

## Varantlarda İşlem Yapmanın Püf Noktaları

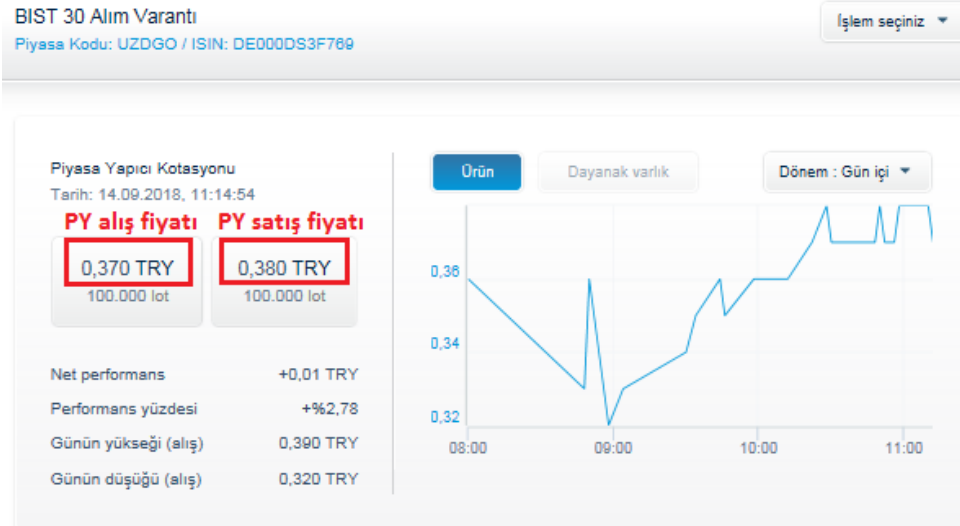
Başarılı bir varant piyasası için piyasa yapıcılığı faaliyeti kritik önemdedir. Bu nedenle ihraççılar, en iyi şekilde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunmak için tüm imkânlarını kullanırlar. Fakat bazı istisnai durumlarda varantlarda piyasa yapıcı alış/satış kotasyonları/miktarları sağlanamayabilir veya geniş sağlanabilir. Bu durumlara örnek olarak; varantta ihraç sınırına gelinmesi (tüm ihracın serbest dolaşımında olduğu durum), dayanak varlığın kapalı olması, dayanak varlıktaki fiyat hareketlerinin olağan dışı olarak ciddi artması veya Borsa İstanbul'a alım/satım kotasyonlarının iletilmemesi gibi özel durumlar sıralanabilir.

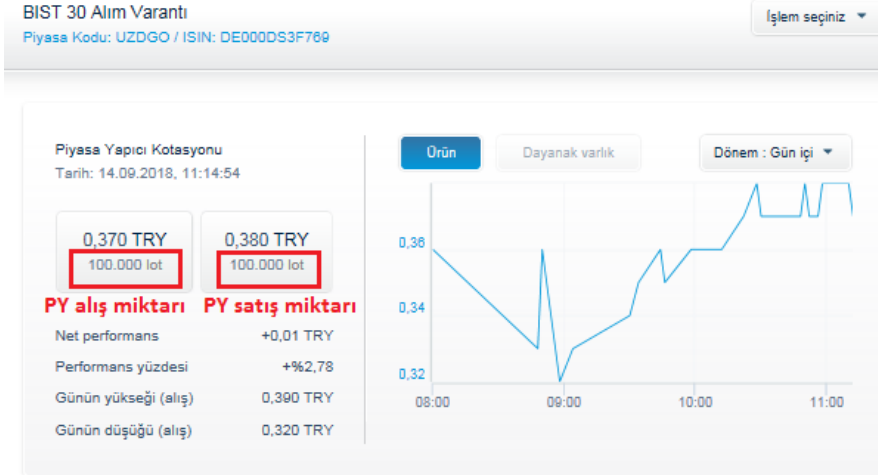
Özellikle, yatırımcıların varantlarda işlem yaparken piyasalarda yaşanan olağandışı hareketlilik zamanlarda daha dikkatli olmaları gerekmektedir. Piyasa yapıcı fiyat ve miktar kotasyonları yatırımcılara iyi bir kılavuz olabilmektedir. Örneğin piyasa yapıcının alış fiyatı ve miktarı yatırımcılar için varantın adil değerinin ne olduğu konusunda önemli bir gösterge niteliği taşıyabilmektedir. Piyasa yapıcı fiyat ve miktar kotasyonları web sitesine kayıt olup giriş yapılması durumunda **ücretsiz** olarak **CANLI** izlenebilir.

Piyasa yapıcı satış kotasyonu sağlayamasa bile varantın değeri olduğu takdirde alış kotasyonu sağlayarak alım yapmaya devam eder. Bu nedenden dolayı dalgalı piyasalarda serbest marjda işlem gören varantın güncel fiyatının haricinde işlem yapmamanız için pusulanızın piyasa yapıcı alış tarafındaki kotasyonu olması gerekir.

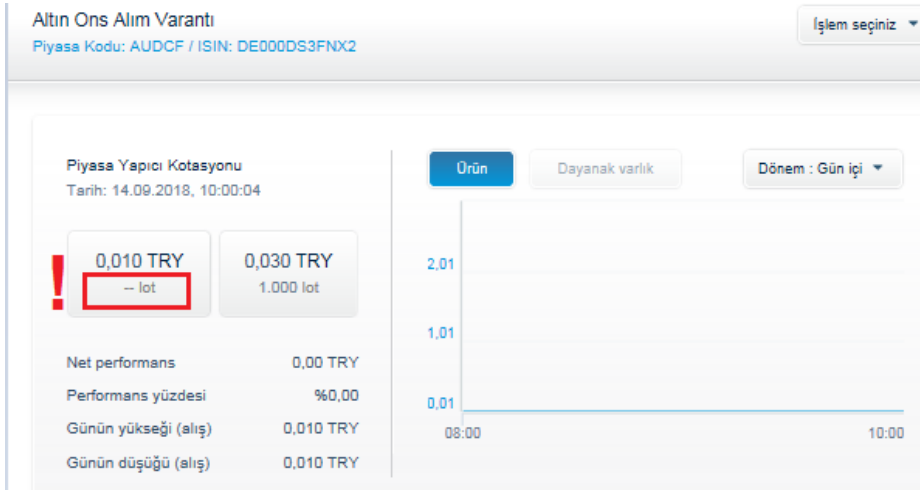
PY kotasyonlarını takip ederken yatırımcıların dikkat etmesi gereken bazı konular sıralanırsa:

- Normal şartlarda PY kotasyonları dar makaslı olurken alım/satım miktarları eşittir.

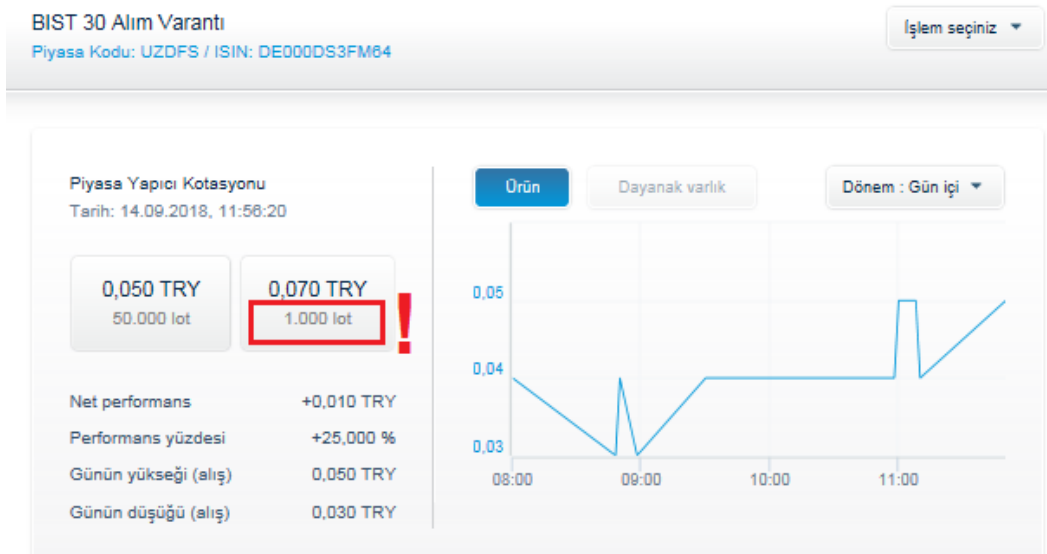




- PY alış fiyat kotasyonu 0,01TL iken alış miktarının sıfır "0" lot olması bu varantın o an için değersiz olduğunu gösterir. Yinede varantın vade içerisinde değersiz hale gelmesi bu varantın bir daha değerlenmeyeceği anlamını taşımaz.

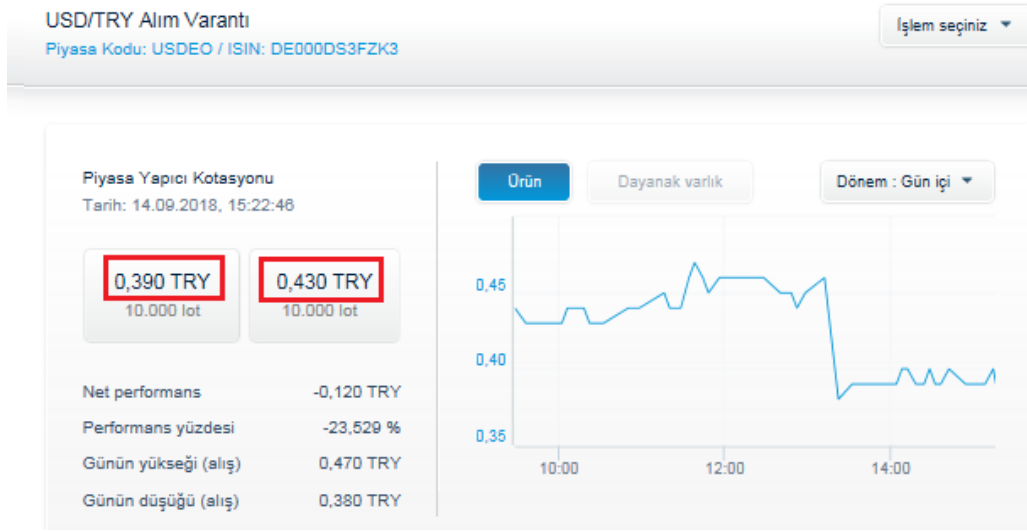


- PY özellikle değeri düşmüş varantlarda satış miktarını 1000 "bin" lota veya daha az bir miktara düşürerek satış tarafından likiditeyi kısımlar fakat alım tarafında likidite sağlamaya devam eder.



•Piyasada veya bir dayanak varlıkta piyasa oynaklığının çok arttığı durumlarda PY kotasyonlarının makasları açılabilir. Makas açılırken genellikle satış tarafından makas açıldığı için bu varanta yatırım yapmış yatırımcılar genişleyen makastan olumsuz etkilenemeyebilir.

Geniş makaslı varantlarda yeni yatırım yapmadan önce yatırımcıların PY alış fiyatının varantın güncel fiyatı olarak referans alması gerekirken alım yapacakları fiyatı PY alış fiyatıyla karşılaştırmaları yatırım aşamasında daha sağlıklı olacaktır.



•Varant alıp satan yatırımcılar kendi aralarında da işlem yapabilmektedir. PY, tüm varant işlemlerinde taraf olmayabilir. Piyasa yapıcının geniş makaslı olduğu veya satış kotasyonu sağlamadığı varantlarda yatırımcıların emirleri kendileri arasında eşleşebilir.

Aşağıdaki görselde de görebileceğiniz üzere data sağlayıcılarda PY'nin kotasyonu farklı renkte gösterilmektedir. İşlem yaptığı platformda derinlik görmeye piyasadaki sadece en iyi alış/satış fiyatlarını gören yatırımcıların PY kotasyonlarını özellikle takip etmesi gerekir. PY kotasyonlarının takip edilmediği durumda PY'nin satış kotasyonu sağlanmadığı örnek varantta PY'nin satış fiyatı 4,33 iken yatırımcılar PY yapıcının fiyatlarından farklı fiyatlarda işlem gerçekleştirebilir.

USDEJV USDC3110180005.50DBL0000005NA						
G.Lot	%Gün.F	G.Yüksek	Tavan	PD/DD	H.G.AO	
620	-10.00	5.000		0	4.7020	
On.S.K.	G.Düşük	Taban	Per.AOF			
5.000	4.500		4.500			
Emir	Adet	Alış	Satış	Adet	Emir	
2	335	4.500	5.900	140	1	
1	10	4.040	5.950	55	1	
1	5,000	3,930	6.000	1,499	1	
2	201	3.500	10.000	195	1	
1	200	2.800	13.000	184	1	
7	5,746	3,909	6,990	2,073	5	
	947	2,982	9,789	2,323		
Net Akt. Hacim		2,339		%80.24		

## USD/TRY Alım Varantı

Piyasa Kodu: USDEJ / ISIN: DE000DS3F1T0

İşlem seçiniz ▼

## Piyasa Yapıcı Kotasyonu

Tarih: 14.09.2018, 12:31:01

3,930 TRY  
5.000 lot4,330 TRY  
-- lot

Net performans	-0,33 TRY
Performans yüzdesi	-%7,75
Günün yükseği (alış)	4,070 TRY
Günün düşüğü (alış)	3,600 TRY



- Bir varantta/dayanak varlıkta mücbir sebeplerden dolayı aktif satışın ve dar PY kotasyonunun olmadığı durumlarda alternatif varant/dayanak varlık değerlendirilebilir.

## USD/TRY Alım Varantı

Piyasa Kodu: USDEI / ISIN: DE000DS3F199

İşlem seçiniz ▼

## Piyasa Yapıcı Kotasyonu

Tarih: 14.09.2018, 15:28:26

4,300 TRY  
5.000 lot4,700 TRY  
-- lot

Net performans	-0,40 TRY
Performans yüzdesi	-%8,51
Günün yükseği (alış)	4,500 TRY
Günün düşüğü (alış)	4,010 TRY



Her türlü sorunuzda varant.turkiye@db.com mail adresinden veya 0212 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 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.