

## Varant Kılavuzu Bölüm 2: SATIM Varantları



### SATIM Varantları

**Tekrarlamak gerekirse, neye yatırım yaptığınızı bilmek varantlarla başarılı bir yatırımın anahtarıdır. Bölüm 2, SATIM varantları ile ilgili bilmeniz gereken önemli noktaları kapsıyor.**

SATIM varantı yatırımcısı, varantın vadesi süresince dayanak varlığın (örneğin bir hisse senedi veya endeks) fiyatının düşmesini bekler. SATIM varantı düşen dayanak varlık beklentisine yatırım yapmak amacıyla kullanılabilir. Vade sonunda, dayanak varlığın fiyatı, kullanım fiyatından düşerse aradaki fark nakit olarak müşteri hesabına aktarılır. Nakit tutar vade sonunda, kullanım fiyatı ve dayanak varlık fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranıyla düzeltilmesi sonucunda bulunur.

SATIM varantıyla düşen piyasaya yatırım, bire bir kıyasta, hisseyi doğrudan açığa satmaya görece daha az riskli denilebilir. Küçük bir sermayeyi riske atarak düşen dayanak beklentisine yatırım imkanı sağlar. Diğer taraftan, bütün sermaye SATIM varantına yatırılırsa kaldıraç sonuna kadar kullanılmış olur ve yatırımcı tüm sermayesini kaybetme riskiyle karşı karşıya kalır.

**SATIM varantlarına örnek (işlem masrafları dikkate alınmamıştır):**

Hisse fiyatı:	9,50 TL
Kullanım fiyatı:	10,00 TL
Dönüşüm oranı:	2 varanta 1 hisse (2:1)
Satım varantının fiyatı:	0,40 TL
Vade:	2 ay

Kaynak: Deutsche Bank

### 1. SATIM varantı – vade sonu senaryoları

Vade sonunda hisse fiyatının 8,00 TL olduğunu varsayalım; hesaplanacak ilk şey pozitif farktır: 10,00 TL (kullanım fiyatı) eksi 8,00 TL (hisse fiyatı) = 2,00 TL fark. Dönüşüm oranı 2'ye 1 ise, fark bu katsayıya bölünmelidir (2,00 / 2). Yani vade sonunda varantın değeri 1,00 TL'dir. Bu değerden, 0,40 TL'lik yatırım maliyeti düşüldüğünde, 0,60 TL veya %150 kar edilmiş olur. ALIM varantında gördüğümüz gibi kaldıraç etkisi burada da geçerlidir: hisse fiyatı %15,8 düşerken (9,50 TL'den 8,00 TL'ye), varantın değeri %150 yükselmiştir (0,40 TL'den 1,00 TL'ye). Eğer vade sonunda, hisse fiyatı 10,00 TL'ye eşit veya daha yüksekse varant değersiz son bulur ve yatırımcı varanta yapmış olduğu bütün yatırımı kaybetmiş olur.

### 2. SATIM varantının başabaş noktası

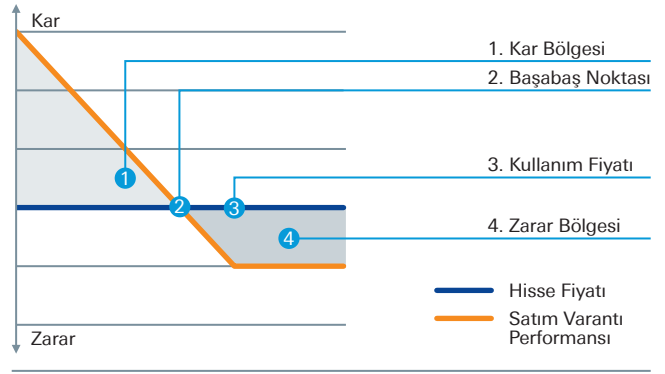
SATIM varantının başabaş noktası vade sonunda yatırımcının kar elde edebilmesi için dayanak varlık fiyatının alması gereken en yüksek değeridir. Bu nokta, bir SATIM varantı için, kullanım fiyatı ile varantın alış fiyatı arasındaki farkın, dönüşüm oranıyla düzeltilmesi sonucunda bulunur. Bizim örneğimizde, 10,00 TL (kullanım fiyatı) – 0,40 TL (varant fiyatı) x 2 (20:1 dönüşüm oranı): başabaş noktası 9,20 TL'dir. ALIM varantlarında olduğu gibi, her yatırımcının başabaş noktası farklı olabilir.

#### Başabaş noktası – Formül

$$\begin{aligned} \text{ALIM varantı} &= \text{Kullanım fiyatı} + (\text{Varantın fiyatı} \times \text{Dönüşüm oranı}) \\ \text{SATIM varantı} &= \text{Kullanım fiyatı} - (\text{Varantın fiyatı} \times \text{Dönüşüm oranı}) \end{aligned}$$

Kaynak: Deutsche Bank

#### SATIM Varantının vade sonundaki kar/zarar profili



Kaynak: Deutsche Bank

### 3. SATIM varantında vade sonunu bekleme gerek yok

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





## Varantlar Hakkında Bilgi İçin:

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

Deutsche Bank

## 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 izniniz 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*

