



TÜREV ÜRÜNLER TANITIM KİTAPÇIĞI

Türev Ürün Nedir? Ne için Kullanılır?

- Spot piyasa ürünleri baz alınarak geliştirilen finansal ürünlere **Türev Ürünler**, türev ürünlerin türetildiği finansal ürünlere ise **dayanak varlık** adı verilmektedir.
- Türev ürünler, piyasadaki faiz/kur hareketlerine karşı riskten korunma sağlamak (hedging) amaçlı kullanılabileceği gibi, piyasa hareketlerinden kazanç sağlamak amacıyla da (spekülatif) kullanılabilir.
- Spot piyasalarda ödeme ve ürün teslimatı en fazla 2 iş günü içerisinde gerçekleştirilir.
- Vadeli işlemler ve türev piyasalarında ödeme ve teslimat ileriki bir tarihte belirli şartlara bağlı olarak yapılmaktadır.

Türk Eximbank Tarafından Sunulan Türev Ürünler



- Forward (Vadeli Alım/Satım)
- Para Swapı (FX Swap)
- Vanilya Opsiyon İşlemleri
 - Alım (Call) / Satım (Put) Hakkı Alım İşlemi
 - Alım (Call) / Satım (Put) Hakkı Satım İşlemi
- Opsiyon Stratejileri
 - Risk Reversal (Zero-Cost)
 - Asimetrik Forward (Zero-Cost)
 - Ortalama Forward (Zero-Cost)
- Faiz Swapı (IRS)
- Çapraz Para Swapı (XCCY)



Forward (Vadeli Alım/Satım) Sözleşmeleri

➤ İhracatçının önceden belirlenmiş tutarda dövizini belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat üzerinden aldığı/sattığı vadeli döviz alım/satım işlemleridir. Teminat karşılığında işlem yapılır.

Avantajları:

- İleri bir vadede kuru sabitleme imkanı sunarak, döviz kuru oynaklığına karşı koruma sağlar,
- Komisyon ve prim ödemesi yoktur.

Riskleri:

- Vadede vazgeçme hakkı yoktur.
- Vadede gerçekleşen kur seviyesine göre zarar söz konusu olabilmektedir.

Forward Alım Sözleşmesi

100.000 USD tutarındaki ithalat ödemesini/kredi yükümlülüğünü kur riskine karşı korumak isteyen ihracatçı cari kur 18,6000 USD/TL iken Türk Eximbank ile 3 ay vadeli 19,8800 forward kurundan vadeli döviz alım sözleşmesi yapar.

Vade sonunda piyasadaki kurdan bağımsız olarak 19,8800'dan döviz alımı yapar.

İşlem Günü

Cari Kur: 18,6000 USD/TL
100.000 USD vadeli ithalat yapıldı,
ödemesi 3 ay sonra olacak.

Kur riskini yönetmek için ne
yapılabilir?

FORWARD

3 Ay Sonra (Vadede)



19,8800'den döviz satar



19,8800'den döviz alır



*Örnek forward (vadeli) döviz kurları, piyasadaki cari faiz farkları üzerinden hesaplanmaktadır. İleriye dönük tahmin ya da beklenti olmayıp, yatırım tavsiyesi değildir.

Forward Satım Sözleşmesi

İhracatçı 100.000 USD tutarındaki ihracat alacağını kur riskine karşı korumak için cari kur 18,5900 USD/TL iken Türk Eximbank ile 3 ay vadeli 19,8000 forward kurundan vadeli döviz satım sözleşmesi yapar.

Vade sonunda piyasadaki kurdan bağımsız olarak 19,8000'dan dövizini TL'ye döner.

İşlem Günü

Cari Kur: 18,5900 USD/TL
100.000 USD ihracat yapıldı,
bedeli 3 ay sonra gelecek.

Kur riskini yönetmek için ne
yapılabilir?

FORWARD

3 Ay Sonra (Vadede)



19,8000'den dövizini TL'ye döner

TÜRK
EXIMBANK

19,8000'den dövizini bozar

TÜRK
EXIMBANK

*Örnek forward (vadeli) döviz kurları, piyasadaki cari faiz farkları üzerinden hesaplanmaktadır. İleriye dönük tahmin ya da beklenti olmayıp, yatırım tavsiyesi değildir.



Para Swapı Sözleşmeleri

- İhracatçı ile Bankanın önceden anlaştıkları kurlarla, iki farklı döviz tutarını; işlemin yapıldığı tarihte takas ettikleri, işlemin vade tarihinde ise ilgili para birimlerini anlaştıkları kur ve şartlarda geri takas ettikleri işlemlerdir. İşlemde faiz oranları dikkate alınmaktadır. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Avantajları:

- Aktif ve pasifindeki döviz cinsi uyumsuzluğundan kaynaklı riski azaltabilir,
- Piyasa koşullarına bağlı olarak, daha düşük faizli borçlanma imkanı verebilir,
- Daha yüksek faizli dövizden para kazanabilmek için kullanılabilir.
- Herhangi bir pozisyon riskine girmeden ihtiyaç duyulan farklı bir döviz cinsinden borçlanma imkanı sağlar.

Para Swapı Sözleşmesi

İşlem Gününde

Anapara Tutarı : 1.000.000 USD

Cari USD Satış Kuru: 18,6000

1 mio USD ihtiyacı olan ihracatçı, TL kredi kullanıp para swapı ile USD yaratabilir.

3 Ay Sonra (Vadede)

Vade Tarihi : 07.02.2023 (90 gün)

Swap Point: 12.000

Swap Kuru: 19,8000

Swap kuru ile cari kur arasındaki fark kadar kar elde edeceği için kredi maliyetini düşürmüş olur.

Eximbank işlem günü 18,6000'dan USD satar,
vadede 19,8000'den geri alır.



İhracatçı işlem günü 18,6000'dan USD alır,
vadede 19,8000'den geri satar.





Opsiyon Alım Sözleşmeleri

- İhracatçının önceden belirlenmiş döviz belirlenmiş bir vadede, önceden belirlenen kullanım fiyatı üzerinden satma/alma hakkını, ödediği prim karşılığında satın aldığı işlemlerdir.

Avantajları:

- Döviz kuru oynaklığına karşı koruma sağlar,
- Teminatsız işlem yapılmaktadır,
- Kurdaki aleyhte değişikliklerden etkilenmez,
 - İşlem zararda ise vadede vazgeçme hakkı vardır.

Riskleri:

- Ödenen prim kadar risk vardır. (Prim tutarı volatilité, kullanım fiyatı, vade, spot kura göre değişmektedir.)

Call Opsiyonu Alım Sözleşmesi

(Döviz Alma Hakkı Alımı)

İşlem Gününde

Cari Kur : 18,6000 USD/TL

3 ay sonra 100.000 USD tutarında ithalat ödemesi var.

Kendi belirlemiş olduğu kullanım fiyatı **19,8800** olan bir döviz alma hakkı satın alarak %3,85 prim öder.

$(100.000 \text{ USD} * \%3,85 = 3.850 \text{ USD})$

3 Ay Sonra (Vadede)

✓ Piyasada kur **18,4000 olursa;**

İhracatçı opsiyon hakkını kullanmaz.

İhracatçının zararı sadece ödediği prim tutarı olan 3.850 USD ($3.850 * 18.60 = 71.610 \text{ TL}$) ile sınırlıdır.

✓ Piyasada kur **20,7300 olursa;**

İhracatçı opsiyondan doğan hakkını kullanır. Dövizini 19,8800'den Eximbank'tan satın alır.

$(20,7300 - 19,8800) * 100.000 - 71.610 = 13.390 \text{ TL}$, başlangıçta ödediği prim dahil, net kar elde etmiş olur.



Put Opsiyonu Alım Sözleşmesi

(Döviz Satma Hakkı Alımı)

İşlem Gününde

Cari Kur : 18,5900 USD/TL

3 ay vadeli 100.000 USD tutarında mal ihraç eder.

Vade sonu alacağının değerini korumak için, kendi belirlemiş olduğu kullanım fiyatı **19,8000** olan bir döviz satım hakkı satın alarak %3,63 prim öder.

$(100.000 \text{ USD} * \%3,63 = 3.630 \text{ USD})$

3 Ay Sonra (Vadede)

✓ Piyasada kur **20,0000** olursa;

İhracatçı opsiyon hakkını kullanmaz.

İhracatçının zararı sadece ödediği prim tutarı olan 3.630 USD ($3.630 * 18,59 = 67.482$ TL) ile sınırlıdır.

✓ Piyasada kur USD/TL **19,0000** olursa;

İhracatçı opsiyondan doğan hakkını kullanır.

Dövizini 19,8000'den Eximbank'a satar.

$(19,8000 - 19,0000) * 100.000 - 67.482 = 12.518$ TL, başlangıçta ödediği prim dahil, net kar elde etmiş olur.





Opsiyon Satım Sözleşmeleri

- İhracatçılarımız kur riskinden korunmak için opsiyon satın alabilecekleri gibi, opsiyon primi elde etmek için Bankamıza opsiyon satışı yapabilmektedir.
- Herhangi bir para cinsini, belirli bir vadede, müşterinin belirlemiş olduğu bir kur seviyesinden alma/satma hakkını bankaya satarak, karşılığında bankanın müşteriye prim ödemesi yaptığı işlemlerdir. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Avantajları:

- Kur riski olarak prim kadar getiri sağlar.

Riskleri:

- Vade sonunda Banka hak sahibi olduğu için opsiyonu kullanmak isterse, ihracatçının sözleşmeden vazgeçme hakkı yoktur,
- Anapara garantisi yoktur (Teorik olarak zarar sınırsızdır).

Call Opsiyonu Satım Sözleşmesi

(Döviz Alma Hakkı Satım Sözleşmesi)

İşlem Gününde

Cari Kur : 18,6000 USD/TL

Piyasada kurların düşeceğini bekleyen ihracatçı, opsiyon işleminden gelir sağlayabilmek için,

kendi belirlemiş olduğu kullanım fiyatı 19,8800 USD/TL olan bir döviz alım hakkı satarak karşılığında %2,65 prim tahsil eder.

$(100.000 \text{ USD} * \%2,65 = 2.650 \text{ USD})$

3 Ay Sonra (Vadede)

✓ Piyasada kur USD/TL **18,4000** olursa;

Banka opsiyon hakkını kullanmaz.

İhracatçı prim tutarı olan 2.650 USD
($2.650 * 18,60 = 49.290 \text{ TL}$) gelir elde etmiş olur.

✓ Piyasada kur USD/TL **20,7300** olursa;

Banka hak sahibi sıfatıyla opsiyondan doğan hakkını kullanır. İhracatçı 20,7300'ten Bankaya döviz satar.

$(19,8800 - 20,7300) * 100.000 + 49.290 = -35.710$
TL zarar eder.



Put Opsiyonu Satım Sözleşmesi (Döviz Satma Hakkı Satım Sözleşmesi)

İşlem Gününde

Cari Kur : 18,5900 USD/TL

Piyasada kurların yükseleceği bekleyen ihracatçı, opsiyon işleminden gelir sağlayabilmek için,

kendi belirlemiş olduğu kullanım fiyatı 19,8000 USD/TL olan bir döviz satım hakkı satarak karşılığında %2,42 prim tahsil eder.

$(100.000 \text{ USD} * \%2,42 = 2.420 \text{ USD})$

3 Ay Sonra (Vadede)

✓ Piyasada kur USD/TL **20,0000** olursa;
Banka opsiyon hakkını kullanmaz.

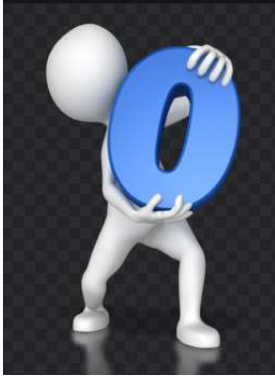
İhracatçı prim tutarı olan 2.420 USD $(2.420 * 18,59 = 44.988 \text{ TL})$ gelir elde etmiş olur.

✓ Piyasada kur USD/TL **19,0000** olursa;

Banka hak sahibi sıfatıyla opsiyondan doğan hakkını kullanır. İhracatçı Banka'nın dövizini 19,8000'den TL'ye döner.

$(19,0000 - 19,8000) * 100.000 + 44.988 = -35.012 \text{ TL}$ zarar eder.





Risk Reversal (Zero-Cost) Sözleşmesi

- Kurun belirli bir seviyenin altına düşeceği/yükseleceği beklentisi ile pozisyonunun değerini korumak veya zarar önlemek amacıyla kullanılabilir.
- Farklı kur seviyelerinden biri alım biri satım olmak üzere 2 ayrı opsiyon işleminden oluşur. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Avantajları:

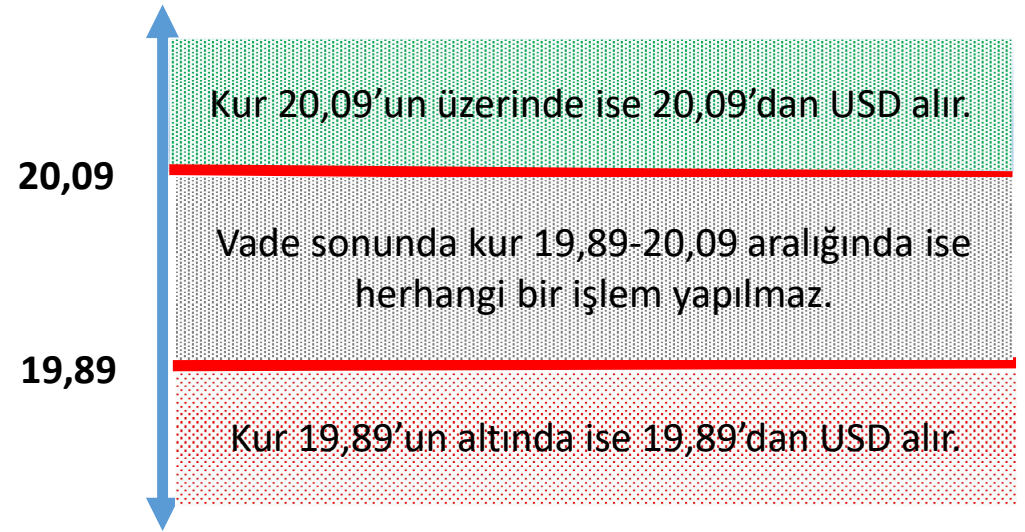
- Döviz kuru oynaklığına karşı belirli oranda koruma sağlar.
- Komisyon ve prim ödemesi yoktur.

Riskleri:

- Vade sonunda kurun belirlenen bant dışında kalması durumunda, piyasa koşullarından daha düşük/yüksek kurdan işlem yapmak zorunda kalınır.

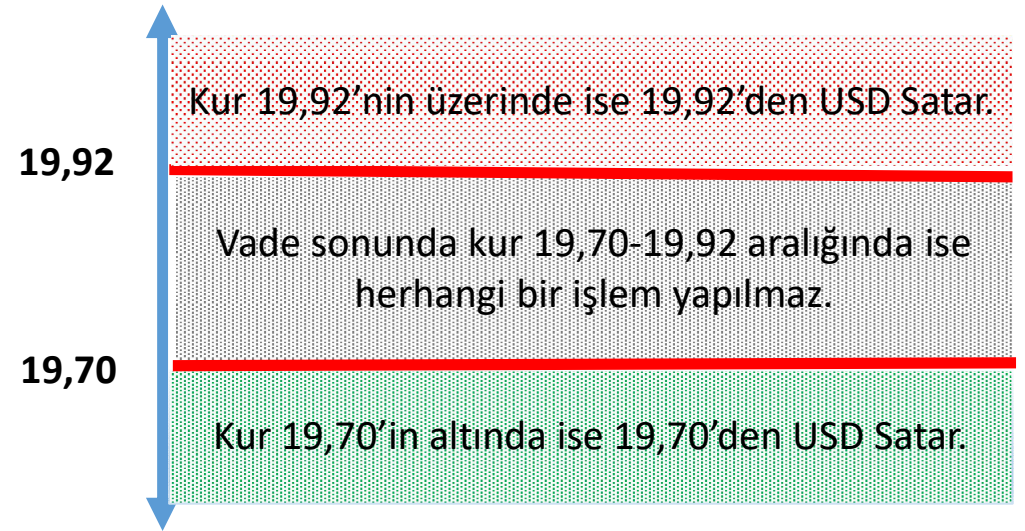
Risk Reversal (Zero-Cost) Sözleşmesi Döviz Alım

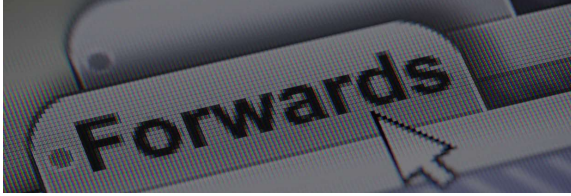
- İhracatçı, kurun belirli bir seviyenin üzerine çıkacağı beklentisi ile ithalat ödemesinin değerini korumak için **döviz alım (CALL) hakkı satın alır**. Opsiyon primini finanse edebilmek (prim getirisi) için ise aynı vadede **döviz satım (PUT) hakkı satar**.
- İşlem gününde cari kur 18,5900 iken 3 ay vadeli 20,0900 hedef fiyatlı döviz alım (CALL) hakkı alır. 19,8900 hedef fiyatlı döviz satım (PUT) hakkı satar; Vade sonu geldiğinde;
 - Piyasadaki kur alt hedef seviyesinin altında kalırsa **banka PUT opsiyonundan doğan döviz satım hakkını kullanır**; ihracatçı 19,8900 hedef seviyesinden USD alır.
 - Piyasadaki kur üst hedef seviyesinin üzerinde kalırsa, **ihracatçı CALL opsiyonundan doğan hakkını kullanır** 20,0900'dan USD alır.
- **Kurdaki yükselişe karşı koruma sağlarken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde piyasaya göre yüksek kurdan döviz alım riski vardır.**



Risk Reversal (Zero-Cost) Sözleşmesi Döviz Satım

- İhracatçı, kurun belirli bir seviyenin altına düşeceği beklentisi ile ihracat bedelinin değerini korumak için döviz satım (PUT) hakkı satın alır. Opsiyon primini finanse edebilmek (prim getirisi) için ise aynı vadede döviz alım (CALL) hakkı satar.
- İşlem Gününde; cari kur 18,5900 iken 3 ay vadeli 19,7000 hedef fiyatlı döviz satım (PUT) hakkı alır; 19,9200 hedef fiyatlı döviz alım (CALL) hakkı satar.
Vade sonu geldiğinde;
 - Piyasadaki kur alt hedef seviyesinin altında kalırsa ihracatçı PUT opsiyonundan doğan döviz satım hakkını kullanır ve 19,7000 hedef seviyesinden USD satar.
 - Piyasadaki kur üst hedef seviyesinin üzerinde kalırsa, banka CALL opsiyonundan doğan döviz alım hakkını kullanır; ihracatçı 19,9200'dan USD satar.
- **Kurdaki düşüşe karşı koruma sağlarken, kurun yukarı hareketinde piyasaya göre düşük kurdan döviz satım riski vardır.**





Asimetrik Forward (Zero-Cost) Sözleşmesi

- Standart forward işleminden farklı olarak, kaldıraç seviyesine göre ihracatçıya normal forward kurundan daha avantajlı bir seviyeden işlem yapma imkanı sunar.
- Vade sonunda, anlaşma kuru avantajlı ise anlaşma tutarı kadar işlem yapılır. Piyasadaki kur avantajlı ise kaldıraçlı tutar kadar işlem yapılır. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.
 - Avantajları:
 - Forward kur seviyesi iyileştirilerek daha avantajlı kur sunulmaktadır,
 - Komisyon ve prim ödemesi yoktur.
 - Riskleri:
 - Piyasadaki şartların aleyhte geliştiği durumda, kaldıraç yoluyla zarar olasılığı artmış olmaktadır. Piyasa kuru anlaşma kurunun üzerinde/altında iken görece düşük/yüksek kurdan döviz satımı/alımı söz konusu olabilir.

Asimetrik Forward (Zero-Cost) Alım Sözleşmesi

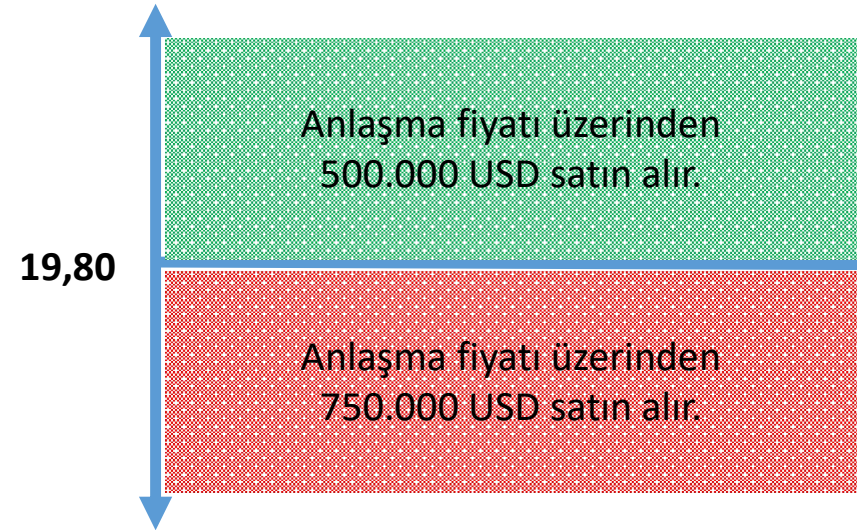
- İhracatçılar, **forward kurdan daha avantajlı bir seviyeden**, döviz cinsi (ithalat/kredi) ödemelerini kur riskine karşı belirli oranda koruyabilirler.

İşlem Gününde:

- Cari kur 18,5900 iken 3 ay vadeli sözleşme yapılır.

Vade sonunda:

- Piyasadaki kur **anlaşma kurunun altındaysa kaldıracağı tutar kadar** (750.000 USD) döviz satın alır,
- Piyasadaki kur **anlaşma kurunun üzerindeyse anlaşma tutarı kadar** (500.000 USD) satın alır.



Asimetrik Forward (Zero-Cost) Satım Sözleşmesi

➤ İhracatçılar, **forward kurdan daha avantajlı bir seviyeden**, ihracat gelirini TL'ye çevirebilirler.

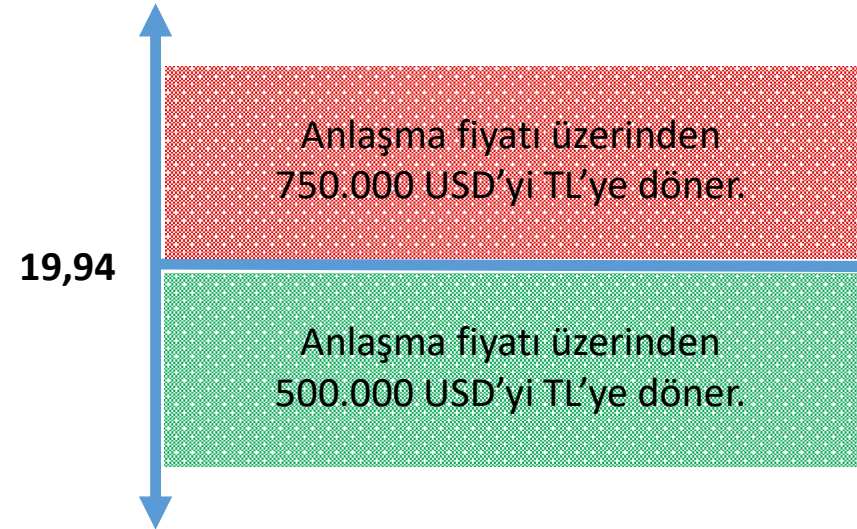
İşlem Gününde:

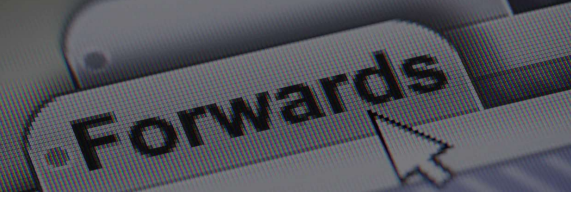
➤ Cari kur 18,5900 iken 3 ay vadeli sözleşme yapılır.

Vade sonunda:

➤ Piyasadaki kur **anlaşma kurunun üzerindeyse kaldıracağı tutar kadar** (750.000 USD) döviz satar,

➤ Piyasadaki kur **anlaşma kurunun altındaysa anlaşma tutarı kadar** (500.000 USD) döviz satar.





Ortalama Forward (Zero Cost) Sözleşmesi

- Standart forward işleminden farklı olarak, **belirli aralıklarla** (günlük, haftalık, aylık vb.) **ve aynı tutardaki** döviz ödemesi ya da ihracat gelirini **ortalama bir kur seviyesi üzerinden** kur riskine karşı koruma imkanı sağlar. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Avantajları:

- Tekrarlayan ödeme/gelir tutarları için ortalama maliyet çıkarılmasını sağlar
- Komisyon ve prim ödemesi yoktur. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Riskleri:

- Piyasadaki şartların aleyhte geliştiği durumda, zarar olasılığı vardır. Vade tarihlerinde piyasaya göre yüksek/düşük seviyeden alım/satım yapmak zorunda kalınabilir.

Ortalama Forward (Zero Cost) Alım Sözleşmesi

- 6 ay vadeli kredi ödemesi/eşit taksitli ithalat bedeli için tek bir kurdan alım yaparak, kur riskini yönetmek için kullanılabilir.

İşlem Gününde:

- Cari kur 18,5900 iken 1.200.000 USD tutarındaki 6 ay vadeli 6 eşit taksitli kredi ödemelerini hedge etmek için 20,2900 ortalama kur üzerinden vadeli döviz alım sözleşmesi yapılır.

Vade Günlerinde:

- Piyasadaki kurdan bağımsız olarak, her bir vade gününde 20,2900'dan 200.000 USD satın alır.



Ortalama Forward (Zero Cost) Satım Sözleşmesi

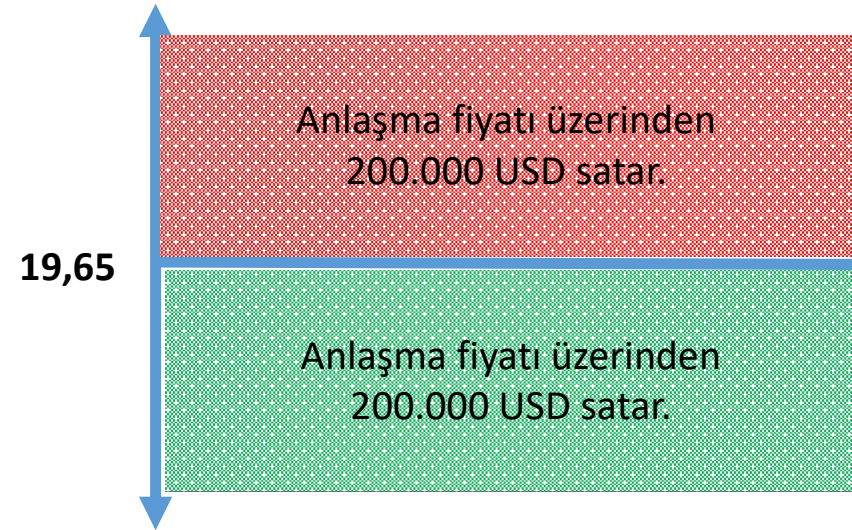
➤ 6 ay vadeli kredili ihracat bedelinin ortalama değerini hedge etmek için kullanılabilir.

İşlem Gününde:

➤ Cari kur 18,5900 iken 1.200.000 USD tutarındaki 6 ay vadeli 6 eşit taksitli ihracat bedelini hedge etmek için 19,6500 ortalama kur üzerinden vadeli döviz satım sözleşmesi yapılır.

Vade Günlerinde:

➤ Piyasadaki kurdan bağımsız olarak, her bir vade gününde 19,6500'den 200.000 USD satar.





Faiz Swapı Sözleşmeleri -IRS-

- Faiz Swapı işlemi, ihracatçı ile Bankanın belirli bir zaman dilimi içinde sabit faiz ile değişken faiz ödemelerini karşılıklı olarak değiştirdikleri bir türev işlem sözleşmesidir.
- Sadece faiz ödemeleri değiştirilir, anapara el değiştirmez. Teminat karşılığında işlem yapılır.

Avantajları:

- Piyasadaki faiz oranlarının düşmesini bekleyen ihracatçı, sabit faizli kullanmış olduğu krediyi değişken faizli krediye;
- Piyasadaki faiz oranlarının yükselmesini bekleyen ihracatçı, değişken faizli kullanmış olduğu krediyi sabit faizli krediye çevirerek faiz dalgalanmalarına karşı kendisini koruyabilir. Değişken faizli kullanmış olduğu krediyi sabit faizli krediye çevirerek ileriye dönük maliyetini sabitlemiş olur.

Riskleri:

- Piyasanın beklentilerin tersi yönde hareket etmesi durumunda zarar söz konusu olabilmektedir.

Faiz Swapı Sözleşmesi



İhracatçı
Değişken
Faizli
Kredi
Kullanır



Değişken Faiz Tutarını Öder

Piyasadaki faizlerin yükselmesi
ihtimaline karşı,
Faiz Swapı ile **Değişken Faizli Krediyi**
Sabit Faizli Krediyeye Çevirir

Sabit Faiz Tutarını Öder



Anapara Tutarı : 1.000.000 USD

Valör Tarihi : 14.11.2022

Vade Tarihi : 15.11.2027

Faiz Oranı : 6 Aylık SOFR* + % 6,50

* Güncel 6 aylık term SOFR
oranı %4,62 olarak alınmıştır.

Sabit Faiz Oranı : %10,50



İhracatçı değişken faizli kullandığı krediyi sabit faize çevirdiğinde, İhracatçı Eximbank'a sabit faiz öderken, Eximbank İhracatçıya değişken faiz ödemektedir.

Faiz swapları aynı para biriminden olan alacak veya borçların sadece faiz ödemelerinin yapısını değiştirmektedir, anaparaların değiştirilmesi söz konusu değildir. Örnek nakit akımları aşığıdaki gibi olmaktadır:

	İHRACATÇI SABİT FAİZ ÖDER			EXİMBANK DEĞİŞKEN FAİZ ÖDER		
Ödeme Tarihleri	Sabit Faiz Oranı	Anapara Bakiyesi	Faiz Tutarı	Anapara Bakiyesi	Değişken Faiz Oranı	Faiz Tutarı
15.5.2023	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.083,33	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 56.229,15
14.11.2023	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.375,00	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 58.892,02
14.5.2024	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.083,33	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 56.669,36
14.11.2024	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.666,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 54.745,24
14.5.2025	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 52.791,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 52.250,18
14.11.2025	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.666,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 51.739,98
14.5.2026	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 52.791,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 50.753,10
16.11.2026	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 54.250,00	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 51.215,47
14.5.2027	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 52.208,33	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 49.790,27
15.11.2027	10,50%	\$ 1.000.000,00	\$ 53.958,33	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 50.876,61
TOPLAM			\$ 532.875,00	TOPLAM		\$ 533.161,38

* Değişken Faiz tutarları güncel faiz oranları üzerinden hesaplanmıştır. Takas tarihlerinde hesaplanan tutarlar farklılık gösterebilir.





Çapraz Para Swapı Sözleşmeleri

- İhracatçının farklı para birimi ve farklı faiz yapısı üzerine (sabit veya değişken) olan borcunu, anapara cinsini değiştirerek kur ve faiz riskini yönettiği işlemlerdir. Teminat karşılığında işlem yapılmaktadır.

Avantajları:

- Döviz cinsleri değiştirilirken oluşabilecek ***faiz ve kur riski*** aynı anda hedge edilmektedir,
- Kredi yükümlülüğünden doğan kur riskinden korunmak isteyen ihracatçılarımız, kredilerini değer kaybetmesi beklenen ve/veya daha düşük faizli para birimine çevirebilirler.
- Aynı anda kredinin hem faiz yapısı hem de para birimi değiştirilebilmektedir.

Riskleri:

- Piyasanın beklentilerin tersi yönde hareket etmesi durumunda kur ve faiz riski doğurmaktadır. Kredinin çevrildiği para biriminin değerinin artması veya sabit faizden değişkene geçilmesi durumunda, piyasada faizlerin yukarı yönlü hareketi kredi maliyetlerini artıracaktır.

Çapraz Para Swapı Sözleşmesi

Değişken USD Faiz Tutarını Öder

Piyasadaki USD faizlerinin yükselmesi ihtimaline karşı,
EUR faiz oranının daha avantajlı olması nedeniyle XCCY
ile USD Değişken Faizli Krediyi
EUR Sabit Faizli Krediyeye Çevirir



Sabit EUR Faiz Tutarını Öder

İhracatçı
Değişken
Faizli-USD
Kredi
Kullanır

Anapara Tutarı : 1.000.000 USD

Valör Tarihi : 15.11.2022

Vade Tarihi : 15.11.2027

Faiz Oranı : 6 Aylık SOFR* + % 6,50

* Güncel 6 aylık term SOFR
oranı %4,62 olarak alınmıştır.

Anapara Tutarı : 1.000.800 EUR

Valör Tarihi : 15.11.2022

Vade Tarihi : 15.11.2027

Faiz Oranı (Sabit): %8,40



Çapraz para swaplarında varlık veya borçların **faiz yapısı** ve **anaparaların döviz cinsi değiştirilmektedir**. Böylece **hem faiz hem de kur riskine karşı koruma sağlanmaktadır**.

İhracatçı değişken faizli kullandığı USD cinsi krediyi sabit faizli EUR krediye çevirdiğinde, İhracatçı Eximbank'a sabit tutarda EUR faiz öderken, Eximbank değişken tutarda USD faiz ödemektedir. Örnek nakit akımları aşağıdaki gibi oluşmaktadır:

	İHRACATÇI SABİT FAİZ ÖDER			EXİMBANK DEĞİŞKEN FAİZ ÖDER		
Ödeme Tarihleri	Sabit Faiz Oranı	Anapara Bakiyesi	Faiz Tutarı	Anapara Bakiyesi	Değişken Faiz Oranı	Faiz Tutarı
15.5.2023	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.267,15	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 55.920,20
15.11.2023	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.967,71	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 58.903,78
15.5.2024	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.500,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 56.303,83
15.11.2024	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.967,71	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 54.334,88
15.5.2025	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.267,15	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 51.889,73
17.11.2025	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 43.434,75	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 51.892,84
15.5.2026	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 41.800,11	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 49.977,50
16.11.2026	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 43.201,23	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 50.736,75
17.5.2027	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 42.500,67	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 50.502,40
15.11.2027	8,40%	€ 1.000.800,64	€ 43.301,31	\$ 1.000.000,00	SOFR+6,50	\$ 49.952,25
TOPLAM			€ 427.208,46	TOPLAM		\$ 530.414,16

* Değişken Faiz tutarları güncel faiz oranları üzerinden hesaplanmıştır. Takas tarihlerinde hesaplanan tutarlar farklılık gösterebilir.



İLETİŞİM BİLGİLERİ

TÜREV İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİ ALMAK VE İŞLEM YAPMAK İÇİN:

Hazine Daire Başkanlığı

E-mail: hazineurunleripazarlama@eximbank.gov.tr

Yasin Orakođlu / Tel: 0850 200 56 31

Gülçin Yalçın Yeniay / Tel: 0850 200 56 38

TÜREV İŞLEMLER SÖZLEŞMESİ VE İŞLEM TALEBİ SONRASI SORGULAMALAR İÇİN:

Orta Ofis Müdürlüğü

E-mail: hazineortaofis@eximbank.gov.tr

Melek Şeker / Tel: 0850 200 57 17

İlknur Sevinç Özkan / Tel: 0850 200 58 17

C. Ezgi Akgül Temel / Tel: 0850 200 56 33

Fusun Özülke Yiğit / Tel: 0850 200 59 88



UYARILAR

Türev işlemlerde belirlenen forward (vadeli) döviz kurları, faiz ve prim oranları Bankamızın ileriye dönük tahmin ya da beklentileri olmayıp, yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Piyasa parametreleri (faiz, spot kur vb.) doğrultusunda oluşan endikatif fiyatlamaları göstermektedir. Dolayısıyla döviz kurlarının ve faiz oranlarının yönüne ilişkin tahmin veya bilgi içermemektedir. Örnek işlemlerdeki kurlar, faiz ve prim oranları, işlemi açıklamak için verilmiş olup, gerçek piyasa fiyatlamalarını yansıtmayabilir.