



İSKONTOLU SERTİFİKALAR

İskontolu Sertifika Nedir?

- Hisse senedi piyasası ve emtia gibi yatırım araçlarına güncel fiyatının altında (iskontolu) katılım imkanı sağlayan orta ve uzun vadeli yatırım aracıdır.
- İskontolu sertifika, dayanak varlık satın alarak aynı dayanak varlık üzerine bir ALIM opsiyonu (ya da varantı) satma işleminin yapılandırılmış halidir.
- Yatırımcı, hafif yükselen, yatay kalan ve düşen piyasa koşullarında dayanak varlığa yatırıma göre daha iyi kazanç sağlayabilir. Karşılığında yatırımcı, dayanak varlıktaki belli bir seviyenin üstündeki getiriden feragat etmiş olur.

İskontolu Sertifikaları Tanımak

- İskontolu Sertifikalar bir dayanak varlığı (çoğunlukla hisse senedi veya endeksi) güncel fiyatının altından alma fırsatını verir. Bu iskontonun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak vade sonunda elde edilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen miktarla sınırlıdır. Bu üst sınır sertifikanın tavan (kullanım) fiyatıdır. Bu sınır, sertifikanın ihracında belirlenir ve vade boyunca (bir sermaye artırım ya da azaltımı olmadığı sürece) aynı kalır.
- Yatırımcı, dayanak varlığa doğrudan yatırıma göre belli bir iskonto oranında daha düşük bir sermaye ile yatırım yapmış olduğu için yatay veya sınırlı düşüşün yaşandığı piyasalarda da kazanç sağlayabilir.
- İskontolu sertifikalar açığa satılamaz.
- İskontolu sertifikaların değeri dayanak varlığın piyasada işlem gördüğü değerden her zaman düşüktür.
- Dayanak varlığın fiyatının tavan fiyatının çok üzerinde bir yukarı hareket yaptığı durumlar haricinde, iskontolu sertifikanın getiri profili dayanak varlığa doğrudan yatırıma kıyasla daha üstündür.

İskontolu Sertifikaların Özellikleri:

- **Dayanak varlık:** İskontolu sertifikanın bağlı olduğu varlığı ifade eder. Çoğunlukla hisse senetleri ya da endeksleridir. Döviz, altın gibi yatırım araçları da dayanak varlık olabilir.
- **Vade:** İskontolu sertifikanın son bulma tarihidir. Vade sonu tarihinden sonra işlem son bulur.
- **Kullanım fiyatı:** İskontolu sertifikanın getirisindeki tavan seviyesidir.
- **Çarpan (Dönüşüm Oranı):** Bir iskontolu sertifikanın kaç adet dayanak varlığa karşılık geldiğini gösterir.

Piyasada Hangi İskontolu Sertifikalar Var?

Borsa İstanbul'da Aralık 2013 itibarı ile BIST30 Endeksi'ne ve AKBNK, EREGL, HALKB, GARAN, ISCTR, THYAO, VAKBN hisse senetlerine dayalı iskontolu sertifikalar piyasada işlem görmektedir. Gelecek günlerde yeni dayanak varlıklara dayalı farklı vadeli iskontolu sertifikalar ihraç edilerek çeşitliliğin artırılması amaçlanmaktadır.

İskontolu Sertifikaları Ayırt Etmek

Kısa kod: İskontolu sertifikanın Borsa İstanbul kodudur. 5 basamaktan oluşur.

- **DGAAA:** D-GA-AA
- **D:** İhraççı kurum – Deutsche Bank
- **GA:** Dayanak varlığı gösterir. Dayanak varlığın ilk iki harfi, iskontolu sertifika kodunun ikinci ve üçüncü harfi olarak kullanılır.
- **AA:** İskontolu sertifikanın seri kodu
- **Piyasadaki dayanak varlıkların listesi:** BIST30 (OZ), AKBNK (AK), EREGL (ER), HALKB (HA), GARAN (GA), ISCTR (IS), THYAO (TH), VAKBN (VA).

Kısa kod iskontolu sertifika ile ilgili pek çok bilgi verir ama her şeyi söylemez.

Uzun Kod: İskontolu sertifikanın tüm özelliklerini ve parametrelerini gösteren koddur.

– **DGAAA:** GARAN X 280313 DBL 001:001 KD

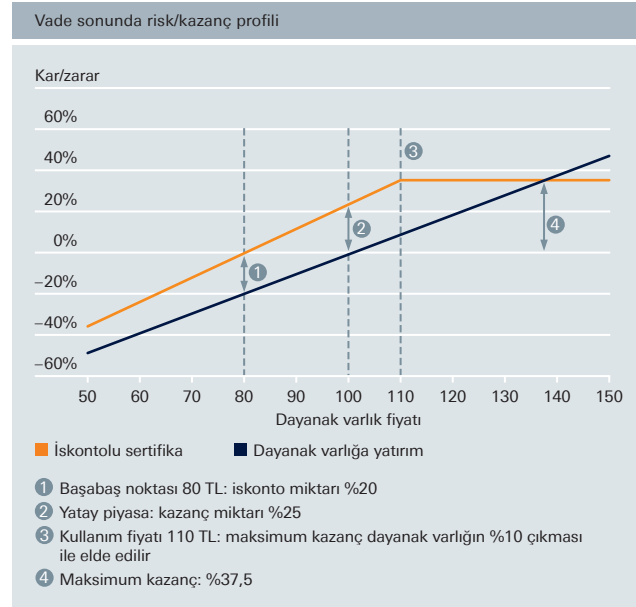
GARAN	Dayanak Varlık
X	UZUN için L, KISA için S, diğer için X
280313	Vade sonu - GGAAAY
DBL	İhraççı (Deutsche Bank)
001:001	Dönüşüm oranı
K	Nakit uzlaş (N), kaydı uzlaş (K)
D	İskontolu Sertifika için D

İskontolu Sertifika Fiyatına Etki Eden Faktörler

Yön	Değişkenler	İskontolu Sertifika
↑ ↓	Dayanak Spot Fiyatı	↑ ↓
↑ ↓	Oynaklık	↓ ↑
↑ ↓	Faiz Seviyesi	↓ ↑
↑ ↓	Kullanım Fiyatı	↑ ↓
↑ ↓	Vadeye Kalan Gün	↓ ↑
↑ ↓	Temettü Beklentisi	↓ ↑

İskontolu Sertifikaların Vade Sonunda Dayanak Varlık ile Karşılaştırılması

İskontolu sertifikalar istenildiği zaman güncel fiyatından alınıp satılabilirler. Vade sonunda en yüksek olası getiri ve başabaş noktası grafikte görülebilir.



Kaynak: db-X markets (01.11.12)

	ABC Hissesi	İskontolu Sertifika
Vade	Sınırsız	18 ay
Kullanım fiyatı (Tavan)	-	110 TL
İhraç günündeki fiyat	100 TL	80 TL
İskonto	-	20 TL (= %20)
Maksimum getiri	Sınırsız	30 TL (= %37,5)
Yatay piyasadaki getiri	%0,0	20 TL (= %25)
Başabaş noktası	100 TL	80 TL (= %20 daha az)
Azami getiri	Sınırsız	110 TL (= %37,5'lik getiri)



İskontolu Sertifikaların Faydaları

- İskontolu sertifikalar daima dayanak varlıklarından daha ucuzdur. Böylece yatırımcılar fazladan kaynak ayırmadan dayanak varlığa göre maliyetlerini iskontolu sertifikalar ile aşağı çekebilirler.
- Yatırımcılar makul fiyat değişimlerinde daha yüksek getiri oranları elde edebilirler.
- Yatırımcılar dayanak varlıkta sadece fiyatlar yükselirken para kazanabilirlerken, iskontolu sertifikalarda yatay hatta düşen piyasa koşullarında bile para kazanmak mümkündür.
- Azami getiriler doğrudan dayanak varlığa yatırım yapılmasına göre daha erken elde edilir.
- Piyasa yapıcılığı sayesinde likidite riski en alt seviyededir.
- Dayanak varlığın tavan fiyatını aşırı aştığı durumlar haricinde, iskontolu sertifika dayanak varlığa göre daha iyi bir getiri profili sunar.

İskontolu Sertifikaların Riskleri Nedir?

- İskontolu sertifikanın değeri, dayanak varlığın fiyatına bağlıdır. Dayanak varlığın fiyatı düştüğü takdirde iskontolu sertifikanın fiyatı da düşer.
- Dayanak varlığa direk yatırım yapılmasının aksine olağanüstü durumlarda iskontolu sertifikada yapılan yatırımın tamamının kaybedilmesi mümkündür.
- Dayanak varlığın değerinin sifira inmesi durumunda iskontolu sertifikanın değeri vadesi içinde veya sonunda sifira inebilir.
- Yatırımcılar ihraççının ödeme riskini alırlar.

Daha fazla bilgi için

Destek Hattı: 0 212 319 03 50
İnternet: <http://www.varant.db.com>
E-Posta: varant.turkiye@db.com

Yasal Uyarı:

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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayalı yatırım kararları almanız, beklentilerinizle örtüşmeyen sonuçlara yol açabilir.

Bu doküman 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. Yatırım kararı alırken, işlemle ilgili nihai belgeler tamamen incelenip karar alınmalı, profesyonel danışmanlardan yardım alınmalı ve buradaki özet bilgilerle yetinilmemelidir.

Vade Sonunda Uzlaşma

- Hisse senetlerine dayalı iskontolu sertifikalarda vade sonunda hisse kapanış fiyatı tavan seviyesinin altındaysa yatırımcı çarpanla düzeltilmiş miktarda hisse senedi alır. Kaydı uzlaş (hisse teslimi) T+3'de gerçekleşir.
- Vade sonunda dayanak hisse fiyatı tavan seviyesine eşit ya da daha yüksekse yatırımcıya çarpanla düzeltilmiş olarak azami tutarı aşmamak kaydıyla nakit ödeme yapılır. Nakdi uzlaş tarihi T+3'dür.
- Endekslere dayalı iskontolu sertifikalarda her zaman nakdi uzlaş geçerlidir. Endeksin vade sonu fiyatı tavan değerinden düşükse yatırımcıya çarpanla düzeltilmiş olarak endeks seviyesine uygun bir nakdi ödeme yapılır. Vade sonunda endeks seviyesi tavan değere eşit ya da bu değerden daha yüksekse yatırımcıya azami tutar ödenir.

Nasıl Alıp Satacağım?

- İskontolu sertifikalar Borsa İstanbul'da Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görür. Pay piyasasının sürekli müzayede seansının açık olduğu 9:35-12:30 ve 14:15-17:30 saatleri arasında iskontolu sertifikalar alınıp satılabilir.
- Yatırımcı, aracı kurum ya da banka üzerinden iskontolu sertifika alıp satabilir.
- Yatırımcılar risk bildirim formunu okuyup imzaladıktan sonra iskontolu sertifika alıp satabilir.

Passion to Perform