

Carry Trade Algoritması – 10 Temmuz

1. AŞAMA: FONLAMA (DÜŞÜK FAİZLE BORÇLANMA)

Düşük Faizli Para Birimi



Yatırımcı, faiz oranlarının düşük olduğu bir para birimi (Örn: Japon Yeni JPY, İsviçre Frangı CHF) üzerinden borçlanır veya türev araçlar (forward/futures) aracılığıyla kısa pozisyon açar.

2. AŞAMA: DÖNÜŞTÜRME VE YATIRIM

Yüksek Getirili Varlık



Borçlanılan miktar, faiz getirisi daha yüksek olan bir para birimine (Örn: Meksika Pesosu MXN, Güney Afrika Randı ZAR) dönüştürülerek risk içermeyen para piyasası araçlarına veya yüksek getirili varlıklara yatırılır.

3. AŞAMA: KAR REALİZASYONU (TAŞIMA GETİRİSİ)

Faiz Farkı



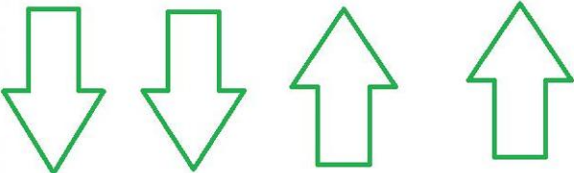
Yatırımcı, iki para birimi arasındaki faiz farkından getiri elde eder. Temel varsayım, kur değişiminin bu faiz avantajını yok etmeyecek kadar düşük kalmasıdır.

PERFORMANS ANALİZİ: HANGİ DURUMDA NE OLUR?

AVANTAJLI SENARYO (POZİTİF ETKİ)



Düşük volatilité, geniş faiz makası ve fonlama yapılan para biriminin (JPY vb.) değer kaybetmeye devam etmesi durumunda yatırımcı kazanç sağlar.



VIX

JPY faizi

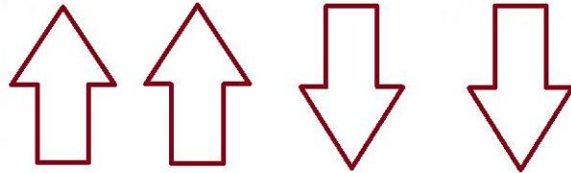
MXN/ZAR faizi

MXN/ZAR değeri

DEZAVANTAJLI SENARYO (RİSK FAKTÖRLERİ)



Beklenmedik faiz artışları, piyasa volatilitésinin yükselmesi ve fonlama para biriminin (JPY vb.) değer kazanması stratejiyi zarara sokar.



VIX

JPY faizi

MXN/ZAR faizi

MXN/ZAR değeri

ÇÖZÜLME (UNWIND) MEKANİZMASI VE SİSTEMİK RİSK



VOLATİLİTE TETİKLEMESİ

Piyasadaki bir şok (Örn: BoJ faiz artışı), kur farkını kapatmaya başladığında kaldıraçlı pozisyonlar üzerinde bir baskı oluşabilir.



KENDİ KENDİNİ BESLEYEN DELEVERAGING (KALDIRAÇ AZALTIMI)

Pozisyonlar kapandıkça fonlama birimine olan talep artar (örneğin Yen değer kazanır), bu da kalan carry trade pozisyonlarını daha da riskli hale getirerek sistemik bir sarmalı tetikleyebilir.



TEMİNAT TAMAMLAMA (MARGIN CALL)

Kurdaki ani hareketler teminat oranlarını (margin) bozar; aracı kurumlar yatırımcılardan ek nakit (Margin Call) talep edebilir.