

Swap Anlaşmaları

DR.ÖĞR.ÜYESİ LOKMAN KANTAR

Swap (Değişim) Anlaşmaları

Swap anlaşmaları, iki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Küresel piyasalarda en fazla işlem gören türev kontratları swap kontratlarıdır.

Tezgah üsta piyasalarda (OTC) en sık görülen swap kontratı faiz swapı kontratlarıdır.

Swap Çeşitleri

Faiz swabı (takası)

Döviz swabı

Faiz Swapı

Faiz swabı sözleşmeleri anlaşmayı yapan tarafların, belirli bir anapara üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirmesi ile gerçekleşir.

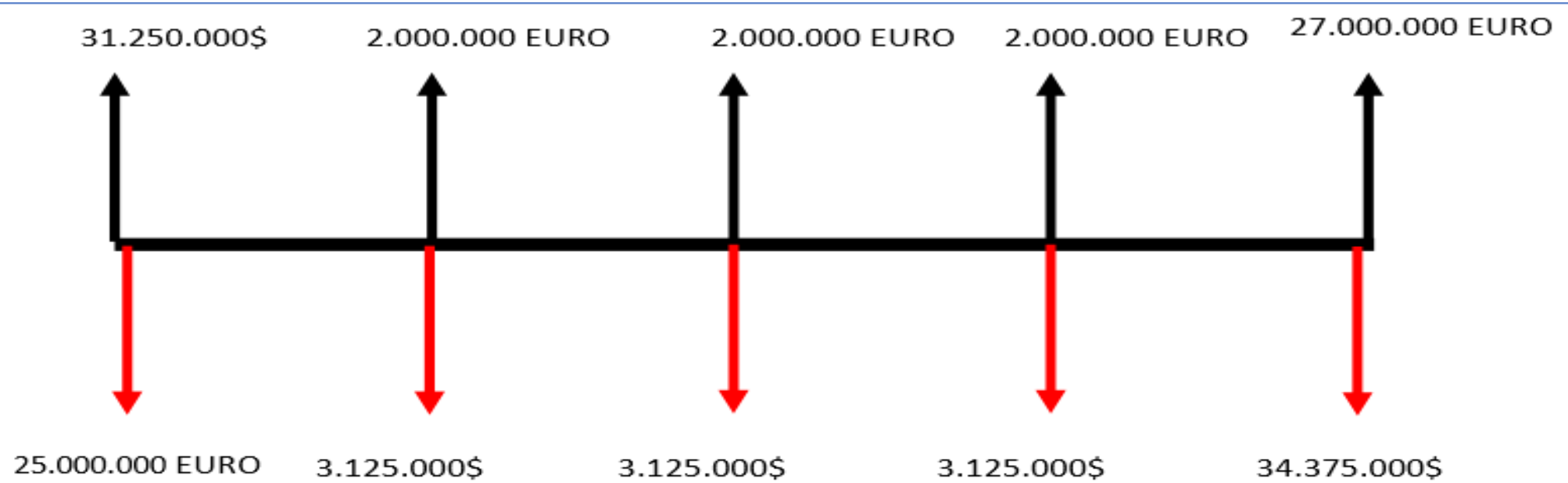
Soru: Değişken faizli borcu olan bir firma nasıl bir faiz swap anlaşması yaparak riskini minimize edebilir?

Döviz Swabı

Bu tip swap anlaşmalarında , anlaşan taraflar birbirlerine farklı döviz cinsinden faiz ödemesi yapmaktadır.

Döviz swabı anlaşmasında, her iki taraf da karşıdan aldıkları döviz miktarı üzerinden faiz geliri elde ederler.

Döviz swabı örneği



Swap İşlemleri IBM örneği

IBM'in Nakit akışı

1 Aralık 2007	-18 milyon ABD Doları	10 milyon Pound
1 Aralık 2008	+1.08 milyon ABD Doları	-500 bin Pound
1 Aralık 2009	+ 1.08 Milyon ABD Doları	-500 bin Pound
1 Aralık 2010	+ 1.08 Milyon ABD Doları	-500 bin Pound
1 Aralık 2011	+ 1.08 Milyon ABD Doları	-500 bin Pound
1 Aralık 2012	+ 1.08 Milyon ABD Doları	-500 bin Pound
1 Aralık 2013	+ 18.0 Milyon ABD Doları	-10.milyon Pound

Swap Kontratlarının Deęerlenmesi

Yatırımcının, swap kontratını vade sonuna kadar elde tutmayıp bir aşamada piyasada devredip pozisyonunu kapatması mümkündür.

Yeterince likit bir piyasada swap anlaşmalarının alınıp satılması olanak dahilindedir.

Swap kontratının değerini belirleyen, swapın alındığı tarih,şuanki faiz oranları , gelecek dönemdeki faiz oranları beklentisi gibi parametrelerdir.

Özü itibariyle, bir değişken faizli bono tahvil ile sabit faizli bir bono tahvil kontratının fiyat farkına eşittir.

Swapların Kullanılması

Swap ürünleri yaygın olarak, banka ve reel sektör firmaların faiz risklerini yönetmek amacıyla kullanılır.

Örnek, 10.000.000 ABD Doları borcu olan bir şirket, LIBOR +%3 ile borçlanmıştır. Şuan LIBOR %1,5 olarak varsaydığımızda işletme bu faiz riskini ortadan kaldırmak için %2 sabit faiz ödemeli bir swap anlaşması yapmıştır. Şirket hangi seviyede bu işlemi karla kapatmış olur?