

Temettü ve Sermaye Hallerinin Varantlara Etkisi

Temettü ödemeleri ve sermaye hallerinin (bedelli ve bedelsiz arttırım) varantların fiyatlamasına olası etkilerini kısaca hatırlatmak isteriz.

Temettü Ödemelerinin Varantlara Etkisi

- Varantlar fiyatlamasında temettü beklentisi hesaba katılır. Temettü etkisi varant fiyatlarının içindedir.
- Varantların işlem görmeye başlamasından sonra temettü beklentilerinde meydana gelen değişiklikler, varantların fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönde değişimlere sebep olabilir.
- Diğer değişkenler sabit kalmak kaydıyla, ilgili dayanak varlık tarafından açıklanan temettünün beklenenden az olması ALIM varantının fiyatını artırabilir, SATIM varantının fiyatını düşürebilir. Tam tersi şekilde ilgili dayanak varlık tarafından açıklanan temettünün beklenenden yüksek olması ise, ALIM varantının fiyatını azaltabilir, SATIM varantının fiyatını arttırabilir.
- Temettü açıklamaları normal şartlarda temettü ödemesinden önce yapılmaktadır. Temettü miktarı ve ödeme takvimi beklentilere yakın seviyelerdeyse varant fiyatında açıklama döneminde bir etki olmasını beklememek gerekir.
- Temettü miktarının yanı sıra temettünün hangi tarihte ödeneceği en az temettü miktarı kadar önem taşımaktadır.

Sermaye Hallerinin Varantlara Etkisi

Bedelli ve bedelsiz sermaye arttırmılarda varantın piyasa fiyatı etkilenmeyecek şekilde varantın parametrelerinde (kullanım fiyatı ve çarpan) düzeltme yapılır. Sermaye arttırmılarında, 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 31 Mart 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 hesaplanır:

- 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 arttırımı 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 sağlayan bir varant tutuyor olacak. Dikkat edilirse sermaye arttırımı öncesinde ve sonrasında bir varantın temsil ettiği pozisyon büyüklüğü aynı kalıyor. Bu büyüklük 5,2TL'dir.
- Bu hesaplama bir örnek teşkil etmektedir. Bedelsiz arttırım sırasında başka sermaye halleri (bedelli arttırım veya temettü ödemesi) oluşursa hesaplamada farklılıklar oluşabilir.

Burada önemli bir noktayı hatırlatalım. Varant fiyatına etki eden 6 değişken var: **Dayanak varlık spot fiyatı, kullanım fiyatı, ileriye dönük oynaklık, faiz oranı, vadeye kalan gün sayısı ve temettü beklentisi**. Bir günden diğerine geçerken bu parametlerin bir kısmı aynı anda değişebilir. Bu yüzden varant fiyatındaki değişimi değerlendirirken tüm bu değişkenleri göz önüne almak gerekir.

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

Son olarak sorularınız için varant.turkiye@db.com 'a e-posta gönderebilir veya 0212 319 03 50 nolu Destek Hattımızı 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 girilmesi 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.