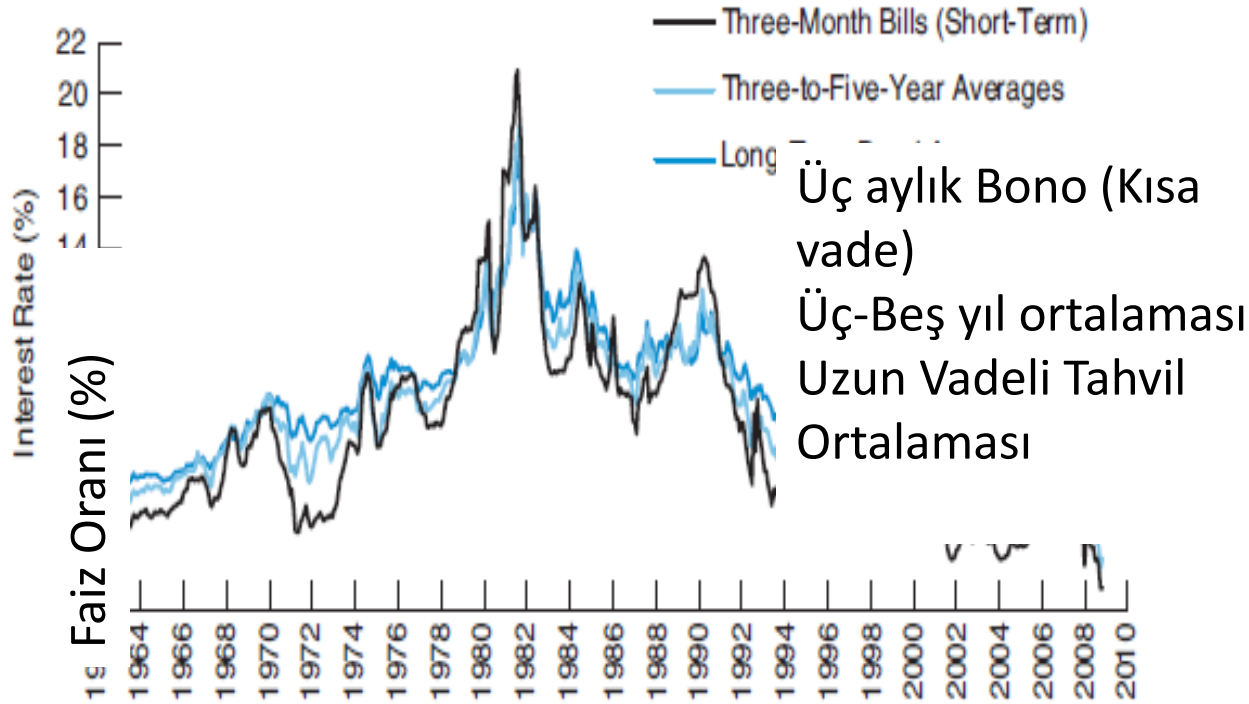
INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS



Tahvillerin Vade Yapısı



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS

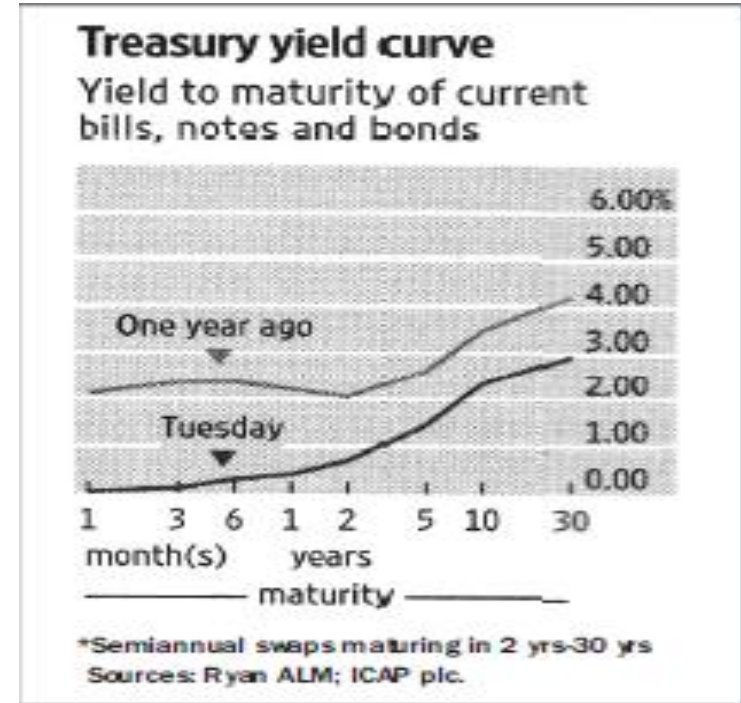


Tahvillerin Vade Yapısı



Gözlemlenen Olgular:

Getiri eğrisi genellikle yukarı eğimlidir.



INTERNATIONAL
VALUATION
STANDARDS
COUNCIL



RICS

