





Bu kitapçık sadece bilgi amaçlıdır ve hiçbir mahiyeti yoktur

PPP

Private Placement Program'ın Tarihçesi

Banka araçlarının alım satım işlemleri 1990'lerden bu yana dünya çapında bir endüstridir. Kuzey Amerika ve Avrupa Bankaları, dünyanın en büyük holding şirketleri, Amerika Birleşik Devletleri Hazine Müsteşarlığı ve vakıfları, ABD Federal Rezervi'ne bağlı olarak uzun vadeli senetler, borçlanma senetleri ve akreditif gibi borçlanma araçları verme yetkisine sahiptirler. Verilen araçlar bir Hazine taahhüdü ile desteklenmektedir.

Bu pazarın ortaya çıkışı, dünya liderlerini buluşturan 1944 Bretton Woods Konferansı'nda gerçekleşmiştir. Başlangıçta II. Dünya Savaşı sonrası ekonomik istikrarsızlığa çözüm olarak öne sürülen ilkeler, bugün hala bu işlemlerin gerçekleştirilmesinde itici güçtür. Bu işlemler yaklaşık elli yıl önce başlamış olan, büyüyen ve sürekli olarak değişen, seçkin bankalar tarafından yönetilen **PRIVATE PLACEMENT PROGRAM (PPP - ÖZEL YATIRIM PROGRAMI)** ABD Hazine ve Federal Rezerv yatırım işlemleridir.

PPP'lerin Doğuşu

1 Temmuz 1944'te düzenlenen, 44 ülkeyi temsil eden 700'den fazla katılımcının bir araya geldiği Bretton Woods Konferansı'nda, uluslararası bir bankacılık sisteminin kurulması savunulmuştur. Uluslararası liderler, ABD dolarının uluslararası ticaret için standart küresel para birimi olarak kabul edilmesine karar vermişlerdir. Bunun üzerine ABD doları, altın ve en istikrarlı para birimi ile desteklenmiştir. ABD dolarının uluslararası ticarete standart para birimi olarak kabul edilmesi, bankacılık araçları piyasasının gelişimini de büyük ölçüde etkilemiştir.

ABD Dolarının standart para birimi olarak kabul edilmesinin daha da sağlamlaştırılması için, Bretton Woods Konferansı'nda alınan kararlar ile, altının, ABD Dolarını ons başına dolarla desteklemesi sağlanmıştır. Fakat, bahsedilen zaman diliminde, Amerika Birleşik Devletleri uluslararası ekonomik genişlemeyi desteklemeyi sürdürmek için gereken dolarları basmaya devam edecek kadar altına sahip değildi. ABD Hazinesi'nin ABD Doları yaratmaya devam etmek için bir çözüm bulması gerekiyordu. Böylece, büyük küresel bankalara satılan, * **Medium Term Notes**'lardan oluşan finansal araçlar yaratıldı.

Federal Rezerv, finansal araçları dolar cinsinden satarak nakde çevirdikten sonra, bunları ABD Hazinesi ve G-8 ülkeleri tarafından belirlenen politikalara uygun olarak küresel ekonominin hedeflenen bölümlerine yeniden entegre edilebilmektedir. Büyük dünya bankaları finansal araçlarını değiş tokuş ederken, **PRIVATE PLACEMENT PROGRAMLARI (ÖZEL YATIRIM PROGRAMLARI)** doğar. Fakat bunlar sadece bankalar ve hükümetlerin kullanımı için ayrılmıştır.

* **Medium Term Notes (MTN)**, bir faiz oranıyla pazarlığa tabi olan borçlanma senetleridir. Orta ve uzun vadeli sermaye ihtiyaçlarını finanse etmek için uluslararası borç piyasalarındaki hükümetler veya şirketler tarafından verilmektedir.



Private Placement Program

(Özel Yatırım Programı) Nedir?

PRIVATE PLACEMENT PROGRAMLARI veya yüksek kazançlı yatırım programları güvenilir, özel ve “sadece davet ile iştirak edilen” banka finansal enstrümanlarının (özellikle **MTN**) alım / satım programlarıdır. Bu enstrümanlar, belli bir indirim ile nominal değerinden alınır, sonra da daha yüksek bir fiyata ikincil piyasada satılır. Satış fiyatı ve alış fiyatı arasındaki fark ise tedarikçinin veya yatırımcının kazancıdır. Bu programlar yalnızca yüksek satın alma gücü olan müşterilere sunulur ve sadece bu tür işlemler için lisanslı satıcılar tarafından gerçekleştirilebilir. Gelirlerin çoğu sosyal ve insancıl projeleri finanse etmek için kullanılır.

Önceki bölümde açıklandığı gibi, **PPP**'ler para yaratmak için kullanılan özel bir sistemdir. Para da borçlanma üzerine yaratılmaktadır. Örneğin, birey olarak, bir arkadaşınıza %10'luk bir faiz oranı üzerinde anlaşarak 100 dolar borç vermeyi kabul ettiğinizi varsayalım. Bu, size toplamda 110 dolar geri ödeneceği anlamına gelir. Burada yapılan, aslında 10\$ değerinde bir para yaratılmasıdır.

Bankalar her gün bu şekilde büyük rakamlarla borç para vermektedir. Bu da bankalara, para yaratma gücü sağlamaktadır. **PPP**'ler banka tarafından verilen indirimli borçlanma araçlarıyla alışveriş yapmayı içerdiğinden, söz konusu araçların ertelenmiş ödeme yükümlülükleri veya borçları olması sebebi ile para yaratılmış olur.

Teorik olarak, herhangi bir kişi, şirket veya kuruluş borç senedi oluşturabilir. Borç senetleri, ertelenmiş ödeme yükümlülükleridir. **PPP** pazarı değişmekte olup artık hükümetlerle ve **MTN**'ler ile sınırlı değildir. Sanayi şirketleri ile bankalar da kendi borçlanma kağıtlarını çıkarabilmektedir.

Medium Term Notes (MTN), Banka Teminatları (BG) ve Teminat Akreditifleri (SBLC) gibi borç senetleri, her gün büyük dünya bankaları tarafından yüksek tutarlarda indirimli fiyatlarla verilmektedir.

PRIVATE PLACEMENT PROGRAM (ÖZEL YATIRIM PROGRAMI) alanındaki tüm alım satım programları, indirimli borç senetleri ile alım satım yapmayı içerir. **PPP** ticareti ile yüksek oranda düzenlenmiş “geleneksel” ticaret arasındaki temel fark, alım satım işlemlerinin özel bir seviyede yapılmasıdır.

Bu işlemler, Menkul Kıymetler Piyasasında mevcut olağan kısıtlamalardan arındırılmış **PRIVATE PLACEMENT** düzeyinde gerçekleştirilen ticari işlemlerdir. Güvenilir, köklü, özel ilişkiler ve protokoller üzerine kurulu bir sistemdir.

Ancak, her bir işlemi destekleyen yeterli miktarda para olmadığı sürece hiçbir program başlatılamaz. Bu noktada müşteriye ihtiyaç vardır, çünkü ilgili bankalar ve taahhüt sahipleri yeterli fonu ayırmadıkları sürece, müşterilere ait para da dahil olmak üzere kendi paralarıyla işlem yapmalarına izin verilmez.

TİCARET



Kârlıdır, çünkü değerli kağıtlar nihai alıcıya ulaşana kadar sürekli değer kazanmaktadır. Bu nedenle, son derece sıkı kurallar ve FED'in (Federal Rezerv Bankası) denetleme mekanizmalarına tabi tutulmaktadır.



Bu kurallara marj ve kâr kullanım koşulları da dahildir. Ticarete elde edilen kârın çoğu, genellikle teşvike değer projeler ve uluslararası kalkınma yardımı kapsamındaki projeler ile desteklenir.



Devletler, bankalar, sigorta şirketleri vb. kuruluşlar gerçek ticaretin dışında kalır. Sadece özel olarak denetlenen ve onaylanan ticaret platformları bu şekilde ticaret yapabilmektedirler. Böylece bankaların kendi üyeleri ile iş yapmaları ve para piyasasının şeffaf kalması engellenmektedir. Burada devreye özel yatırımcı girer. Ticaret platformları avanslarını tükettikten sonra, banka denetimi özel yatırımcıların programa katılmasına izin verir.



Bu yöntemle özel araçlar artırılırken; bir taraftan yatırımcı lehine, diğer taraftan da kârlarla finanse edilen projelerle ekonomi teşvik edilmektedir.



Bu yatırımlar yıllardır rağbet görmekte ve FED (Federal Rezerv Bankası, ABD) ile ICC (Uluslararası Ticaret Odası Paris, Fransa) tarafından sıkı şartlar altında yürütülmektedir.





MTN

Medium Term Notes

(Uzun Vadeli Tahviller) Nedir?

MTN'ler vadesi 1 ila 10 yıl arasında olan tahvillerdir. MTN'ler ulusal ve yabancı şirketler, uluslar üstü kurumlar ve bağımsız ülkeler için temel bir fon kaynağı haline gelmiştir.

MTN'ler yatırım bankaları tarafından ve diğer broker şirketleri tarafından en iyi performans bazına göre satılırlar. Ayrıca MTN'ler tahvillerden daha küçük miktarlarda satılmaktadırlar. Çoğu MTN'ler, dalgalı faiz oranları ya da emtia fiyatlarına göre alışılmışın dışında formüllerle işlem görmektedir.

Bunun yanında, MTN'lerin vadelerini doldurmaları için 9 aydan 13 yıla kadar bir vadeye de sahip olabilmektedirler. MTN piyasası, şirketlerin sermayelerinin yükselmesini sağlamış ve kurumların yaptıkları yatırımların şekillerini değiştirmiştir.

Bu değişim, son yıllarda **swap**, **option** ve **futures** gibi yatırımcı ve borçlanmaların risklerini finansal sistemin başka risk tercihlerine transfer eden türev piyasalarının hızlı bir şekilde yükselmesinden kaynaklanmıştır. 1990 ve sonrasındaki yıllarda, ABD piyasası yeni borçlanacak olanların ilgisini çekmiş ve ABD dışında da **Euro-MTN** piyasası olağanüstü bir hızla gelişmiştir.



ARBİTAJ & KALDIRAÇ

PRIVATE PLACEMENT ticaretinin güvenilirliği, işlemlerin arbitraj olarak yapılması gerçeğine dayanmaktadır. Bu, enstrümanların önceden belirlenmiş fiyatlarla derhal satın alınacağı ve yeniden satılacağı anlamına gelir.

Arbitraj sözleşmeleri, bankalardan ve tüm ödemelerden **KALDIRAÇ** fonlarının sağlanması gibi köklü ve hızlı süreçleri takip etmektedir. İhraç edilen araçlar doğrudan alıcıya satılmaz, bir pazar katılımcıları zincirine satılmaktadırlar.

Müşterinin anaparası, işlemlerde kullanılmak zorunda değildir, çünkü bu para sadece bankanın aracıya verdiği kredi limitine karşı tazminat dengesi (yansıtılmış) olarak ayrılmıştır.

Bu kredi limiti, arbitraj işlemlerini desteklemek için kullanılmaktadır. Arbitraj ticareti, kredi limitinin kullanılmasını gerektirmez, ancak yine de her bir işlemi desteklemek için kullanılabilir durumda olması gerekmektedir. Bu tür programlar; arbitraj katılımcıları arasında sözleşme yapılmadan ve her bir aktör tam olarak hangi rolü oynayacağını ve işlemlerden nasıl yararlanacaklarını öğrenmeden başlamadığı için başarısız olmamaktadır.

Bu nedenle müşterinin **PRIVATE PLACEMENT PROGRAMLARINDAKİ** fonları her zaman güvendedir ve herhangi bir ticari risk taşımaz.

İskontolu banka araçları ile arbitraj işlemleri de benzer şekilde yapılır. İlgili araçlar mevcut parayı harcamazlar, ancak paranın kontrolüne sahiptirler. Müşterinin anaparası doğrudan bunun için veya işlemcinin bir kredi limitinden yararlanabilmesi için dolaylı olarak rezerve edilmiştir.



KALDIRAÇ SİSTEMİ NASIL ÇALIŞIR?

- Yatırım sözleşmesi Trading Bank tarafından imzalanıp onaylandıktan sonra, yatırımcı parayı Mevduat Bankasına yatırır.
- Mevduat Bankası bu hesabı (toplam tutarla birlikte) Ticari Bankaya aktarır.
- Ticari Banka bu aktarım yoluyla blokeyi ve G7 ülkelerinin Merkez Bankasında gelecek diğer tutarları, bloke tutarları karşılığı kabul eder.



Örneğin 100.000,00 € ile yatırım yapıldığını varsayalım.

- Kredi limiti tutarı, x 17 kat kaldırma etkisine eşittir

$$100.000,00 \text{ €} \times 17 = 1.700.000,00 \text{ €}$$

- Ticari Banka, 1.700.000,00 €'luk tutar için yıllık %0,98 faiz ödemekle yükümlüdür

$$1.700.000,00 \text{ €} \times \%0,98 = 16.600,00 \text{ €}$$

- Ticari Banka bu paraları, yıllık %7,5 oranında kuponlarla MTN çıkarmada kullanır

$$1.700.000,00 \text{ €} \times \%7,50 = 127.500,00 \text{ €}$$

- MTN çıkartılıp nihai alıcıya satıldığında, Ticari Banka %6,52 oranında net kar elde eder (%7,5 eksi %0,98 Euro Libor yıllık faiz oranı = %6,52)

$$1.700.000,00 \text{ €} \times \%6,52 = 110.840,00 \text{ €}$$

- Yatırımcı 100.000,00 € tutarında yatırım yapmış ve Ticari Banka 110.840,00 € tutarında net kar elde etmiştir.

Burada söz konusu tutar veya yüzdeler yalnızca örnektir.

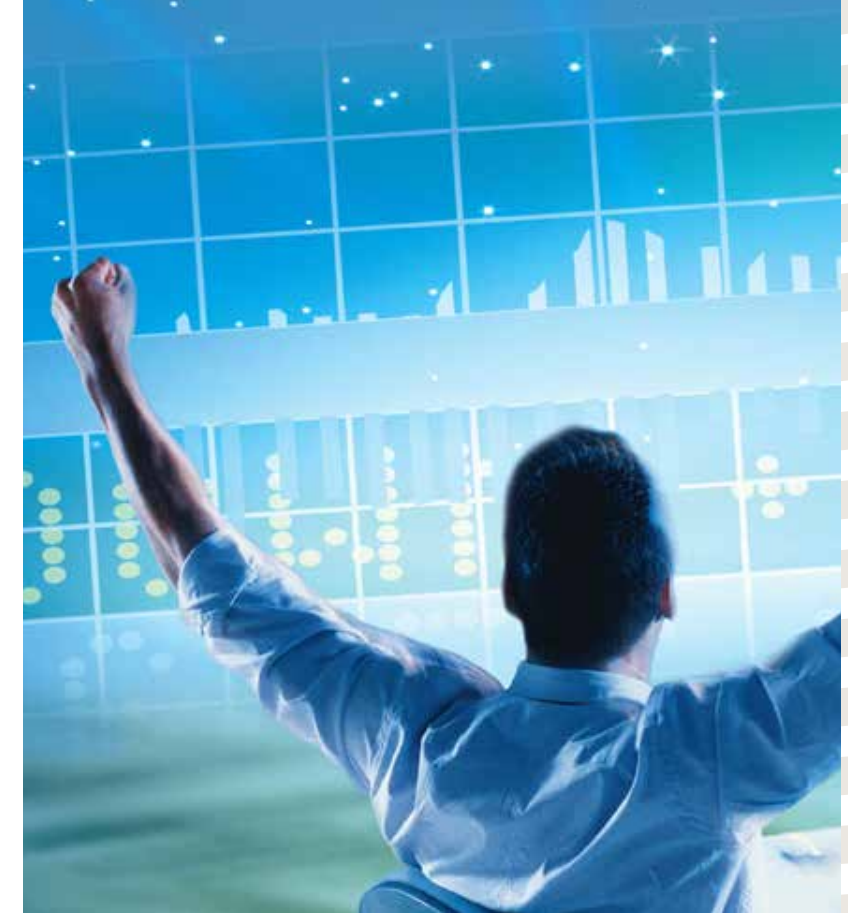
YATIRIMCI NASIL KAZANÇ ELDE EDİYOR?



Uluslararası düzenlemeler ve teamüller gereği varlıklarını tahvile çıkaran bankalar, bu tür değerli kağıtları başka bankalara veya diğer kurumsal yatırımcılara satamamaktadırlar. Buna ancak, değerli kağıtlar yatırım sonrası menkul değer özelliğini edindikten sonra, uygun ISIN veya WKN numarası ile, yani ikincil piyasada izin verilmektedir.



Bu nedenle, **özel yatırımcının sermayesi** birincil piyasada bir ticaret şirketi üzerinden aracı olarak ara yatırımcı rolünü üstlenir. Değerli kağıt için satın alma bedelinin yatırıldığına dair sunulacak bir kanıt yeterlidir. **Özel yatırım sermayesi**, değerli kağıtları tahvile çıkaran bankalar ve nihai alıcılar arasında gerekli olan bir bağlantıdır. Genelde bu tür bir işlem bir günden daha az bir sürede gerçekleştirilmektedir ve yatırım sermayesi günde birkaç defa gerekli sermaye kanıtı olarak da kullanılabilir. Alım ve satım arasında hedeflenen kazanç **“Fall out” (kâr)** olarak adlandırılmakta olup, katılımcılar arasında paylaşılır.





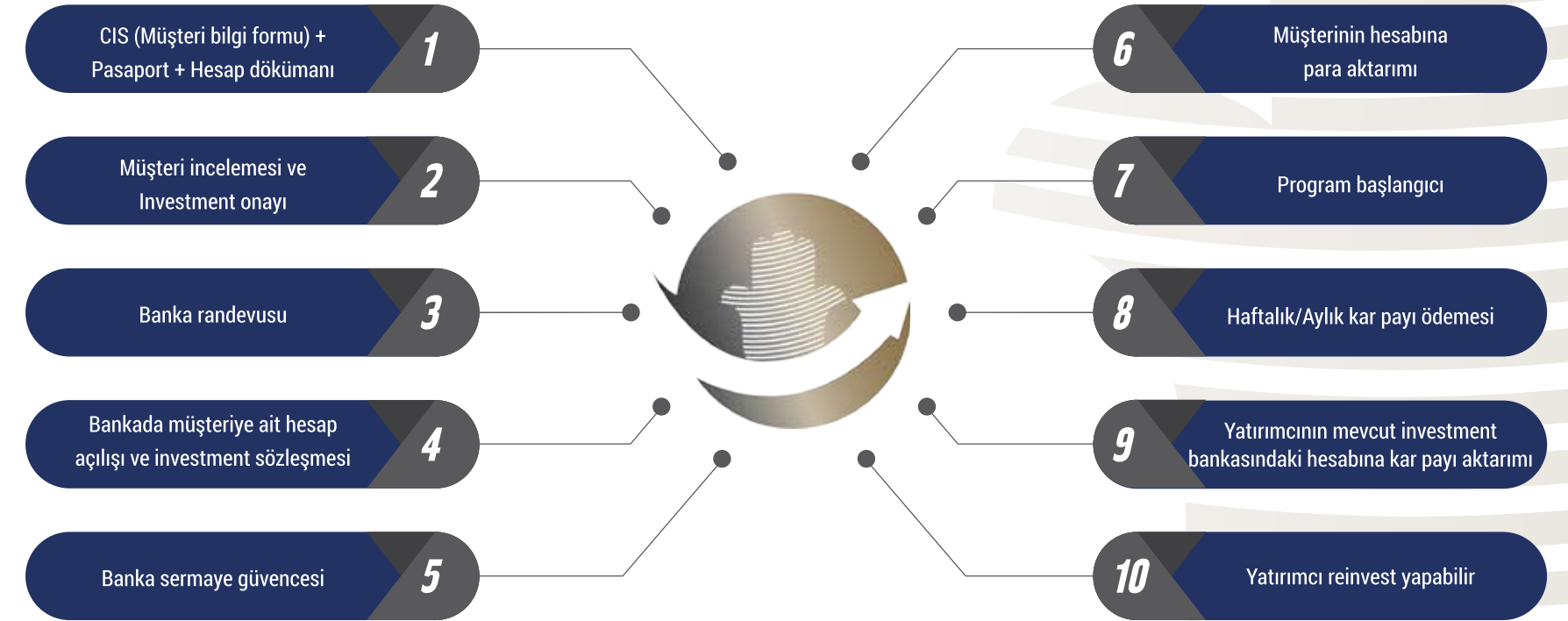
PRIVATE PLACEMENT PROGRAM YATIRIMI

SÜREÇ

40 Haftalık program için;

PRIVATE PLACEMENT PROGRAM için minimum başlangıç tutarı: 1.000.000,00 Euro

(Müşterilerimize, 10.000,00 Euro başlangıçlı yatırım programları da sunmaktayız.)



PRIVATE PLACEMENT PROGRAMINA (ÖZEL YATIRIM PROGRAMI) katılım bir ayrıcalıktır.



 invest@aysustrust.com / office@aysu.ae

www.aysustrust.com