

## Varant Kılavuzu Bölüm 4: Zaman Değeri



### Zaman Değeri

Eskilerin “vakit nakittir” sözü kesinlikle varantlar için geçerlidir. Varant Kılavuzu’nun 4. Bölümü’nde zaman değerinin önemi ve zaman değerinin bazı faktörlerden nasıl etkilendiği yer alıyor.

Zaman değeri, varantın fiyatı ile içsel değeri arasındaki farktır. Zaman değeri, dayanak varlığa direkt yatırım ile varanta yatırım arasındaki kaldıraç etkisini ve getiri profilindeki yatırımcı lehine olan asimetriyi barındırır. Yatırımcı parasının görece küçük bir kısmıyla yatırım yaptığı için sermaye fırsat maliyetinden tasarruf eder. Ayrıca dayanak varlığın fiyatı ne kadar değişirse değişsin yatırımcının kaybı varanta ödediği parayla sınırlıdır. Oysa kazanç potansiyeli teorik olarak sınırsızdır. Zaman değeri, işte bu iki avantajın toplam değeridir.

Kullanım fiyatı 6,00 TL olan ve vade sonuna altı ay kalmış olan bir ALIM varantına bakalım. Dayanak varlık fiyatı 5,00 TL, dönüşüm oranı da 1:1 olsun.

Bu varant zararda işlem görüyor: diğer bir deyişle, içsel değeri yok. Fakat, altı aylık vade süresi olduğu için, varantın bir değeri vardır. Dayanak hisse potansiyel olarak önümüzdeki altı ay boyunca 6,00 TL’den yüksek bir fiyatta ulaşabilir. Bu durumda varant kullanılabilir bir noktaya gelecektir. Diğer bir deyişle, varant karda (içsel değeri) işlem görecektir. Zaman değeri, varantın değerinden içsel değerinin çıkarılması ile bulunur.

Yine ALIM varantlarından yola çıkarsak 6,00 TL’lik dayanak varlık yerine 0,60 TL’lik ALIM varantına yatırım yaparak açığa çıkartılan sermayenin alternatif faiz getirisi de zaman değerini artırır. Yatırımcı parasının büyük kısmını cebinde tuttuğu için bu faiz getirisini örneğin parasını mevduata yatırarak kazanabilir.

### Kalan vade süresinin zaman değerine etkisi

Daha uzun vadeli bir varant daha değerlidir, çünkü varantın vade süresi arttıkça, karda işlem görme ihtimali de artar ve zaman değeri daha yüksek olur. Burdaki pratik kural şudur; vade süresi uzadıkça varantın zaman değeri artar. Vade sonunda zaman değeri sıfıra iner (lütfen grafiğe bakınız). Bu noktada, eğer dayanak varlığın fiyatı kullanım fiyatından yüksekse (ALIM varantı için), varant fiyatı ile içsel değer eşittir. İçsel değer vade sonunda sıfır da olabilir. Varant yatırımcısı için zaman önemli bir parametredir. Zaman ilerledikçe zaman değerinin azalması kaçınılmazdır ve bu kayıp ancak artan bir içsel değer ile telafi edilebilir.

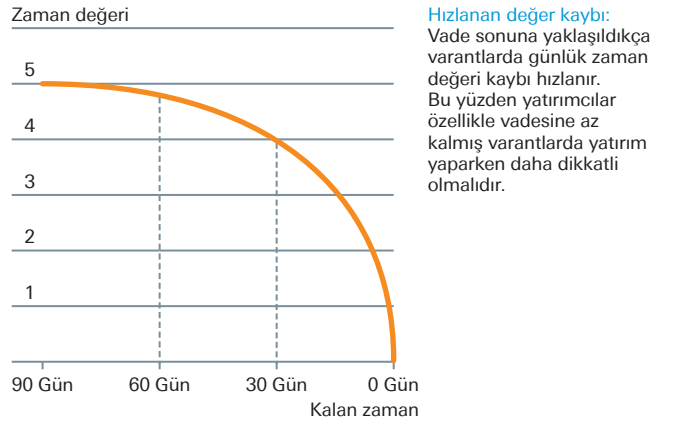
### Oynaklığın zaman değerine etkisi

Oynaklık beklentisi, dayanak varlığın fiyatındaki dalgalanma ölçüsüdür. Dayanak varlığın oynaklığı ne kadar yüksekse, varant sahibine yarar sağlama potansiyeli ve varantın vade süresi sırasında karda (içsel değeri) işlem görmesi olasılığı da o kadar yüksektir. Bir diğer deyişle; oynaklık ne kadar yüksekse, varantın zaman değeri o kadar yüksektir.

### Diğer etkili faktörler

Her durumda zaman değeri, dayanak varlık fiyatı ile varantın kullanım fiyatı arasındaki ilişkiye dayalıdır. Başabaş varantlar için zaman değeri en yüksektir. Varant ne kadar zararda (içsel değersiz) işlem görürse, zaman değeri o kadar düşük olur, çünkü varantın vade sonunda karda işlem görme olasılığı daha düşüktür. İçsel değer yükseldikçe, zaman değeri düşer.

### Vade yaklaştıkça zaman değeri kaybının hızlanması



Kaynak: Deutsche Bank

Şu pratik kural yaklaşık olarak zaman değeri kaybıyla ilgili fikir verebilir. Varant, vadesinin ilk yarısında zaman değerinin yaklaşık üçte birini kaybeder. Geri kalan zaman değerini de vadenin son yarısında kaybeder. Bu da, zaman değeri kaybının vade yaklaştıkça hızlanarak arttığını göstermektedir.





## Varantlar Hakkında Bilgi İçin:

Destek hattı: +90 212 319 03 50  
E-Posta: varant.turkiye@db.com  
İnternet: www.varant.db.com

Deutsche Bank

## Önemli Uyarı

İşbu belge sadece bilgilendirme amaçlıdır ve Deutsche Bank AG ve herhangi bir iştiraki ("DB") için bir hukuki yükümlülük doğurmamaktadır. Bu belge, herhangi bir işleme girişilmesi için bir teklif, teklif daveti, tavsiye veya benzer nitelikte değildir. Burada anlatılan işlem veya ürünler, tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Herhangi bir işleme girişmeden önce, işlemi tamamen anlamış olduğunuzdan emin olmalısınız. İşlemin niteliği ve riskleri ile finansal araçların türleri de dahil olmak üzere kendi amaçlarınız ve içinde bulunduğunuz koşullar ışığında işlemin uygunluğunu bağımsız şekilde değerlendirmeli ve işlemi tümüyle kavramalısınız. Önerilen işlemin getirdiği risklere ve niteliğine ve finansal araçların türlerine ilişkin genel bilgi için lütfen [www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures](http://www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures) adresini ziyaret ediniz. Burada verilen yatırım bilgileri, yorum ve görüşleri, yatırım danışmanlığı mahiyetinde değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri veya mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı anlaşmalarına göre verilir. Bu belgede yer alan yorum ve görüşler, bunları sunan kişilerin şahsi görüşlerini yansıtmaktadır. Bu görüşler, finansal durumunuz, risk ve getiri tercihleriniz için uygun olmayabilir. Bu belgeyi, yazılı açık iznimiz olmaksızın kısmen veya tamamen dağıtamazsınız. DB, BU BELGEYE, BU BELGENİN GÜVENİLİRLİĞİNE, DOĞRULUĞUNA, TAMLIĞINA VEYA GÜNCELLEĞİNE GÜVENİLEREK HAREKET EDİLMESİ NETİCESİNDE SİZİN VEYA ÜÇÜNCÜ BİR ŞAHSIN MARUZ KALDIĞINIZ GELİR KAYIPLARI DA DAHİL OLMAK ÜZERE DOLAYLI, DOĞRUDAN VEYA DİĞER TÜRLÜ ZARAR VEYA HASARLARDAN DOLAYI HERHANGİ BİR SORUMLULUK KABUL ETMEMEKTEDİR. DB, Alman Bankacılık Kanunu çerçevesinde lisans sahibidir (yetkili makam: Federal Finansman Gözetim Makamı (BaFin)) ve İngiltere'deki ticari faaliyetlerinde ise Finansal Hizmetler Makamı'nın (FSA) denetimi ve düzenlemesine tabidir.

*Passion to Perform*

