

Varant Kılavuzu Bölüm 6: Delta ve Etkin Kaldıraç



Delta ve Etkin Kaldıraç

İstatistiki göstergelerin yanı sıra dinamik duyarlılık göstergeleri de varant alım satımı için önemlidir. Bu bölümde delta ve etkin kaldıraç göstergelerini inceleyeceğiz.

Delta

Matematiksel olarak delta varant fiyatının dayanak varlık fiyatına göre birinci türevidir. Delta, dayanak varlıktaki bir TL birim değişime karşılık, varantın değerinin ne kadar değiştiğini gösterir. Deltayı, dayanak varlıktaki TL değişim ile çarparak (dönüşüm oranını da hesaba katarak) varant fiyatındaki TL değişikliği hesaplamak mümkündür. Deltası yüksek varantlar dayanak varlık hareketlerine daha hassastır. Deltası düşük varantların ise dolayısıyla dayanak varlık değişimlerine hassasiyetleri azalır.

Örnek: ABC Ltd. (Dönüşüm oranı 2:1)

Cari hisse fiyatı:	15,00 TL
Yeni (değişmiş) hisse fiyatı:	16,00 TL (1 TL artış)
ABC Ltd. ALIM varantının fiyatı:	0,65 TL
Delta:	0,50
Dönüşüm oranı ile düzeltilmiş delta:	0,25 = Delta / dönüşüm oranı
Yeni varant fiyatı:	0,90 TL (0,25 TL artış)

Kaynak: Deutsche Bank

ALIM varantları için, karda (içsel değerli) varantlarda dayanak varlığın spot fiyatı kullanım fiyatından ne kadar yüksekse varantın deltası o kadar yüksek olur. Zararda (içsel değersiz) olan ALIM varantlarında ise spot fiyat düştükçe delta da azalarak sifıra yaklaşır. SATIM varantının değeri dayanak varlık fiyatı düştükçe arttığından, tam tersi bir ilişki söz konusudur (ve delta negatiftir). ALIM varantının deltası her zaman 0 ile 1 arasında değişirken ve SATIM varantının deltası her zaman -1 ile 0 arasındadır.

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 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 işlemin 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 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

Etkin Kaldıraç

Teorik olarak etkin kaldıraç, dayanak varlık fiyatındaki yüzde bir değişime karşılık varant fiyatının yüzde kaç değişeceğini göstergesidir. Dayanak varlık fiyatı ve varant değeri arasında birebir bir ilişki olduğunu varsayan basit kaldıraç aksine, etkin kaldıraç deltayı hesaba katarak daha gerçekçi bir sonuç verir.

Örnek: ABC Ltd. (Basit kaldıraç)

$$\text{Basit Kaldıraç} = \frac{5,73 \text{ TL (hisse fiyatı)}}{0,13 \text{ TL (varant fiyatı)} \times 2 \text{ (dönüşüm oranı)}} = 22,04$$

Kaynak: Deutsche Bank

Örnek: ABC Ltd. (Etkin kaldıraç)

$$\begin{aligned} \text{Etkin kaldıraç} &= \text{Delta} \times \text{Basit kaldıraç} \\ \text{Etkin kaldıraç} &= 0,5 \times 22,04 = 11,02 \end{aligned}$$

Kaynak: Deutsche Bank

Etkin kaldıraç dayanak varlıktaki yüzde birlik değişime varant değerinin yüzde kaç cevap vereceğinin göstergesidir.

Etkin kaldıraç, kaldıraçtan farklı olarak, daha gerçekçi bir resim ortaya koyar. Bu yüzden yatırımcılar, değişik varantları ve potansiyel getirilerini analiz ederken etkin kaldıraç, basit kaldıraçtan öncelikli olarak kullanılmalıdır.

Dayanak fiyatındaki değişimler varant fiyatını etkileyeceği için etkin kaldıraç ve delta gibi göstergeleri de değiştirebilir. Hareketli piyasalarda yatırımcıların bu göstergeleri düzenli olarak takip etmesinde fayda vardır.

Varantlar Hakkında Bilgi İçin:

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

Deutsche Bank

