

## Varant Kılavuzu Bölüm 12: Yayılma Varantları



### Yayılma Varantları

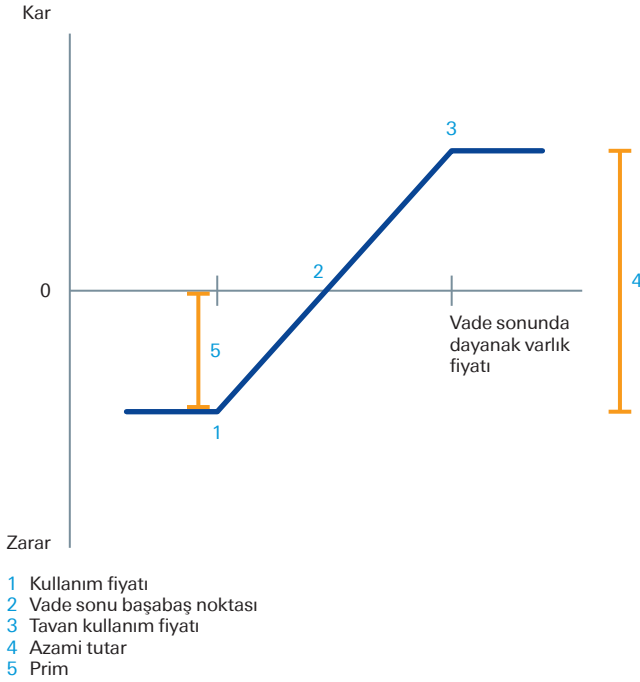
#### Varantlardan türetilmiş olan yayılma varantların özellikleri bu kılavuzda

Yayılma varantları, aynı dayanak varlığa dayalı iki farklı varantın aynı stratejide bir araya getirilmesiyle oluşturulmuş yapılandırılmış ürünlerdir. Yatırımcı, bir yayılma varantına yatırım yaptığında, vadeleri aynı, kullanım fiyatları farklı olan iki varantın birinde uzun pozisyon diğerinde kısa pozisyon almış olur (eşzamanlı, eşit sayıda ve dolayısıyla eşit itibari değere sahip olacak şekilde). Yayılma varantları kullanılarak farklı piyasa beklentilerine (yukarı, aşağı yönlü ya da bazı özel durumlarda yatay piyasa beklentisine) kaldıraçlı yatırım yapılabilir.

Yatırımcı yayılma varantlarını normal varantlara göre daha ucuza alma fırsatı bulurken, bunun karşılığında belli bir seviyenin üstündeki getiriden feragat etmiş olur. Normal varantlara ek olarak yayılma varantlarında Tavan/Taban Kullanım Fiyatı parametresi vardır. Tavan Kullanım Fiyatı, yayılma ALIM varantlarında dayanak varlığın tavan satın alma fiyatıdır. Taban kullanım fiyatı yayılma SATIM varantlarında dayanak varlığın taban satış fiyatıdır.

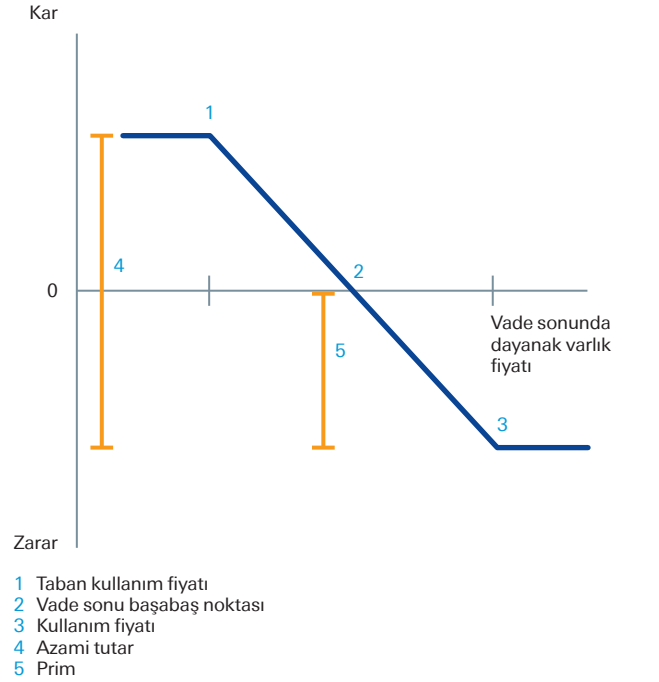
Azami Tutar ise yayılma ALIM ve yayılma SATIM Varantlarında yatırımcının vade sonunda kazanabileceği azami itfa tutarıdır. Yayılma ALIM varantlarında azami tutar tavan kullanım fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki farktır. Yayılma SATIM varantlarında ise bu tutar kullanım fiyatı ile taban kullanım fiyatı arasındaki farktır.

#### Uzun ALIM Yayılma Varantı Kar/Zarar Grafiği



Kaynak: Deutsche Bank

#### Uzun SATIM Yayılma Varantı Kar/Zarar Grafiği



### Yayılma Varantlarını Ayırt Etmek

**Kısa kod:** Yayılma varantlarının Borsa İstanbul kodudur. 5 basamaktan oluşur.

**GAD1A:** GA-D-1A

**GA:** Dayanak varlığı gösterir. Dayanak varlığın ilk iki harfidir

**D:** İhraççı kurum – Deutsche Bank

**1A:** Yayılma varantının seri kodudur. A-O arası Yayılma ALIM, P-Z arası Yayılma SATIM varantları içindir

**Piyasadaki dayanak varlıkların listesi:** BIST30 (OZ), GARAN (GA), THYAO (TH), VAKBN (VA)





## Yayımla Varantlarının Normal Varantlardan Farkı

Dayanak varlık fiyatının belirli seviyelerinde, yayımla varantının fiyatı aynı kullanım fiyatlı normal varanttan tipik olarak daha düşüktür. Yayımla varantlarının alabileceği maksimum değer sınırlıdır. Yayımla ALIM varantının bir tavan fiyatı, yayımla SATIM varantının bir taban fiyatı olduğu için dayanak fiyatı tavanın üzerinde (ALIM) ya da tabanın altında (SATIM) olduğu durumlarda yayımla varantı maksimum fiyatına yaklaşır.

Yayımla varantlarında tipik olarak günlük zaman değeri kaybı (teta) ve oynaklık hassasiyeti (vega) normal varantlara göre daha düşüktür. Bazı durumlarda zaman değeri kaybı, zaman değeri kazancına bile dönebilir (pozitif teta). Özetle, yatırımcı yayımla varantlarını normal varantlara göre daha ucuza alma fırsatı bulurken, bunun karşılığında belli bir seviyenin üstündeki getiriden feragat etmiş olur. Yayımla varantlarının normal varantlara göre zaman değeri kaybı daha sınırlı ve oynaklık hassasiyeti daha azdır.

## Yayımla Varantlarının Riskleri

Yayımla varantının değeri, dayanak varlığın fiyatına bağlıdır. Yayımla ALIM varantları dayanak varlıktaki yükselişten genelde olumlu olarak etkilenirken dayanak varlıktaki düşüşlerden olumsuz etkilenir. Yayımla SATIM varantlarında durum tam tersidir. Yatırımcılar ihraççının karşı taraf riskini alırlar. Yayımla varantlarının vadesi sınırlıdır. Vade içinde beklenti gerçekleşmezse yapılan tüm yatırım kaybedilebilir.

## Nasıl Alıp Satacağım?

Yayımla varantları, varantlar gibi Borsa İstanbul'da Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görür. Pay piyasasının sürekli müzayedede seansının açık olduğu 9:35 - 12:30 ve 14:15 - 17:30 saatleri arasında yayımla varantları hisse senedi gibi alınıp satılabilir. Yatırımcılar aracı kurum ya da bankası üzerinden risk bildirim formunu imzaladıktan sonra yayımla varantlarını alıp satabilir.

## 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 olmal ve işlemin 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 İşlemin 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*

