

## Varant Kılavuzu Bölüm 11: Yabancı Endeks Varantları



### Yabancı Endeks Varantları

Varant kılavuzunun bu bölümünde yurtiçi dayanaklardan farklı olarak yurtdışı hisse senedi endeks varantlarının nasıl işlem gördüğü ve fiyatlandığı açıklanmaktadır.

Ocak 2015 itibarıyla Deutsche Bank Türkiye'deki yatırımcılara Amerika, İngiltere, Euro Bölgesi ve Japonya gibi dünyanın önde gelen hisse senedi piyasalarına varantlar aracılığıyla kaldıraçlı yatırım yapma fırsatı sunuyor. Yatırımcılar 2012 yılından bu yana piyasada bulunan ve yoğun ilgi gören S&P 500 ve DAX® varantlarından sonra NASDAQ 100, DOW JONES, FTSE 100, EURO STOXX 50® ve NIKKEI 225 endekslerine dayalı varantlarda da işlem yapabiliyor.

### Vade içinde fiyatlama nasıl gerçekleşiyor?

Yurtiçi dayanak varlıklara dayalı hisse ve endeks varantlarını fiyatlarırken altı değişken etkili olmaktadır. Bu değişkenler; kullanım fiyatı, vadeye kalan gün sayısı, dayanak varlık spot fiyatı, faiz beklentisi, oynaklık beklentisi ve temettü beklentisidir. Yurtiçi dayanak varlıklara dayalı varantlardan farklı olarak, yurtdışı endekslere dayalı varantların Türk Lirası bazında fiyatlanırken kur seviyesi, yedinci değişken olarak fiyatlamaya yansır. Döviz kurunun fiyata yansımaları varantın primi (diğer bir deyişle piyasa değeri) seviyesinde olacaktır. Deutsche Bank, uluslararası literatürde "out-of-currency" diye adlandırılan yöntemi kullanmaktadır. Bu yöntemde kısaca varant, dayanak varlığın işlem gördüğü kur cinsinden fiyatlanmakta, bu fiyat piyasa yapıcılığıyla borsaya kotasyonu sağlanırken o andaki güncel kur ile çarpılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bir anlamda fiyatlama altı değişkene bağlı olarak dayanak kuru cinsinden yapılmakta, işlemler ve uzlaşma Türk Lirası cinsinden hayata geçirilmektedir.

### 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 girişimi 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu belgeyi, yazılı açık izniminiz 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) denetimini ve düzenlemesine tabidir.

### Bu varantlarda vade sonu uzlaşma fiyatı nasıl belirleniyor?

Varantların vade sonu fiyatını belirlerken hem dayanak varlığın referans fiyatı hem de kur seviyesi belirleyici olmaktadır. Yabancı endeks varantlarında, saat farklarından ve TCMB kuru da gün boyunca değişen saatlerde alınacak örneklerle hesaplandığı için, son işlem günü itfa gününden bir gün önce olmaktadır. Özetlemek gerekirse vade sonundaki yapı aşağıdaki gibi olacaktır:

T-1: Son işlem günü

T: Vadenin son günü – (genellikle yurtiçi dayanak varlıklı varantlara uygun şekilde vade ayının son işlem günü)

T+1: Takasın tamamlanması

T+2: Değerde biten varantlarda ödeme günü.

### Dayanak varlık referans seviyesi nasıl belirleniyor?

İlgili varantın Sermaye Piyasası Notunda referans seviyesi belirtilmektedir. Genellikle dayanak varlık endeksin vade sonundaki kapanış fiyatı vade sonu referans seviyesi olarak kullanılmaktadır.

### Kur seviyeleri nasıl belirleniyor?

TCMB tarafından varantın itfa tarihindeki saat 15:30'da açıklanan ilgili ülkenin para biriminin Türk Lirası cinsinden değeri kullanılacaktır. Konuyla ilgili detaylar için ilgili varantın Sermaye Piyasası Aracı Notu incelenebilir.

### Varantlar Hakkında Bilgi İçin:

Destek hattı: +90 212 319 03 50

E-Posta: [varant.turkiye@db.com](mailto:varant.turkiye@db.com)

İnternet: [www.varant.db.com](http://www.varant.db.com)

Deutsche Bank

Passion to Perform

