

Varantlarda İçsel Oynaklık

Varantlar menkul kıymetleştirilmiş opsiyonlardır, dolayısıyla opsiyon fiyatını etkileyen her parametre varant fiyatını da etkiler.

Varantın fiyatına etki eden tek faktör dayanak varlık seviyesi değildir. İçsel oynaklık da varant fiyatının üzerinde önemli değişimlere sebep olabilir. Özellikle son dönemde uluslararası ve yurtiçi piyasalarda yaşanan hareketlilik risk algısının göstergesi olan ve opsiyon fiyatlamasında kullanılan **içsel oynaklık** değerlerinde dalgalanmalara neden olmuştur. Bu yüzden **Dolar/TL, Euro/TL, Euro/Dolar, Brent Petrol** dayanak varlıkları üzerine ihraç edilmiş varantların fiyatlamalarında dayanak varlık fiyatından bağımsız olarak yukarı veya aşağı yönlü hareketler yaşanmaktadır.

Örnek olarak Dolar/TL kuruna ve Brent Petrol'e dayalı varantları kullanalım ve bu varantların fiyatını belirleyen faktörleri sıralayalım:

1. Kur seviyesi (dayanak varlık spot fiyatı)
2. İçsel oynaklık (örtülü oynaklık)
3. Faiz
4. Varantın kullanım fiyatı
5. Vadeye kalan gün

Varantın kullanım fiyatı ve vade sabit parametreler olmasından dolayı fiyatlama özelinde anlık değişikliğe neden olmamaktadır. Faiz seviyesinin çok değişken olduğu durumlar haricinde varantların fiyatlarına etkisi görece sınırlıdır. Dayanak varlığın spot fiyatı ve içsel oynaklığı ise en dinamik iki parametredir. **Risk algısının arttığı veya azaldığı dönemlerde içsel oynaklığın etkisi daha belirgin olur.** Düne bakıldığında Dolar/TL'de yaşanan geri çekilmeye paralel içsel oynaklık seviyesinde de ciddi anlamda gerileme gözlemlenmiştir. Bunun sonucu olarak Dolar/TL ALIM ve SATIM varantları negatif yönde etkilenmiştir. Diğer taraftan yine son günlerde Petrol fiyatlarındaki haber akışı ve fiyatlardaki dalgalanmalar, Brent fiyatlarındaki risk algısını arttırırken, uluslararası piyasalardaki içsel oynaklıkta yükselişe neden olurken ALIM ve SATIM varantları bu yükselişten olumlu yönde etkilenmiştir. İçsel oynaklıkta yaşanan bu hareketlilik aşağıdaki ekran görüntülerinden görülebileceği üzere, çeşitli veri sağlayıcılardan temin edilebilir veya gözlemlenebilir.

17.07.17 tarihinde yayınlanmış olan varant pusulalarına baktığımızda Dolar/TL'deki düşüşe rağmen SATIM varantları yatay kalırken, Brent Petrol fiyatının görece az değer kaybettiği bir günde ALIM veya SATIM varantları değer kazanmıştır. İçsel oynaklığın artışının varant fiyatlarına (ALIM veya SATIM varantlarına) pozitif yansırken, oynaklıktaki düşüş varant fiyatlarına negatif yansıdığını bir kez daha hatırlatalım.

DOLAR/TL 1 AY Vadeli Opsiyonları
4 günlük İçsel Oynaklık Değişimi

Kaynak: Bloomberg



17/07/18	2K			Piyasa Yapıcı Kotasyonu*				Varant Değişim %
Dayanak Varlık*	4R	Varant	Tanım	Bugün		Dün		
				Alış	Satış	Alış	Satış	
USDTRY 4.7890 -0.97%		USDDR	USDTRY 5.450 31 Ağustos 2018 ALIM	0.15	0.17	0.25	0.27	-38%
		USDDP	USDTRY 5.300 31 Ağustos 2018 ALIM	0.22	0.24	0.35	0.37	-36%
		USDDO	USDTRY 5.150 31 Ağustos 2018 ALIM	0.32	0.34	0.49	0.51	-34%
		USDDN	USDTRY 5.000 31 Ağustos 2018 ALIM	0.51	0.53	0.72	0.74	-29%
		USDDM	USDTRY 4.850 31 Ağustos 2018 ALIM	0.79	0.82	1.04	1.07	-24%
		USDDL	USDTRY 4.700 31 Ağustos 2018 ALIM	1.23	1.27	1.50	1.54	-18%
		USDDK	USDTRY 4.550 31 Ağustos 2018 ALIM	1.80	1.85	2.07	2.12	-13%
		USDDJ	USDTRY 4.400 31 Ağustos 2018 ALIM	2.46	2.51	2.73	2.78	-10%
		USDEB	USDTRY 5.300 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.41	0.43	0.57	0.59	-28%
		USDEA	USDTRY 5.150 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.57	0.59	0.77	0.79	-26%
		USDDZ	USDTRY 5.000 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.81	0.83	1.03	1.05	-21%
		USDDY	USDTRY 4.900 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	1.01	1.05	1.26	1.30	-20%
		USDDV	USDTRY 4.800 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	1.27	1.31	1.53	1.57	-17%
		USDDU	USDTRY 4.700 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	1.57	1.61	1.84	1.88	-15%
		USDDT	USDTRY 4.600 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	1.92	1.96	2.20	2.24	-13%
		USDDS	USDTRY 4.500 28 Eylül 2018 ALIM YENİ	2.31	2.35	2.59	2.63	-11%
		USDTJ	USDTRY 4.900 31 Ağustos 2018 SATIM	0.75	0.77	0.73	0.75	3%
		USDTK	USDTRY 4.750 31 Ağustos 2018 SATIM	0.39	0.41	0.41	0.43	-5%
		USDTL	USDTRY 4.600 31 Ağustos 2018 SATIM	0.17	0.19	0.19	0.21	-10%
		USDTM	USDTRY 4.450 31 Ağustos 2018 SATIM	0.06	0.08	0.08	0.10	-22%
		USDTN	USDTRY 4.300 31 Ağustos 2018 SATIM	0.03	0.05	0.04	0.06	-20%
		USDTO	USDTRY 4.150 31 Ağustos 2018 SATIM	0.02	0.04	0.02	0.04	0%
		USDTP	USDTRY 4.000 31 Ağustos 2018 SATIM	0.01	0.03	0.01	0.03	0%
		USDTs	USDTRY 3.850 31 Ağustos 2018 SATIM	-	-	0.01	0.04	0%
		USDUC	USDTRY 5.100 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	1.35	1.39	1.30	1.34	4%
		USDUB	USDTRY 4.900 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.76	0.78	0.75	0.77	1%
		USDUA	USDTRY 4.800 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.53	0.55	0.54	0.56	-2%
		USDTZ	USDTRY 4.700 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.35	0.37	0.37	0.39	-5%
		USDTY	USDTRY 4.600 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.22	0.23	0.24	0.25	-8%
		USDTV	USDTRY 4.500 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.14	0.15	0.16	0.17	-12%
		USDUT	USDTRY 4.400 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.08	0.09	0.10	0.11	-19%
		USDTT	USDTRY 4.200 28 Eylül 2018 SATIM YENİ	0.03	0.04	0.04	0.05	-22%

EKİM Vadeli Brent Kontratları 4 günlük İçsel Oynaklık Değişimi

Kaynak: Bloomberg



17/07/18	2K			Piyasa Yapıcı Kotasyonu*				Varant
Dayanak Varlık*	4R	Varant	Tanım	Bugün		Dün		Değişim %
				Alış	Satış	Alış	Satış	
BRENT Eylül 72.05 -0.68%		PXDDI	BRENT EKİM 18 90.00 28 Ağustos 2018 ALIM	0.04	0.06	0.03	0.04	43%
		PXDDH	BRENT EKİM 18 87.50 28 Ağustos 2018 ALIM	0.06	0.07	0.05	0.06	18%
		PXDDG	BRENT EKİM 18 85.00 28 Ağustos 2018 ALIM	0.10	0.11	0.09	0.10	11%
		PXDDF	BRENT EKİM 18 82.50 28 Ağustos 2018 ALIM	0.17	0.18	0.16	0.17	6%
		PXDDE	BRENT EKİM 18 80.00 28 Ağustos 2018 ALIM	0.29	0.30	0.27	0.28	7%
		PXDDD	BRENT EKİM 18 77.50 28 Ağustos 2018 ALIM	0.49	0.50	0.46	0.47	6%
		PXDDC	BRENT EKİM 18 75.00 28 Ağustos 2018 ALIM	0.81	0.83	0.79	0.85	0%
		PXDDO	BRENT KASIM 18 90.00 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.13	0.14	0.11	0.12	17%
		PXDDN	BRENT KASIM 18 87.50 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.18	0.19	0.16	0.17	12%
		PXDDM	BRENT KASIM 18 85.00 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.26	0.27	0.23	0.24	13%
BRENT Ekim 72.10 -0.57%		PXDDL	BRENT KASIM 18 82.50 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.38	0.39	0.34	0.35	12%
		PXDDK	BRENT KASIM 18 80.00 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	0.56	0.57	0.51	0.52	10%
BRENT Kasım 72.18 -0.46%		PXDDJ	BRENT KASIM 18 75.00 25 Eylül 2018 ALIM YENİ	1.18	1.22	1.15	1.19	3%
		PXDTC	BRENT EKİM 18 77.50 28 Ağustos 2018 SATIM	3.07	3.11	2.85	2.89	8%
		PXDTE	BRENT EKİM 18 75.00 28 Ağustos 2018 SATIM	2.19	2.23	1.97	2.01	11%
		PXDTE	BRENT EKİM 18 72.50 28 Ağustos 2018 SATIM	1.48	1.52	1.27	1.28	18%
		PXDTE	BRENT EKİM 18 70.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.94	0.95	0.77	0.78	22%
		PXDTE	BRENT EKİM 18 67.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.57	0.58	0.45	0.46	26%
		PXDTH	BRENT EKİM 18 65.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.34	0.35	0.25	0.26	35%
		PXDTH	BRENT EKİM 18 62.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.20	0.21	0.14	0.15	41%
		PXDTH	BRENT EKİM 18 60.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.10	0.11	0.09	0.10	11%
		PXDTH	BRENT EKİM 18 57.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.06	0.07	0.05	0.06	18%
	PXDTH	BRENT EKİM 18 55.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.04	0.06	0.03	0.04	43%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 52.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.02	0.03	0.01	0.02	26%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 50.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.01	0.02	0.00	0.01	13%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 47.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.01	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 45.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 42.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 40.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 37.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 35.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 32.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 30.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 27.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 25.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 22.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 20.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 17.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 15.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 12.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 10.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 7.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 5.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 2.50 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH	BRENT EKİM 18 0.00 28 Ağustos 2018 SATIM	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	
	PXDTH							

Özetle:

Varantlar menkul kıymetleştirilmiş bir opsiyon olduğundan, dayanak varlıkların opsiyon piyasalarındaki gelişmeler varant fiyatlarını da etkiler. Makroekonomik gelişmelere anlık tepki veren Döviz, Petrol, Altın gibi dayanak varlıklarda içsel (örtülü) oynaklık etkisi daha belirgindir. Yatırımcılarımızın varantlara yatırım yaparken bu hususları dikkate almalıdırlar. www.varant.db.com web sitesinden varant hesap makinesi kullanılarak fiyattaki oynaklık etkisi analiz edilebilirken daha detaylı bilgi için varantların Sermaye Piyasası Aracı Notu'nu inceleyebilirsiniz.

Varant fiyatlarına etki eden parametrelere ilişkin hazırladığımız kısa videoyu aşağıdaki linkten izleyebilirsiniz:

https://www.youtube.com/watch?v=AbDGH_qp8Po&list=PL5e8WjeQr-5yIXFeOrPy5o5RJH2KARJYS&index=8&t=0s

Varantlara etki eden parametrelere dair açıklamayı aşağıdaki linkten bulabilirsiniz:

<https://www.xmarkets.db.com/TR/varant-nedir>

Her türlü sorunuzda varant.turkiye@db.com mail adresinden veya 0 212 319 03 50 numaralı telefondan Deutsche Bank Varant Destek hattına erişebilirsiniz.

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 doküman 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.