

MENKUL KIYMETLEŐTİRME

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

Tahvil Deęerleme İlkeleri

Menkul Kıymetleřtirme ve Tahviller

1.

Vade uzadıkça tahvilin piyasa faiz oranına olan duyarlılığı da artar.

2.

Önerilen (kupon) faiz oranı, piyasa faiz oranından büyük ise vade azaldıkça tahvilin şimdiki değeri azalır; vade uzadıkça da tahvilin şimdiki değeri artar.

3.

Piyasa faiz oranları arttıkça tahvilin Şimdiki değeri azalır; piyasa faiz oranları azaldıkça tahvilin Şimdiki değeri artar.

4.

Önerilen faiz oranları arttıkça tahvilin şimdiki değeri artar; önerilen faiz oranları azaldıkça tahvilin şimdiki değeri azalır.

5.

**Vade uzadıkça piyasa faiz oranlarının
tahvilin Şimdiki değeri üzerindeki etkisi
azalarak artar.**

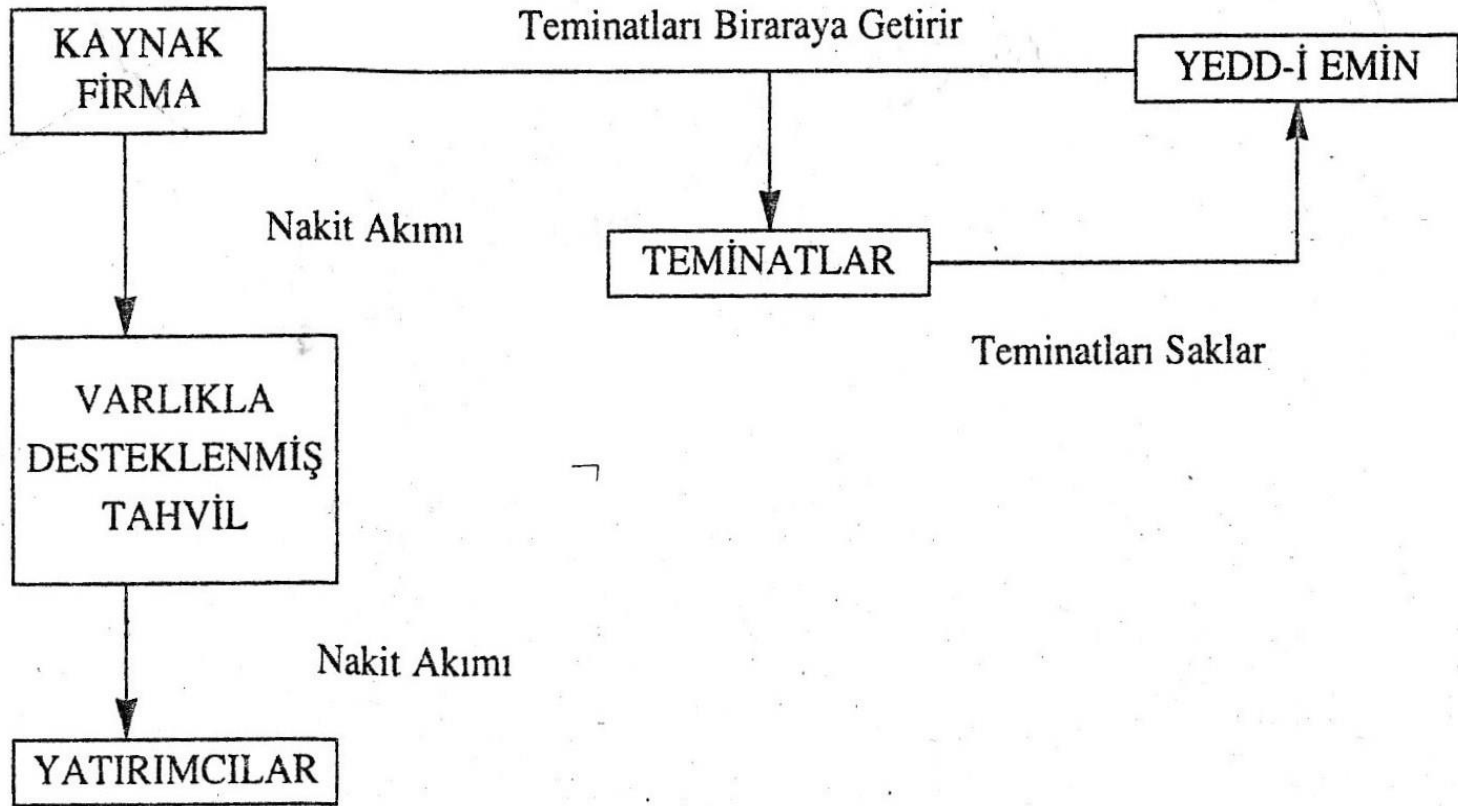
Yeniden Yatırım Riski (RIRP)

Borç veren yatırımcının elde edeceği faizler ile dönem sonunda alacağı anaparanın tekrar daha düşük bir oranla yatırımda kullanılmasıyla alınan risktir. Eğer piyasa faiz oranları artarsa risk azalır.

Varlığa Dayalı Tahviller:

- * Varlığa dayalı tahvillerin sabit bir getiriye ve belirli bir vade yapısına sahip olmasının yanında; yatırımcılara yapılacak anapara ve faiz ödemelerinin kredi veren kurumun alacakları ile oluşturduğu havuzla da teminat altına alır. Burada belirtilen havuz saklanmak üzere yedd-i emin'e devredilir.
- * Teminatlardan sağlanan nakit akımları, doğrudan varlığa dayalı tahvillerin anapara ve faiz ödemelerinde kullanılmamaktadırlar; bu teminatlar ancak yatırımcılara yapılacak ödemelerin aksaması durumunda devreye girmektedir.

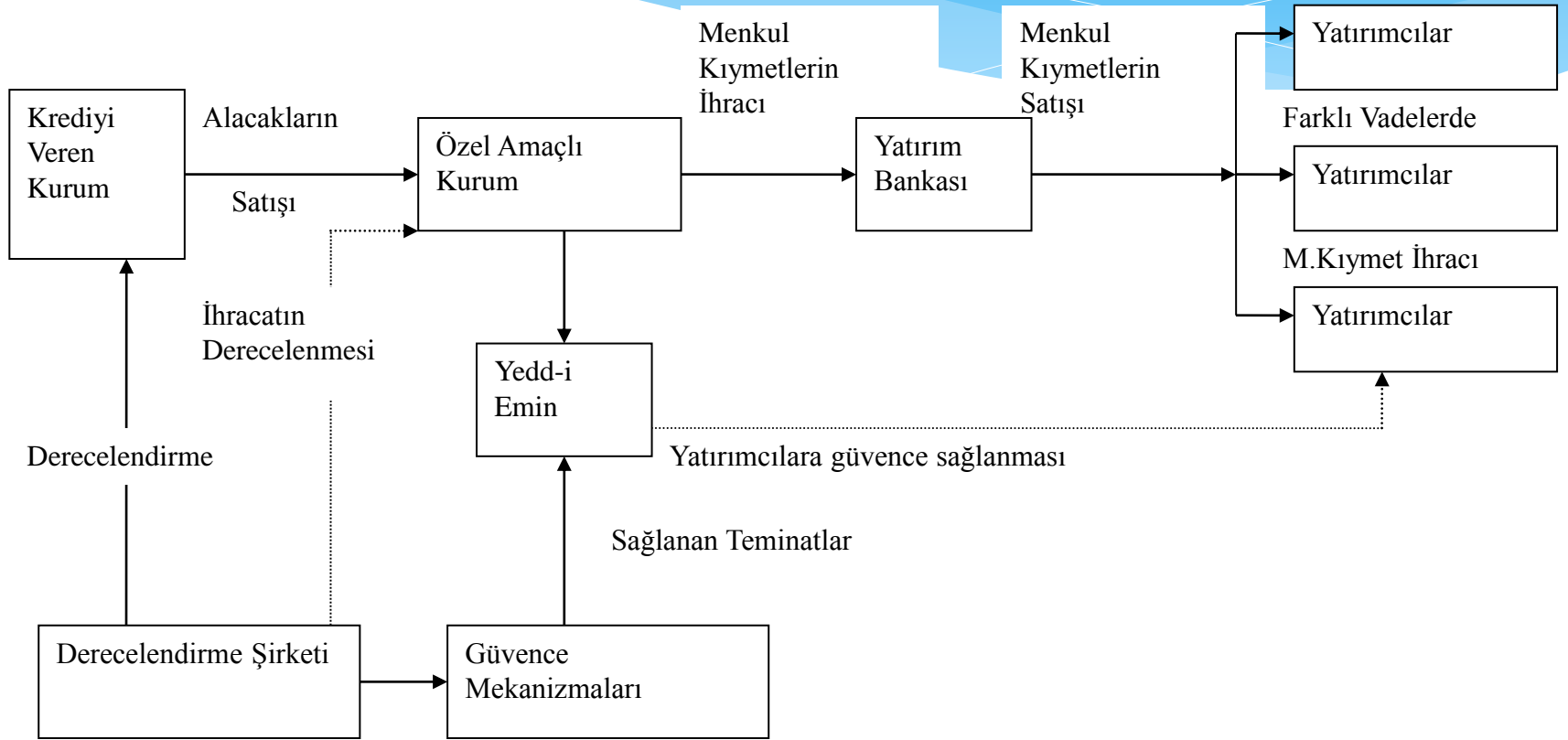
Varlığa Dayalı Tahviller:



Nakit Akımlı Tahviller:

- * Nakit akımlı tahviller, varlığa dayalı tahvillere benzer olarak kredi veren kurumun borcu şeklinde yapılandırılmış menkul kıymetlerdir.
- * Bu yöntemde, kredi veren kurum, alacaklarından elde ettiği nakit akımlarını istediği gibi yapılandırarak farklı vadelerde, farklı getirilere sahip değişik menkul kıymet tipleri yaratabilmekte ve bunların pazarlanılabilirliğini arttırmaktadır.

Nakit Akımlı Tahviller:



İpoteğe Dayalı Tahviller:

- * İhraç edenin borç yükümlülük niteliğini taşırlar. Bu tahviller, pazarlayanın havuzundaki ipoteklerle teminat altına alınmaktadırlar. Genellikle 5 ila 12 yıl vadeli olan tahvillerin faizleri altı ayda bir, anapara ise vade sonunda ödenmektedir.
- * Bu yolla ihraç edilen tahvillerin nakit akımları ile ipotek havuzunun nakit akımları birbirinden bağımsızdır.

İpoteğe Dayalı Tahviller:

