

# TÜREV PİYASALAR (Vadeli İşlem Piyasaları)

Prof. Dr. Güven SAYILGAN  
Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi  
İşletme Bölümü Muhasebe-Finansman  
Anabilim Dalı Öğretim Üyesi

# SWAP UYGULAMA

# Rabobank Netherland

# Rabobank Nederland

- \* Hollanda Bankası.
- \* Dünya'nın enbüyük 50 bankasından biri.
- \* Tarım alanında, dışçilere ve KOBİ'lere yönelik hizmetleriyle tanınıyor.
- \* Rating AAA
- \* Hollanda dışında fazla tanınmıyor.

# Rabobank Nederland

- \* Varlıklarının büyük bir kısmı dolar olarak LIBOR (değişken faiz) cinsindedir.
- \* Varlıklarının sağladığı nakit akışlarının niteliğine uygun LIBOR (değişken faiz) borçlanma arzusundadır.
- \* Böylece faiz riskinden kaçınmayı hedeflemektedir.

# Rabobank Nederland

- \* Yurt dışında da yatırım yapmak istiyor.
- \* Euro tahvil piyasasından uygun koşullarda borçlanabilme potansiyeli var.
- \* LIBOR cinsinden borçlanmak istiyor.
- \* \$50 millions tahvil ihraç edebilir.

# Rating'lere Göre Faiz Oranları

	<b>Sabit</b>	<b>Değişken</b>
<b>AAA</b>	<b>%10.00</b>	<b>LIBOR+%2.5</b>
<b>BBB-</b>	<b>%13.50</b>	<b>LIBOR+%5</b>
<b>Faiz Farkı</b>	<b>%3.50</b>	<b>%2.5</b>

# UYGUN KOŞULLAR

AAA Kredi Notuna  
Sahip Olan İşletmenin  
Sabit Faizle  
Borçlanması bir  
MUKAYESELİ ÜSTÜNLÜK Göstermektedir.  
SWAP YAPILABİLİR.



# Öneri

- \* Rabobank (AAA), Euro tahvil piyasasından sabit faizli olarak borçlansın.
  - \* AAA %10.00 LIBOR+%2.5
- \* Goodrich (BBB), ABD piyasasından tahvil ihracı yoluyla LIBOR cinsinden borçlansın.
  - \* BBB- %13.50 LIBOR+%5
- \* Swap işlemi yapılarak yükümlülükler değiştirilsin

# Dar Alanda Kısa Paslaşmalar: SWAP

- \* Morgan Guaranty Bank (MGB) garantör banka sıfatıyla aracılık etsin.
- \* Goodrich, MGB'ye sabit faiz ödesin MGB'den LIBOR alsın.
- \* Rabobak, MGB'ye LIBOR ödesin MGB'den sabit faiz alsın.

# Fotoğraf

## \* ABD

- \* Goodrich
- \* Miktar: 50 mil.\$
- \* Vade: 8 yıl
- \* Kupon Ödemeleri:
  - \* Yıllık
  - \* LIBOR + %5

## \* EUROBOND

- \* Rabobank
- \* Miktar: 50 mil. \$
- \* Vade: 8 yıl
- \* Kupon Ödemeleri:
  - \* Yıllık
  - \* 10%

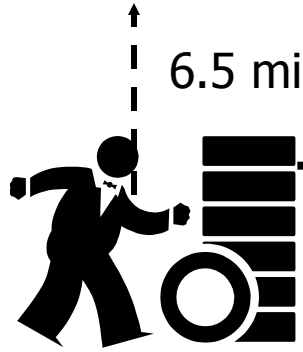
# İŞLEYİŞ

**LIBOR+%5\* 50 Mil. \$**  
Yılda Bir

**5 mil.\$=50 mil.\$ \* %10**  
Her Yıl

ABD Tahvil Yatırımcılarına

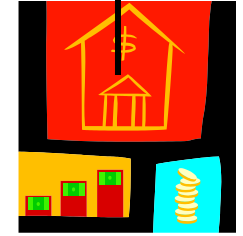
Euro Tahvil Yatırımcılarına



**6.5 mil.\$=50 mil.\$ \* %13**  
Her Yıl



**6 mil.\$=50 mil.\$ \* %12**  
Her Yıl



**LIBOR+%5\* 50 Mil. \$**  
Yılda bir

**LIBOR+%5\* 50 Mil. \$**  
Yılda bir

**Goodrich**

**MGB**

**Rabobank**

# Swap'tan Sonra Tarafların Kazancı

	SWAP ÖNCESİ		SWAP SONRASI			
	Sabit	Değişken	Aldığı (MGB'den)	Verdiği (MGB'ye)	Verdiği (Tahvil )	KAZANCI
AAA (Rabobank)	% 10.00	LIBOR+%2.5	%12.00	LIBOR+%5	%10	$\%12 - \%10 = \%2$ $L + \%2.5 - L + \%5 = -\%0.25$ <b>Net: <math>+\%2 - \%0.25 = \%1.75</math></b>
BBB- (Goodrich)	%13.50	LIBOR+%5	LIBOR+%5	%13	LIBOR+%0.5	$\%13.50 - \%13 = \%0.50$

# Aracı Banka'nın Kazancı

	(Goodrich'ten)	(Rabobank'tan)	(Goodrich'e)	(Rabobank'a)	<b>KAZANCI</b>
<b>MGB</b>	<b>% 13</b>	<b>LIBOR+%5</b>	<b>LIBOR+%5</b>	<b>%12.50</b>	<b>%13-%12.50=%0.5</b>

# Swap

Faiz Ödemeleri

