Döviz İşlemleri

Bir paranın bir başka para karşılığında alım satımı olan döviz işlemleri döviz piyasasında yapılmaktadır.Döviz piyasasında faaliyet gösteren bankalar finansal piyasalardan ödünç alan ve verenler arasına girerek döviz piyasasında aracılık faaliyetinde bulunmaktadır.

Döviz alım satımı;bankaların kendi aralarında,bankalarla banka dışı işletmeler arasında ve bankalarla MB arasında gerçekleşmektedir.Bankalar döviz ticaretini genellikle UA alanda para ticaretini fonksiyonu gören birimlerle (dealing room)yapmaktadırlar.Bankalar döviz piyasasına çeşitli şekillerde girmektedirler:

-Döviz yönetim hizmetleri yaparlar.

-Yabancı para birimleri ile belirlenmiş mevduat kabulü ve kredi hizmetleri yaparlar.

-Farklı para ve sermaye piyasası merkezleri arasında arbitraj işlemleri yaparlar.

-Döviz piyasasında aracı rolü üstlenirler.

-Yabancı paraları bireylerden ya da firmalardan alır ve satarlar.

1.Döviz İşlemlerini Yanmaya Yönelten Güdüler

Döviz işlemlerinin yapılmasında arbitraj,spekülasyon ve kuvertür veya hedging önemli güdülerdir.

a.Arbitraj

Fiyat farklılığından kar elde etmek için bankanın eş zamanlı döviz alım-satım işlemlerine arbitraj diyoruz.UA finansal piyasalardaki dengesizlik arbitraja neden olmaktadır.Arbitraj bilinen tanımıyla,bir ülke parasının ucu olduğu piyasadan satın alınıp pahalı olduğu piyasada satılması ve dolayısıyla çapraz veya dolaysız kurlardaki farklılıklardan yararlanıp kazanç elde etmektir.

UA bankacılıkta arbitraj,banka müşterileri ya da banka adına yapılmaktadır.Banka bu işlem içim muhabirlerine bilgi vermekte,işlemler kağıt üzerinde düzenlenen kayıtlarda gerçekleşmektedir.

Bankalar tarafından döviz piyasalarında gerçekleştirilen arbitraj işlemleri üç grupta toplanır:

aa)Kur farklılığına dayanan arbitraj

Farklı dövizlerin doğrudan ve çapraz kurlarından birisinde değişiklik söz konusu ise döviz kuru farklılığına bağlı arbitraj oluşur.Bu tür arbitraj da büyük sermaye ve teşkilata ihtiyaç duyulan bankalardan yararlanılır.

ABD’de sterlin kuru 2.40 $ ise bankalar ABD’den alıp Londra’da satarak gelir elde eder.

ab)Faiz farklılığına dayanan arbitraj

belli bir vadeye göre bir ülke parası mevduat olarak yatırıldığında farklı faiz getirisi sağlıyorsa yatırımcı elde edeceği faiz getirisini göz önünde tutarak plasmana gider.

ac)Euro merkezlerde piyasaya sürülen para piyasaları araçlarının farklı merkezlerdeki getiri farklılığına dayanan arbitraj.

b.Spekülasyon

belli bir piyasada farklı zamanlarda doğacak döviz değeri farklılıklarından kar sağlamayı amaçlayan bir döviz işlemidir.Gelecekte kurların yükseleceğini tahmin eden spekülatör,düşük kurdan döviz elde etmeye çalışır.Spekülatörün doğru çıkarsa kar aksi halde zararı oluşur.

Spekülasyon zaman bakımından arbitraj olarak düşünülebilir.Spekülasyonda döviz arz ve talebi doğru tahmin edilmelidir.

Özel şahısların spekülasyonu sınırlıdır.Büyük sermaye ve uzmanlık gerektirdiği için bankaların spekülasyona ayıracakları fonlar kısıtlanmaktadır.Bankanın spekülasyon işlemlerine örnek olarak şunu verebiliriz:

€ / $ kuru 2,10 olsun.

€ / $ kurunun 2,15 olacağı bekleniyorsa vadeli olarak dolar karşılığında sterlin alınacak ve tahmin doğru çıkarsa sterlin başına 0,05 dolar kazanç sağlanacaktır.

c.Kuvertür ve Hedging

Kuvertür,vadeli kıymetli evrağı satın alma veya satma işlemlerini kapsamaktadır.Kuvertür,

Belli bir işlem için mali birikim sağlamayı ifade eder.

Spekülasyon yapmak isteyen bankalar kuvertür işlemlerine yönelirler.

Bir banka iki ay sonrası için döviz borçlusu ise banka kur riskine karşı borçlu olduğu dövizi satın alıp,bu dövizleri iki aylığına para piyasasına veya Avrupa döviz piyasasına yatırır.İki ay sonrada parasını çekerek borcunu öder.Aynı bankanın iki ay sonrası için döviz alacaklısı olduğunu kabul edelim.Henüz sahip olunmayan bu dövizin peşin olarak satılması söz konusu olamaz.Bu durumda banka dövizi iki ay içinde ödünç alır ve kendi ulusal parasıyla değiştirir.

Vade geldiğinde borçlunun ödediği aldığı borcu geri öder.

Hedging,döviz fiyatlarındaki iniş çıkışlara karşı tedbir alma amacıyla yapılan vadeli döviz alım satım işlemleridir.

Döviz İşlem Teknikleri

a.Peşin (Spot) Döviz İşlemleri

dövizin hemen,en geç iki iş günü içinde teslimi kaydıyla yapılan alım satım işlemleri spot piyasalarda oluşur.Döviz piyasasında en fazla kullanılan kur,peşin (spot) kurdur.Kişiler ulusal para ile dövizi değiştirirken bu kura uyar.Ancak dövizi satarken düşük fiyatla,alırken biraz daha yüksek fiyatla alır.Aradaki farklılık bankanın komisyonudur.

Ülkemizde vadesiz döviz alım satımlarına genellikle aynı gün valörü ile yapılmaktadır.

Uluslararası bankacılıkta ise vadesiz döviz alım satımlarında valör iki gün sonra işlemektedir.

Peşin döviz işlemlerine örnek verelim:

Müşteri 6.12.2004 tarihinde 50.000 ABD $ almak için bankaya müracaat ediyor.6.12.2004

Tarihinde cari kurlar,

Döviz alış :1 ABD $ =1.410.935.-TL

Döviz satış: 1 ABD $=1.417.740.-TL

Banka ile müşteri arasında spot anlaşma yapılır.Valör 8.12.2004’dür.

Müşteri bu tarihte bankaya,

50.000 x 1.417.740=70.887.000.000.-TL,ödeyecektir.

b.Vadeli (Forward) Döviz İşlemleri

Firmalar veya bireyler herhangi bir dövizi gelecekteki bir tarihte belirlenmiş bir fiyattan satın almayı veya satmayı tercih edebilirler.Dövizin teslimi vade olarak belirlenen tarihte yapılır.Vadeli döviz işlemlerinde vade 30 gün veya katlarıdır.Vadeli kur spot kurdan yüksek ise primli,düşük ise iskontolu işlem söz konusudur.

Peşin fiyat =prim ( - iskonto ) = vadeli fiyat

Vadeli prim veya = Peşin fiyat x Faiz oranı farkı x Gün sayısı

iskonto oranı 360 x 100

T.C.Merkez Bankası genelgesi ile vadeli döviz alım satım işlemleri ithalat ve ihracat işlemlerinde başlamıştır.Bankalar arası en fazla 3 ay vadeli döviz alım satımına izin verilmiştir.Günümüzde bankalar çok uzun vadeli işlemelere girmekten kaçınmaktadırlar.

Bankacılıkta vadeli döviz alım satım işlemleri belirlenen esaslar dahilinde mal ve hizmet ithal ve ihraç işlemleri için uygulanmaktadır.

Vadeli (forward) döviz işlemlerinde işlem bugün ise valör üç işgünü sonradır.

Valör:Faiz başlangıcına esas olan tarih.

c.Bağlı İşlemler (Swap)

Bir banka aynı anda iki farklı döviz işlemini gerçekleştiriyorsa bir bağlı işlem söz konusu olur.Döviz piyasalarındaki kur dalgalanmalarının doğurduğu kur riskini minimize etmek üzere çeşitli finansman araçlarıyla sabit faizli bir borcun değişken faizli bir borca dönüştürülmesi,iki ayrı cins para biriminin birbirine değiştirilerek tekrar ilk para birimine döndürülmesi bir swap işlemidir.

Swap işleminin özellikleri:

a) İki işlemin vadeleri farklı olmalıdır.

b) İki döviz işlemi de aynı miktar para için yapılmalıdır.

c) Bu iki işlem ters yönde olmalıdır.Diğer bir ifadeyle işlemin biri döviz alımı ise diğeri döviz satışı olmalıdır.

Örnek:

A ülkesi B ülkesi bankasına 1 sterlin = 2,6 ABD doları paritesinden 3 Şubat’ta teslim edilmek üzere 100.000 sterlin satarken 3 Mayıs’ta teslim olmak üzere aynı miktar parayı 1 sterlin = 2,595 ABD doları paritesinden satın alıyorsa swap yapmış olur.B ülkesi bankası ise 1 sterlin karşılığında 0,05 dolar prim yapmış olacaktır.

Uluslararası alanda faaliyette bulunan bankaların,kur riskini azaltmak için uyguladığı swap işlemi,bir paranın aynı anda alınıp satıldığı fakat teslim tarihinin farklı olduğu bir işlemdir.UA bankacılık işlemlerinde iki tür swaptan söz edilmektedir:Faiz swap’ı ve para swap’ı.

Faiz swap’ı

Sabit faizli borç almış olan bir taraf,bu borcun faizlerini değişken faizli borç temin etmiş başka bir firmanın borcu ile belirli bir süre değiştirmektedir.Yani iki ayrı firma aynı cins ve miktarda biri sabit faizli diğeri değişken faizli para temin etmişlerdir.Ana paralar aynı kalmakta sadece faizler değiştirilmektedir.Faiz swapı işlemine bankalar aracılık etmektedir.Swap işlemi için bankaya başvuran müşteri için banka her zaman ikinci müşteriyi aramaz,kendi imkanlarıyla bu işlemi gerçekleştirebilir.Citibank,Bankers Trust Company bu tür bankalara örnek verilebilir.

Faiz swapı için şu örneği verebiliriz:

A firması sabit faizle borçlanma olanağına sahip olsun.Ancak değişken faizli krediyi tercih edebilir.A firması % 11,5’dan 1 milyon $’lık sabit faizli tahvil çıkarır ve sabit faizi değişken faizle swap etmek için bankaya başvurur.Swap banka % 12’den sabit faiz alabilir.A firması tahvil sahiplerine % 11,5’dan faiz ödeyecek sabit faizler netleştirildiğinde borcun A firmasına maliyeti (LIBOR + 11,5 – 12 = LIBOR – 0,5 olacaktır).Banka ile A firmasının swap geliri ikiye böldüğümüzde 0,50 / 2 = 0,25 olacaktır.

Para swap’ı

Bu yöntemde ana paralar değiştirilir.Üç tür para swapı vardır.

a) Sabit faizli para swapı:İki değişik para birimi değiştirilir ve vade bitiminde yine orijinal paraların iadesi yapılır.Örnek: TL’sına ihtiyaç olduğunda elimizdeki dolar karşılığında TL alıp vade sonunda TL’sını verip dolar almamız.

b) Çapraz para swapı:Sabit faizli bir para değişken faizli başka bir para ile değiştirilir.

c) Değişken faizden değişken faize swap:Farklı bir temele göre hesaplanmış iki değişken faizin swapı yapılmaktadır.

Para swap işlemlerinin hepsinde şu işlemlerin yapıldığını görüyoruz:

a) Ana para spot kurdan değiş tokuş edilir.

b) Faizler değiştirilir.

c) Taraflar ana paralarını birbirlerine iade ederler.

Para ve faiz swapları 1980’li yıllardan sonra UA para piyasalarında büyük bir gelişme göstermiştir.