

Temettu ve Sermaye Hallerinin Varantlara Etkisi

Değerli Yatırımcılarımız,

2016 yılı 4. çeyrek bilançolarının açıklanmasının ardından temettu ve sermaye arttırmalarının yoğunlaştığı bir döneme gireceğiz. Bu vesileyle temettu ödemeleri ve sermaye hallerinin (bedelli ve bedelsiz arttırım) varantlara olası etkilerini kısaca hatırlatmak istedik.

Temettu Ödemelerinin Varantlara Etkisi

- Varantlar normal şartlarda temettu beklentisi hesaba katılarak fiyatlanır. Diğer bir deyişle, temettu etkisi varant fiyatlarının içindedir.
- Varantların işlem görmeye başlamasından sonra temettu beklentilerinde meydana gelen değişiklikler varantların gerçek fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönde değişimlere sebep olabilir. Diğer değişkenler sabit kalmak kaydıyla tipik olarak temettu beklentisindeki azalma (beklenenden daha az temettu ödeme) ALIM varantının fiyatını artırabilir, SATIM varantının fiyatını düşürebilir. Ters durumda temettu beklentisindeki artış, ALIM varantının fiyatını azaltabilir, SATIM varantının fiyatını arttırabilir.
- Temettu açıklamaları normal şartlarda temettu ödemesinden önce yapılmaktadır. Temettu açıklamaları beklentilere yakın seviyelerdeyse varant fiyatında açıklama döneminde de bir etki olmasını beklememek gerekir.

Sermaye Hallerinin Varantlara Etkisi

Bedelli ve bedelsiz arttırmalarda varantın piyasa fiyatı etkilenmeyecek şekilde varantın parametrelerinde (kullanım fiyatı ve carpan) düzeltme yapılır. Sermaye arttırmalarında, Borsa İstanbul'un açıkladığı katsayı ve düzeltilmiş fiyatlar kullanılarak varantın dönüşüm oranı ve kullanım fiyatı (işleme koyma fiyatı) değiştirilir.

Örnek vermek gerekirse, ABC hissesinde %20 bedelsiz sermaye arttırımı olacağını varsayalım. Bir adet ABC hissesini 30 Haziran tarihinde 5.30 TL'den alma hakkı veren ABDAA varantının (kullanım fiyatı 5.30, dönüşüm oranı 1) bedelsiz sermaye arttırımı sonrası yeni kullanım fiyatı ve dönüşüm oranı şöyle hesaplanıyor:

- Yeni kullanım fiyatı = eski kullanım fiyatı / (1 + bedelsiz arttırım yüzdesi) ---> $5.30 / (1 + \%20) = 5.30 / 1.2 = 4,417$ TL olacak
- Dönüşüm oranı ise 1,2 olacak.
- Böylece sermaye arttırım öncesi elinde bir adet ABC hissesini 5.30TL'den alma hakkı tutan yatırımcı, sermaye arttırımı sonrasında, artık elinde 1,2 adet bölünmüş ABC hissesini 4,417TL'den alma hakkını

saglayan bir varant tutuyor olacak. Dikkat edilirse sermaye arttirimi oncesinde ve sonrasinda bir varantin temsil ettigi pozisyon buyuklugu ayni kaliyor. Bu buyukluk 5,2TL'dir.

- Bu hesaplama bir ornek teskil etmektedir. Bedelsiz arttirim sirasinda baska sermaye halleri (bedelli arttirim veya temettu odemesi) olusursa hesaplamada farkliliklar olusabilir.

Burada onemli bir noktayi hatirlatalim. Varant fiyatına etki eden 6 degisken var: **Dayanak varlik spot fiyatı, kullanim fiyatı, ileriye donuk oynaklik, faiz oranı, vadeye kalan gun sayisi ve temettu beklentisi**. Bir gunden digerine gecerken bu parametlerin bir kısmi ayni anda degisebilir. Bu yuzden varant fiyatındaki degisimi degerlendirirken tum bu degiskenleri gozonune almak gerekir.

Yatırımcılar varantların fiyatlanmasıyla ilgili detaylı bilgiyi websitemizde bulunan [brosur](#) ve [videolardan](#) ogrenebilecegi gibi varantların [Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Ozet dokümanlarını](#) da inceleyebilir.

Son olarak sorularınız için varant.turkiye@db.com 'a e-posta gonderebilir veya 0212 319 03 50 nolu Destek Hattimizi arayabilirsiniz.

Saygılarımızla.

Burada verilen yatırım bilgileri, yorum ve görüşleri, yatırım danışmanlığı veya yatırım yapılmasına ilişkin öneri mahiyetinde değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri veya mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı anlaşmalarına göre verilmelidir. Bu belgede yer alan yorum ve görüşler, bunları sunan kişilerin şahsi görüşlerini yansıtmaktadır. Bu görüşler, finansal durumunuz, risk ve getiri tercihleriniz için uygun olmayabilir. Sermaye Piyasası'nda gerçekleştireceğiniz varant alım-satım işlemleri sonucunda kâr edebileceğiniz gibi zarara uğrama riskiniz de bulunmakta olup kayıplarınız yatırımın tamamı tutarında dahi olabilir. İşlem yapmaya karar vermeden önce piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve mali durumunuz için gerekli sınırlamaları ve getiri beklentilerinizi dikkate alarak karar vermeniz gereklidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayalı yatırım kararları almanız, beklentilerinizle örtüşmeyen sonuçlara yol açabilir. Bu döküman ve içeriğindeki bilgiler Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş dahil olmak üzere hiçbir Deutsche Bank iştiraki için hukuken herhangi bir yükümlülük veya sorumluluk doğurmamaktadır. Bu belge, herhangi bir işleme girişilmesi için bir teklif, teklif daveti, tavsiye veya benzer nitelikte değildir. Yatırımcı adayları yatırım kararı alırken, yapılan yatırımın risklerini tümüyle kavramalı ve ancak kendi finansal, vergisel ve diğer durumları ışığında yapılacak yatırımın uygunluğunu, ilgili varantlara ilişkin Risk Bildirim Formu'nda yer alan bilgileri hukuk, vergi, muhasebe, diğer konulardaki danışmanları ile titiz bir şekilde değerlendirdikten sonra yatırım kararı vermelidir.