

SGMK Günlük Bülten – Açıklayıcı Döküman

Verim Eğrisi

İskontolu ve sabit faizli kıymetlerin bileşik faizleri ve Nelson Siegel Svensson modeli ile hesaplanmış verim eğrisi bulunur. Kıymet faizlerinin verim eğrisinin anlamlı bir şekilde üzerinde (altında) olması kıymetlerin ucuz (pahalı) olduğu şeklinde yorumlanır.

Kirli Fiyat: Menkul kıymetin işlemiş faizini de içeren fiyattır. Tam fiyattır. Takasa konu olan fiyattır.

Temiz Fiyat: İşlemiş faizi içermeyen fiyattır. Menkul kıymetin kirli fiyatından işlemiş faizin düşülmesi suretiyle bulunur. Bir başka deyişle sıradaki kupon faizi tahakkuk etmemiş olduğu fiyattır.

Basit Faiz: Basit faiz yönteminde faiz tutarı, vade süresince aynı anapara üzerinden hesaplanır. Diğer bir ifade ile anapara, bileşik faizden farklı olarak, her devre değişmemektedir.

Bileşik Faiz: Faizin ana paraya eklenmesi ile artan miktarın da faize tabi olması durumunda bileşik faizden söz edilmektedir.

Birikmiş Faiz: Dönemsel kupon faizinin; ilk kupon döneminde ihraç tarihinden, diğer kupon dönemlerinde son kupon ödeme tarihinden valör tarihine kadar geçen gün sayısına (GGS) isabet eden tutardır

Durasyon: Faiz oranındaki bir puan 100 bps değişimin fiyatı ne kadar etkilediğini gördüğümüz oran. Faizlerdeki bir puanlık değişim durasyonu yüksek tahvillerin fiyatında daha fazla etki yapar. Bir başka deyişle yıl bazında paranızı geri alma süresi de diyebiliriz. Aldığımız faiz ne kadar yüksekse paramızı o kadar kısa sürede geri alırız.

Konveksite: Bir puanlık faiz değişiminin durasyon üzerindeki etkisi. Bir başka deyişle fiyatın faiz değişikliğine göre ikinci türevi. Faizler düşerken yüksek yüksek konveksiteli tahviller daha fazla kazandırır. Faiz artarken yüksek konveksiteli tahviller daha az kaybettirir.

PVBP * 100 : Price Value of a Basis Point: Faizdeki bir puanlık değişim neticesinde önceki fiyat ile yeni oluşan fiyat farkı.

Z-skor: Ortalamadan kaç standart sapma ve hangi yönde uzak olduğunu gösterir

FRN

Değişken kuponlu kıymetlerde işlemler temiz fiyat üzerinden yapılmaktadır. Son işlem fiyatı ve vade sonuna kadar kupon ödemeleri varsayımları kullanarak faiz hesaplaması yapılmaktadır. Raporumuzda gelecek kupon oranlarının son ödenen kupon oranına eşit olacağı varsayılmıştır

CPI: Vadeleri boyunca TÜFE enflasyonu üzerine Hazine tarafından belirlenen sabit bir reel getiriye garanti eden kuponlu tahvillerdir.

Takas Fiyat: İşlemin takas tutarının hesaplanmasında kullanılan fiyattır. Enflasyona endeksli olup da enflasyon katkısı hariç olarak işlem gören menkul kıymetlerde kirli fiyatın valör tarihindeki enflasyon katsayısı ile çarpılması suretiyle bulunur. Diğer menkul kıymetlerde kirli fiyata eşittir

Endeks Oranı: Gerçekleşen enflasyon rakamları ve İş Yatırım tahminleri ile hesaplanan endeks değeri üzerinden; valör tarihindeki referans endeks değerinin menkul kıymetin ihraç tarihindeki referans endeks değerine bölünmesi suretiyle bulunan katsayıdır.

Başa-Baş Enflasyon Seviyesi: Bir menkulün vadesi süresince öyle bir enflasyon seviyesi vardır ki bu seviye gerçekleşirse TÜFE'ye endeksli kıymet ve benzer vadedeki nominal kıymetin getirileri aynı olur. Bu seviyeye başa-baş enflasyon seviyesi (breakeven inflation rate) denir.

Enflasyon Risk Primi: TÜFE'ye endeksli bir menkulün başa-baş enflasyon seviyesi ve İş Yatırım'ın bu süre vade için olan enflasyon beklentisinin farkıdır. Yatırımcıların enflasyona karşı korunmak için ödedikleri ek prim olarak değerlendirilebilir.

Eurobond

Temiz Fiyat: Uluslararası piyasalarda Eurobondlar temiz fiyat ile işlem görmektedir. Birikmiş kupon faizlerinden arındırılmış fiyat "Temiz Fiyat" olarak adlandırılır.

Hazine Getiri Farkı (bp): ABD referans tahvil ile ilgili eurobond arasındaki getiri farkıdır.

Asset Swap Spread (bp): Gösterge faiz yani risksiz tahvil faizi ile aynı vadedeki faiz swap'ini arasındaki fark. Bononun getirisiyle LIBOR oranları arasındaki spread (fark) varlığın kredi riskini gösteren başka bir indikatör. Fiyat düşüşünde asset swap spread yükselir fiyat artışıında ise spread düşer

Z Spread Getiri Farkı (bps): (Kirli) fiyatını bildiğimiz bononun nakit akımını, verim eğrisi üzerindeki faiz oranlarıyla iskonto ederken üzerine eklenmesi gereken spread (ek getiri). Bir başka ifade ile, tahvil nakit akışlarının aynı vadedeki zero curve ile kıyaslanması ile elde edilen spread. Yüksek olması risk priminin yüksek olduğu anlamına gelmektedir.

ÖST

Temiz Fiyat: İşlemiş faizi içermeyen fiyattır. Menkul kıymetin kirli fiyatından işlemiş faizin düşülmesi suretiyle bulunur.

Birikmiş Faiz: Dönemsel kupon faizinin; ilk kupon döneminde ihraç tarihinden, diğer kupon dönemlerinde son kupon ödeme tarihinden valör tarihine kadar geçen gün sayısına (GGS) isabet eden tutardır

Hazine Getiri Farkı (bps): Referans tahvil ile ÖST tahvili arasındaki getiri farkıdır.

ÖST –USD

Hazine Getiri Farkı (bps): Referans tahvil ile ÖST tahvili arasındaki getiri farkıdır.

Z Spread Getiri Farkı (bps): (Kirli) fiyatını bildiğimiz bononun (ÖST) nakit akımını, verim eğrisi üzerindeki faiz oranlarıyla iskonto ederken üzerine eklenmesi gereken spread (ek getiri). Bir başka ifade ile, tahvil nakit akışlarının aynı vadedeki zero curve ile kıyaslanması ile elde edilen spread. Yüksek olması risk priminin yüksek olduğu anlamına gelmektedir.

<http://borsaistanbul.com/data/egitimklavuzlari/KLVZ18TBP.pdf>

<https://www.hazine.gov.tr/File/?path=ROOT%2FDocuments%2FYat%C4%B1r%C4%B1mc%C4%B1lar+%C4%B0%C3%A7in+Bilgiler%2FT%3%9CFE+D%C4%B0BS+K%C4%B1lavuzu.pdf>

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.