

Varant Kılavuzu Bölüm 1: ALIM Varantları



ALIM Varantları

Neye yatırım yaptığınızı bilin. Ana kavramlar hakkında bilgi sahibi olmak varantlarda başarılı yatırımın anahtarıdır. Bölüm 1'de ALIM varantları ve başabaş noktası anlatılıyor.

Varantlar, yatırımcıya dayanak varlığın (örneğin bir hisse senedi ya da endeks) performansına kaldıraç kullanarak ya da risk kontrollü olarak yatırım yapabilme imkanı sağlar. Görece küçük bir sermaye ile yatırım yapılabilirdiği için, dayanak varlıktaki yüzdesel değişimler genellikle varant fiyatında daha yüksek yüzdesel değişime sebep olur. Buna kaldıraç etkisi denir. Varant yatırımcısı dayanak varlığın fiyatının yükselmesi durumunda yüzdesel olarak daha büyük kazanç sağladığı gibi, dayanak varlığın fiyatının düşmesi durumunda daha büyük kayıplar yaşayabilir.

Varantın vadesi süresince dayanak varlık fiyatının yükselmesini bekleyen yatırımcılar ALIM varantına yatırım yaparlar. Yatırımcı küçük bir sermaye ile ALIM varantına yatırım yaparsa doğrudan hisseye yatırıma göre daha az riskli bir pozisyon alır. Olası kayıp başta yatırılan primle sınırlıdır. Yatırımcı sermayesinin tamamıyla varant yatırımı yaparsa kaldıraç sonuna kadar kullanmış olur ve tüm sermayesini kaybetme riskini göze alır.

Nakit uzlaşmalı varantlarda dayanak varlığın fiyatı, kullanım fiyatından yüksekse ALIM varantı yatırımcısı nakit uzlaşma ile varant dönüşümü yapar. Vade sonunda varantın kesin değerini belirlemek için, aradaki fark dönüşüm oranıyla ayarlanmalıdır. Alternatif olarak, yatırımcı kullanım fiyatını ödeyerek hisseleri hesabına aktarabilir. Buna kaydi uzlaşma denir. Nakit uzlaşma operasyonel kolaylık sağladığı için uzlaşmada genellikle tercih edilen yöntemdir.

Genel olarak varantlarda kullanılan nakit uzlaşmada vade sonunda, dayanak varlığın fiyatı, kullanım fiyatından yüksekse aradaki fark nakit olarak müşteri hesabına aktarılır. Nakit tutar, kullanım fiyatı ve dayanak varlığın piyasa fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranıyla düzeltilmesi sonucunda bulunur.

ALIM varantlarına örnek (işlem masrafları dikkate alınmamıştır):

Hisse fiyatı:	10,00 TL
Kullanım fiyatı:	9,00 TL
Dönüşüm oranı:	2 varanta 1 hisse (2:1)
Alım varantının fiyatı:	0,75 TL
Vade:	2 ay

Kaynak: Deutsche Bank

1. ALIM varantı – vade sonu senaryoları

Vade sonunda hisse fiyatının 12,00 TL olduğunu varsayarsak, hesaplanacak ilk şey pozitif farktır: 12,00 TL (vade sonunda hisse fiyatı) eksi 9,00 TL (kullanım fiyatı) = 3,00 TL fark. Dönüşüm oranı 2'ye 1 ise (iki varant bir hisse üzerine hak sağlıyorsa), fark bu katsayıya bölünmelidir (3,00 / 2). Dolayısıyla vade sonunda varantın değeri 1,50 TL'dir. Bu değer, varantın 0,75 TL'lik ilk alım fiyatıyla kıyaslandığında, 0,75 TL ya da %100 kar anlamına gelir. Yukarıda bahsedilen kaldıraç etkisi burada kendini göstermektedir: hisse fiyatı %20 değer kazanırken (10,00 TL'den 12,00 TL'ye), varantın değeri %100 artmıştır (0,75'den 1,50'ye). Eğer vade sonunda, hisse değeri 9,00 TL'ye eşit veya daha düşükse varant değersiz son bulur ve bütün yatırım kaybedilir.

2. ALIM varantının başabaş noktası

ALIM varantının başabaş noktası vade sonunda yatırımcının kar elde edebilmesi için dayanak varlık fiyatının olması gereken en düşük değeridir. Bu değer, ALIM varantı için, varantın fiyatının dönüşüm oranı ile çarpımının kullanım fiyatıyla toplamıdır. Bizim örneğimizde bu değer 0,75 TL (varant fiyatı) x 2 (dönüşüm oranı) + 9,00 TL (kullanım fiyatı): başabaş noktası 10,50 TL'dir. Başabaş noktası her yatırımcı için farklı olabilir, zira yatırımcılar varantı farklı fiyatlardan satın almış olabilir. Örneğin, aynı örnekteki varantı farklı bir günde 0,60 TL'ye alan yatırımcının başa baş noktası 10,20 TL olacaktır.

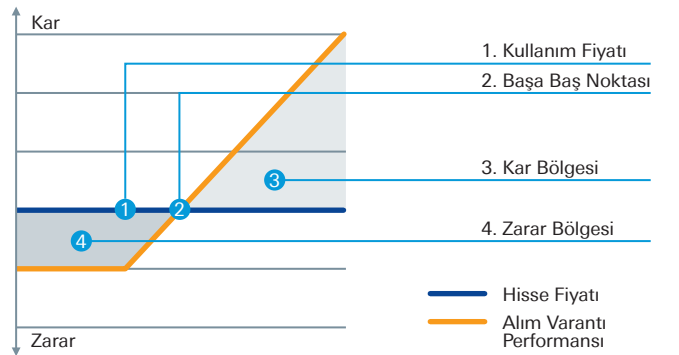
Başabaş noktası – Formül

$$\text{ALIM varantı} = \text{Kullanım fiyatı} + (\text{Varantın fiyatı} \times \text{Dönüşüm oranı})$$

$$\text{SATIM varantı} = \text{Kullanım fiyatı} - (\text{Varantın fiyatı} \times \text{Dönüşüm oranı})$$

Kaynak: Deutsche Bank

ALIM Varantının vade sonundaki kar/zarar profili



Kaynak: Deutsche Bank





3. ALIM varantında vade sonunu beklemeye gerek yok

ALIM varantlarında piyasa yapıcılığı sayesinde vade sonunu beklemeden satış yapılabilir. Vade sonunu beklemeden, vade içinde beklenti gerçekleşirse (dayanak varlık değer kazanırsa) yatırımcı piyasada ALIM varantlarını karlı olarak satabilir. Beklenti gerçekleşmediği durumda da, yatırımcı varant pozisyonundan zararlı da olsa çıkış yapıp başka pozisyon almak için kendini hazırlayabilir.

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 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 GÜNCELİĞİNE 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.

Varantlar Hakkında Bilgi için:

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

Deutsche Bank

Passion to Perform

