

## Varant Kılavuzu Bölüm 7: Teta ve Ro



### Teta ve Ro

Bu bölümde varant fiyatının zamana olan duyarlılığını gösteren Teta, faiz oranlarına (para piyasası oranları) duyarlılığını gösteren Ro açıklanacak.

### Teta (zaman değeri kaybı)

Varant Kılavuzu'nun daha önceki bölümlerinde açıklandığı gibi varantlar vade tarihine yaklaştıkça zaman değeri kaybeder. Teta vadeye kalan gün sayısı ile varant fiyatı arasındaki ilişkiyi verir. Diğer bir deyişle teta, vadeye kalan zaman bir gün azaldığında varant fiyatındaki değişimi gösterir. Teta, zaman geçtikçe varant değeri azaldığı için her zaman negatif işarete sahiptir.

Tetanın etkisi üzerine kısa bir örnek görelim. ABC Ltd. hissesi (aynı şirketi örnek olarak kullanıyoruz) 6,00 TL'den işlem görüyor. ABC Ltd. üzerine yazılmış, kullanım fiyatı 6,50 TL, kalan vade süresi 100 gün ve dönüşüm oranı 1:1 olan bir ALIM varantı 0,48 TL'den işlem görüyor olsun. Bu varantın günlük tetası yaklaşık -0,0048 TL. Dayanak varlığın fiyatının, oynaklığının ve faiz oranlarının değişmeden kaldığını varsayarsak, bu varant vadesine 100 gün kala her gün değerinden 0,0048 TL kaybediyor demektir.

### Vade sonuna kalan sürenin zararda varant üzerindeki etkisi

Varantın kalan vade süresi	Varant fiyatı	Kayıp
100 gün	0,48 TL	-%0
80 gün	0,404 TL	-%16
60 gün	0,328 TL	-%34
40 gün	0,22 TL	-%54
Vade sonu	0,00 TL	-%100

Kaynak: Deutsche Bank

Altı çizilmesi gereken önemli nokta Varant Kılavuzu'nun daha önceki bölümlerinde anlatıldığı üzere, varantın zaman değeri vade sonu yaklaştıkça hızlanarak azalır. Yani vade sonuna kalan süre azaldıkça, varantın günlük zaman değeri kaybı (teta) artar.

### 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.

Çok karda (içsel değerli) varantlar düşük tetaya sahiptir. Çünkü varantın değeri, daha yüksek içsel değer ve göreceli olarak düşük zaman değeri bileşenine sahiptir. Zararda (içsel değersiz) varantlarda ise zaman değeri vade sonuna doğru hızlıca düşme eğilimindedir.

Teta, başabaş varantlarda en yüksek değerdedir. Vade sonu yaklaşırken başabaş varantlarda teta çok yüksek değerler alabilir. Zaman değeri kaybindan en az etkilenmek için pratik kural: yatırımcıların vadesi bir aydan daha fazla olan varantlarda yatırım yapmaları olacaktır.

### Ro

Ro, varant fiyatının faiz oranlarına (para piyasası oranları) duyarlılığını gösterir.

ALIM varantlarında genellikle ihraççı, yatırımcılar varantlara yatırım yapması sonrasında ilgili yükümlülüklerini yönetebilmek için, genellikle dayanak varlığı satın alma yoluna gider. Bu nedenle varantın vadesi boyunca ihraççı bir hisse pozisyonu taşır. Bu pozisyonu taşımak bir finansman maliyeti ortaya çıkarır. Bu pozisyonu finanse ederken oluşan faiz giderleri varant fiyatına etki eder. Bir ALIM varantı bu nedenle, faiz düşerse ucuzlar ve faiz yükselirse pahalıdır.

Bir SATIM varantının ihraççısı, genellikle varant pozisyonunu riskten korumak için dayanak varlığı satar, çünkü varantın vade sonunda yatırımcıya varantın içsel değerine bağlı olarak belirli bir miktar ödeme yapmak zorundadır. SATIM varantının fiyatı dayanak varlık satışından elde edilen faiz gelirini içerdiğinden, para piyasaları faizleri yükselirse SATIM varantının değeri düşer (varant ucuzlar); faizler düşerse SATIM varantının değeri yükselir.

### 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

