



**TLREF Ulusal Çalışma Komitesi**  
**“IBOR Geçiş Süreci ve TLREF Çalışmaları”**  
**Basis Keşif Analizi Çalışmaları Güncellemesi Hakkında**

**Kamuoyu Duyurusu**

**28 Haziran 2022**

Kamuoyuna 26 Mayıs 2022 tarihinde duyurulan “IBOR Geçiş Süreci ve TLREF Çalışmaları” tavsiye kararında yer verilen “TRLIBOR içeren ve geçişe konu olacak işlemler için Basis Keşif Analizi çalışmaları çerçevesinde geçiş spread’i önerisinin kararlaştırılması” konusundaki tavsiye kararının ekinde yer alan analiz sonuçları, yeni verileri içermesinin sağlanmasını teminen TLREF Ulusal Çalışma Komitesi (UÇK) tarafından 25 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla güncellenmiştir.

**“TRLIBOR içeren ve geçişe konu olacak işlemler için Basis Keşif Analizi çalışmaları çerçevesinde geçiş spread’i önerisinin kararlaştırılması:**

UÇK tarafından yapılan çalışmalar neticesinde aşağıda Tablo 1’de belirtilen “spread hesaplama yöntemi” önerisi ile 25 Mayıs 2022 tarihli analiz sonuçlarına göre tavsiye edilen geçiş spreadleri, 1 aylık ödemeli faiz frekansına haiz sözleşmeler için 100 bps, 3 aylık ödemeli faiz frekansına haiz sözleşmeler için 93 bps ve 6 aylık ödemeli faiz frekansına haiz sözleşmeler için 58 bps olarak hesaplanmaktadır.

Bu çerçevede UÇK tarafından oluşturulan analiz sonuçları, geçmiş tarihli analizler de dahil olmak üzere Ek 1’de yer almaktadır.

**Tablo 1: Spread Hesaplama Yöntemi Önerisi**

<b>Veri Seti</b>	<b>Alternatif Veri Değerleme Yöntemi</b>	<b>Alternatifler Hesaplama Yöntemi</b>	<b>Spread Belirleme Dönemi</b>	<b>Kullanılabilecek Ortalama Yöntemi</b>
Geçmiş 5 Yıllık Dönem	$\Delta(i)$	In Arrears metodoloji uygulansın	Ürünün kendi taksit ödeme frekansı ile paralel olsun (1-3-6 Ay için ayrı spreadler kullanılsın)	Trimmed Average Basis

Bilgilerinize sunulur.

Saygılarımızla,

Türkiye Bankalar Birliği

## EK 1- TRLIBOR ile TLREF Basis Keşif Analizi: Özet Sonuçlar

UÇK tarafından yapılan çalışmalar neticesinde aşağıda Tablo 1'de belirtilen spread hesaplama yöntemi önerisi ile buna denk düşen spreadlerin uygulanabileceği tavsiye edilmiştir. Bu bağlamda, 25 Mayıs 2022 tarihli analiz sonuçlarına göre önerilen spread hesaplama yöntemi ile tavsiye edilen spreadler, 1 aylık faiz frekansı için 100 bps, 3 aylık faiz frekansı için 93 bps ve 6 aylık faiz frekansı için 58 bps olarak hesaplanmaktadır. İlgili rakamlar Tablo 1'de "kırmızı çerçeve" ile betimlenmiştir.

25 Mayıs 2022: Tablo 1:

<i>Ex-Post</i>		Alternatif 1 (in-arrears)			Alternatif 2 (in-advance)			Alternatif 2-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-551 bps	-698 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+329 bps	+530 bps	+830 bps	+282 bps	+495 bps	+675 bps	+270 bps	+294 bps	+318 bps
	Average Basis	+62 bps	+72 bps	+51 bps	+32 bps	+34 bps	+43 bps	+46 bps	+64 bps	+72 bps
	Trimmed Average Basis	+61 bps	+70 bps	+49 bps	+35 bps	+38 bps	+47 bps	+49 bps	+71 bps	+81 bps
	Median Basis	+66 bps	+77 bps	+99 bps	+53 bps	+75 bps	+54 bps	+58 bps	+99 bps	+96 bps
	$\sigma$	22 bps	22 bps	23 bps	21 bps	19 bps	18 bps	20 bps	20 bps	20 bps
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-702 bps	-892 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+500 bps	+575 bps	+892 bps	+715 bps	+979 bps	+1212 bps	+648 bps	+735 bps	+780 bps
	Average Basis	+103 bps	+100 bps	+68 bps	+104 bps	+115 bps	+103 bps	+111 bps	+139 bps	+158 bps
	Trimmed Average Basis	+100 bps	+93 bps	+58 bps	+98 bps	+113 bps	+107 bps	+105 bps	+133 bps	+151 bps
	Median Basis	+102 bps	+103 bps	+104 bps	+103 bps	+135 bps	+157 bps	+113 bps	+138 bps	+146 bps
	$\sigma$	23 bps	22 bps	21 bps	22 bps	22 bps	23 bps	21 bps	21 bps	21 bps

<i>Ex-Post (<math>\Delta(i)/i</math>)</i>		Alternatif 3 (in-arrears)			Alternatif 4 (in-advance)			Alternatif 5-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	$\Delta(i)/i$	4,10%	4,48%	3,27%	2,34%	2,56%	3,13%	3,26%	4,76%	5,45%
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	$\Delta(i)/i$	6,24%	5,74%	3,48%	6,15%	6,96%	6,36%	6,61%	8,39%	9,53%

11 Ekim 2021: Tablo 2:

<i>Ex-Post</i>		Alternatif 1 (in-arrears)			Alternatif 2 (in-advance)			Alternatif 2-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-551 bps	-698 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+329 bps	+530 bps	+830 bps	+282 bps	+495 bps	+675 bps	+270 bps	+294 bps	+318 bps
	Average Basis	+54 bps	+35 bps	-3 bps	+34 bps	+31 bps	+76 bps	+46 bps	+42 bps	+41 bps
	Trimmed Average Basis	+53 bps	+28 bps	-16 bps	+38 bps	+35 bps	+87 bps	+48 bps	+45 bps	+48 bps
	Median Basis	+65 bps	+44 bps	+20 bps	+79 bps	+75 bps	+93 bps	+69 bps	+71 bps	+84 bps
	$\sigma$	22 bps	22 bps	24 bps	21 bps	19 bps	16 bps	21 bps	20 bps	20 bps
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-702 bps	-892 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+500 bps	+575 bps	+892 bps	+715 bps	+979 bps	+1212 bps	+648 bps	+735 bps	+780 bps
	Average Basis	+105 bps	+84 bps	+44 bps	+122 bps	+138 bps	+141 bps	+124 bps	+144 bps	+163 bps
	Trimmed Average Basis	+102 bps	+76 bps	+31 bps	+119 bps	+140 bps	+151 bps	+120 bps	+139 bps	+157 bps
	Median Basis	+107 bps	+80 bps	+45 bps	+129 bps	+160 bps	+209 bps	+127 bps	+145 bps	+150 bps
	$\sigma$	22 bps	21 bps	20 bps	21 bps	21 bps	21 bps	20 bps	20 bps	20 bps

  

<i>Ex-Post (<math>\Delta(i)/i</math>)</i>		Alternatif 3 (in-arrears)			Alternatif 4 (in-advance)			Alternatif 5-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	$\Delta(i)/i$	3,60%	1,90%	-1,14%	2,55%	2,42%	6,12%	3,27%	3,06%	3,25%
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	$\Delta(i)/i$	6,70%	4,88%	1,92%	7,81%	9,03%	9,47%	7,94%	9,16%	10,35%

30 Haziran 2021: Tablo 3:

<i>Ex-Post</i>		Alternatif 1 (in-arrears)			Alternatif 2 (in-advance)			Alternatif 2-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-550 bps	-698 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+344 bps	+530 bps	+830 bps	+282 bps	+495 bps	+675 bps	+270 bps	+294 bps	+318 bps
	Average Basis	+49 bps	+31 bps	+8 bps	+29 bps	+29 bps	+85 bps	+41 bps	+37 bps	+38 bps
	Trimmed Average Basis	+44 bps	+19 bps	-1 bps	+29 bps	+31 bps	+98 bps	+40 bps	+36 bps	+42 bps
	Median Basis	+57 bps	+16 bps	+47 bps	+54 bps	+74 bps	+159 bps	+43 bps	+44 bps	+59 bps
	$\sigma$	26 bps	24 bps	24 bps	23 bps	20 bps	16 bps	30 bps	28 bps	29 bps
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	Min. Basis	-123 bps	-250 bps	-522 bps	-310 bps	-702 bps	-892 bps	-231 bps	-285 bps	-337 bps
	Max. Basis	+500 bps	+575 bps	+892 bps	+715 bps	+979 bps	+1211 bps	+648 bps	+735 bps	+780 bps
	Average Basis	+108 bps	+92 bps	+61 bps	+122 bps	+143 bps	+162 bps	+125 bps	+146 bps	+167 bps
	Trimmed Average Basis	+104 bps	+82 bps	+46 bps	+121 bps	+149 bps	+173 bps	+122 bps	+143 bps	+163 bps
	Median Basis	+110 bps	+89 bps	+75 bps	+127 bps	+164 bps	+237 bps	+127 bps	+148 bps	+154 bps
	$\sigma$	23 bps	21 bps	20 bps	22 bps	21 bps	20 bps	26 bps	26 bps	26 bps

  

<i>Ex-Post (<math>\Delta(i)/i</math>)</i>		Alternatif 3 (in-arrears)			Alternatif 4 (in-advance)			Alternatif 5-14D (Sabit 14 Gün Look-Back)		
		1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay	1-Ay	3-Ay	6-Ay
TLREF Başlangıcı İtibariyle (2019)	$\Delta(i)/i$	3,42%	2,21%	0,56%	2,04%	2,06%	6,30%	2,86%	2,57%	2,64%
Geçmiş ~5 Yıllık Dönem	$\Delta(i)/i$	7,41%	6,24%	4,00%	8,42%	9,66%	10,66%	8,63%	10,09%	11,49%