

x-markets

Aracı Kuruluş Varantları

Deutsche Bank Varant Seminerleri – Ağustos 2010



Sunum Planı

BÖLÜM 1 – Uluslararası Tecrübe

- Global Varant Piyasaları
- Deutsche Bank: Global Varant İhraççısı

BÖLÜM 2 – Varantlara Giriş

- Aracı Kuruluş Varantı Nedir?
- ALIM ve SATIM Varantları - Örnekler
- Piyasa Yapıcılığı ve İhraççının Rolü
- Varant Yatırımcısını Bekleyen Riskler

BÖLÜM 3 – Varantlarda İşlem Yapmak

- Varantlara Yatırım
- Varant ve Dayanak Varlığa Yatırımın Kıyaslanması
- Varant Fiyatına Etki Eden Faktörler
- Varantlarla Çeşitli Yatırım Alternatifleri

BÖLÜM 4 – Türk Sermaye Piyasası'na Katkısı

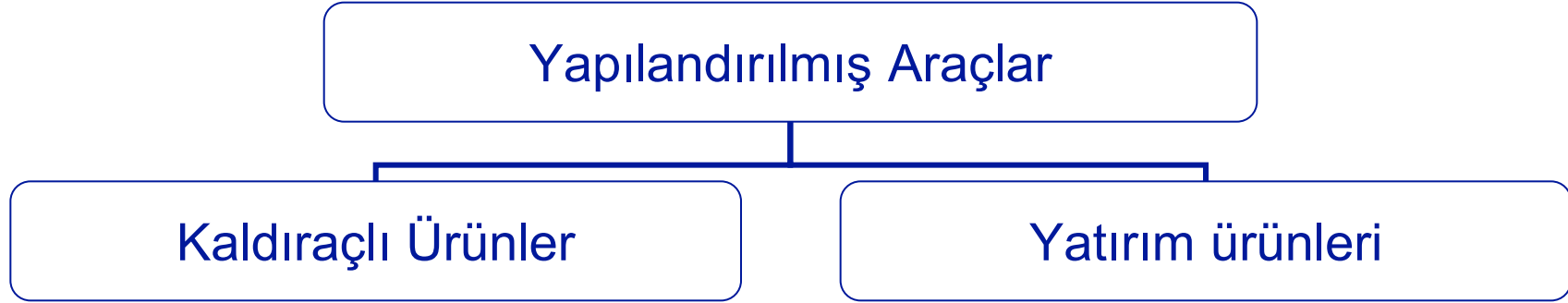
- Varant Piyasa Katılımcılarına Ne Fayda Sağlayacak?
- İlk Aşamada İhraç Edilebilecek Ürünler
- Süpermarket Yaklaşımı: Başarılı Bir Varant Piyasası İçin Gerekli Şartlar

x-markets

BÖLÜM 1 – Uluslararası Tecrübe



Dünyada Yapılandırılmış Araçlar Piyasaları

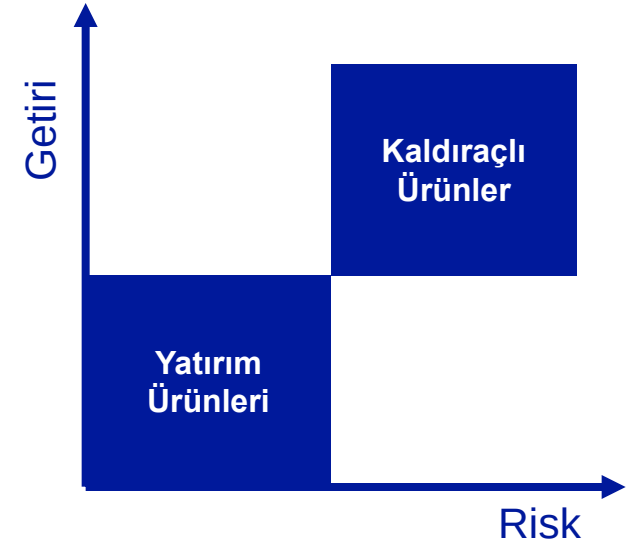


■ Kaldıraçlı Ürünler

Dayanak varlığın performansına düşük maliyetli ve kaldıraç kullanarak yatırım yapabilmeyi sağlayan kısa vadeli yatırım araçları - **varantlar**

■ Yatırım Ürünleri

Göreceli olarak daha uzun vadeli yatırım araçları
Dayanak varlıkla birebir getiri sağlayan, korumalı veya getiri arttırıcı ürünler - **sermaye garantili sertifikalar**



Dünyadaki yapılandırılmış araçlar piyasaları

Borsalarda gerçekleşen toplam işlem hacmi (milyon Amerikan Doları)

BORSA	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Hong Kong Exchanges	429.718	574.781	610.830	230.411	110.168	67.337	33.920
Korea Exchange	169.808	85.626	73.039	43.689	41	6	0
Deutsche Börse	83.553	164.739	439.595	285.855	170.516	107.599	45.988
Tel Aviv SE	33.649	38.558	25.298				
SIX Swiss Exchange	33.056	55.689	63.208	38.660	25.869	20.247	15.298
NYSE Euronext (Europe)	30.976	47.165	50.730	42.304	19.216	5.693	10.345
Borsa Italiana	13.489	33.201	122.903	90.588	62.159	20.948	12.318
Singapore Exchange	7.544	14.982	19.595	9.156	6.521	931	14
Australian SE	4.163	6.573	17.428	7.311	4.986	2.810	1.634
Taiwan SE Corp.	3.231	8.752	7.717	5.388	4.424	6.252	3.440
BME Spanish Exchanges	2.206	4.152	6.987	3.676	2.654	2.274	1.830
NASDAQ OMX Nordic Exchange	2.107	4.224	3.899	4.262	1.811	1.899	1.341
London SE	1.703	1.157	1.419	1.346	610	814	420
TSX Group	752	992	1.393	2.103	938	715	514
Johannesburg SE	340	409	391	1.034	650	351	218
Bursa Malaysia	313	374	3.843	934	277	629	310
Wiener Börse	152	225	366	262	163	18	20
Oslo Børs	119	186	156	228	79	48	33
Warsaw SE	50	35	5				
Mexican Exchange	14	96	248	309	150	72	33
New Zealand Exchange	5	31	79	57	45		
Luxembourg SE	1	34	1	0	5	108	56

Kaynak: World Federation of Exchanges

Dünyadaki yapılandırılmış araçlar piyasaları

Ürün adedi – Yıl sonu itibarıyla

BORSA	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Deutsche Börse	430.341	415.474	250.720	129.954	69.457	46.627	21.431
SIX Swiss Exchange	23.645	21.873	19.062	10.369	6.246	3.682	2.662
NYSE Euronext (Europe)	11.722	15.243	12.622	5.841	4.913	4.991	3.770
Luxembourg SE	7.277	7.741	6.440	4.056	2.821	2.414	1.795
Hong Kong Exchanges	5.059	4.325	4.614	1.959	1.304	863	530
Korea Exchange	4.367	2.613	1.646	1.387	72	3	1
Wiener Börse	3.574	3.524	3.528	3.363	1.563	493	590
Taiwan SE Corp.	3.573	1.714	2.085	694	540	191	272
Borsa Italiana	3.289	3.192	4.408	4.647	4.076	3.021	2.594
BME Spanish Exchanges	2.910	4.714	3.683	2.627	1.344	1.308	1.056
Australian SE	2.443	3.794	4.028	3.091	2.447	1.771	1.395
London SE	2.437	1.087	631	416	213	644	545
NASDAQ OMX Nordic Exchange	2.120	2.690	1.903	1.468	1.463	1.797	1.332
Tel Aviv SE	372	333	237				
Singapore Exchange	315	365	883	521	455	146	3
Oslo Børs	281	197	151	97	84	72	68
TSX Group	146	129	112	76	66	60	44
Johannesburg SE	145	170	355	315	321	210	239
Bursa Malaysia	137	48	120	33	12	10	10
Warsaw SE	70	46	12				
Mexican Exchange	10	10	11	22	26	13	3
New Zealand Exchange	0	33	35	36	21		

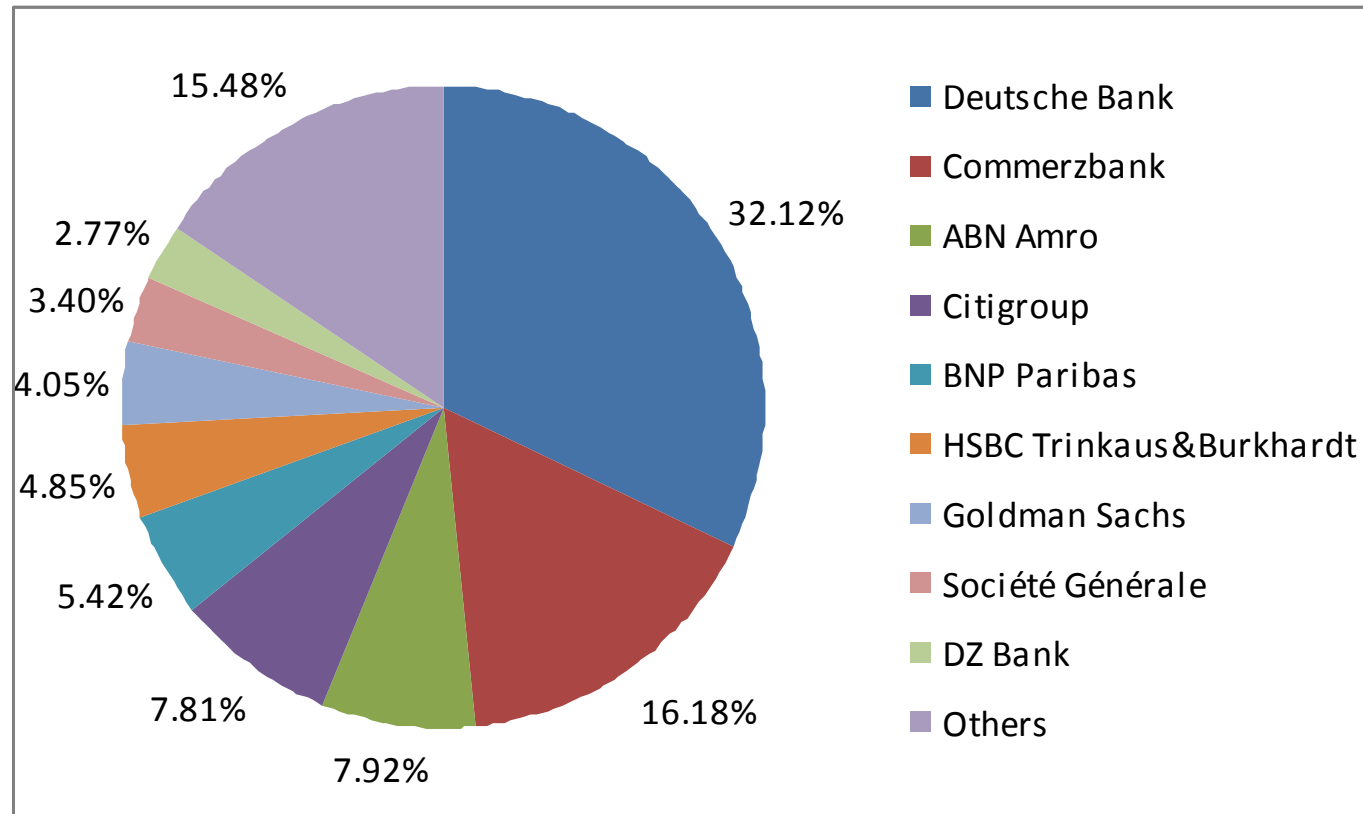
Kaynak: World Federation of Exchanges

Deutsche Bank – Global piyasalarda etkin bir varant ihraççısı

- Deutsche Bank, uluslararası ölçekte, işlem hacminde en önde gelen varant ihraççılarından biri
- Dünya çapında Deutsche Bank'ın ihraç ettiği 45.000 civarında varant ürünü değişik borsalarda kote durumda
- Deutsche Bank dünyanın önde gelen piyasalarında lider konumunda ve bu piyasalarda ciddi pazar payına sahip. Bu piyasalar arasında Avrupa'da Almanya, İtalya ve İsviçre; Asya'da Hong Kong ve son zamanlarda Güney Kore sayılabilir
- Şimdi global piyasalardaki uzmanlığını ve tecrübesini Türkiye'ye getiriyor
- Deutsche Bank üç yıldan uzun süredir varant piyasasının oluşturulması için çaba sarfediyor
- X-Markets Deutsche Bank'ın varant ve yapılandırılmış araçlar için kurduğu platformu temsil ediyor

Alman piyasasında Deutsche Bank

- Almanya'da 30 ihraççı içinde Deutsche Bank piyasa lideri



Deutsche Bank, Türkiye'nin etkin finansal kurumlarından

- Deutsche Bank 2009 yılında Türkiye'deki 100. yılını kutladı
- Deutsche Securities İstanbul –hisse senedi ve VOB piyasasındaki yabancı kurumsal işlemlerde etkin aracı kuruluşlardan biri
- Deutsche Bank A.Ş. – Bono ve döviz piyasasının önde gelen bankalarından biri, bono piyasasında piyasa yapıcı
- Menkul Kıymet Saklama – Deutsche Bank A.Ş. Türkiye'deki en büyük iki saklamacı kuruluşun birisi
- Deutsche Bank mortgage ve varlık yönetimi alanlarında iştirakleri aracılığıyla Türkiye'de aktivite gösteriyor

x-markets

BÖLÜM 2 – Varantlara Giriş



Aracı Kuruluş Varantı nedir?

- **Varantlar, yatırımcıların bütün sermayelerini riske atmadan, hisse senetlerine, her iki yönde de yatırım yapmalarını sağlayan yatırım araçlarıdır**
 - Yatırımcılar sadece küçük bir prim ödeyerek piyasanın düşüşüne ve yükselişine yatırım yapabilirler
 - Hisse senetlerine kısa ve orta vadeli yatırım yapmanın kolay ve ucuz yolu
 - Yatırımcıların kaybı ilk başta ödedikleri primle sınırlıdır
 - Hem aşağı hem de yukarı yönde kaldıraç sağlayarak yatırım yapma imkanı tanır
 - Varantlar menkul kıymetleştirilmiş opsiyonlardır, dayanak varlığı belirli bir fiyattan ve belirli bir tarihte (veya tarihe kadar) alma ya da satma hakkını temsil ederler
 - Menkul kıymet borsalarında işlem görür, yatırım yapmak çok kolaydır
 - Yatırım bankaları ve finansal kuruluşlarca ihraç edilir, yatırımcılar varant ihraççısının kredi riskini taşırlar
 - Ürün yelpazesi oldukça geniştir, her türlü risk profiline hitap eden ürünler piyasada bulmak mümkündür.

ALIM varantı nedir?

- ALIM varantı, yatırımcısına belirli bir tarihte ilgili dayanak varlığı belirli bir fiyattan ALMA hakkı verir. Yatırımcının alım yükümlülüğü yoktur (Avrupa Tipi)

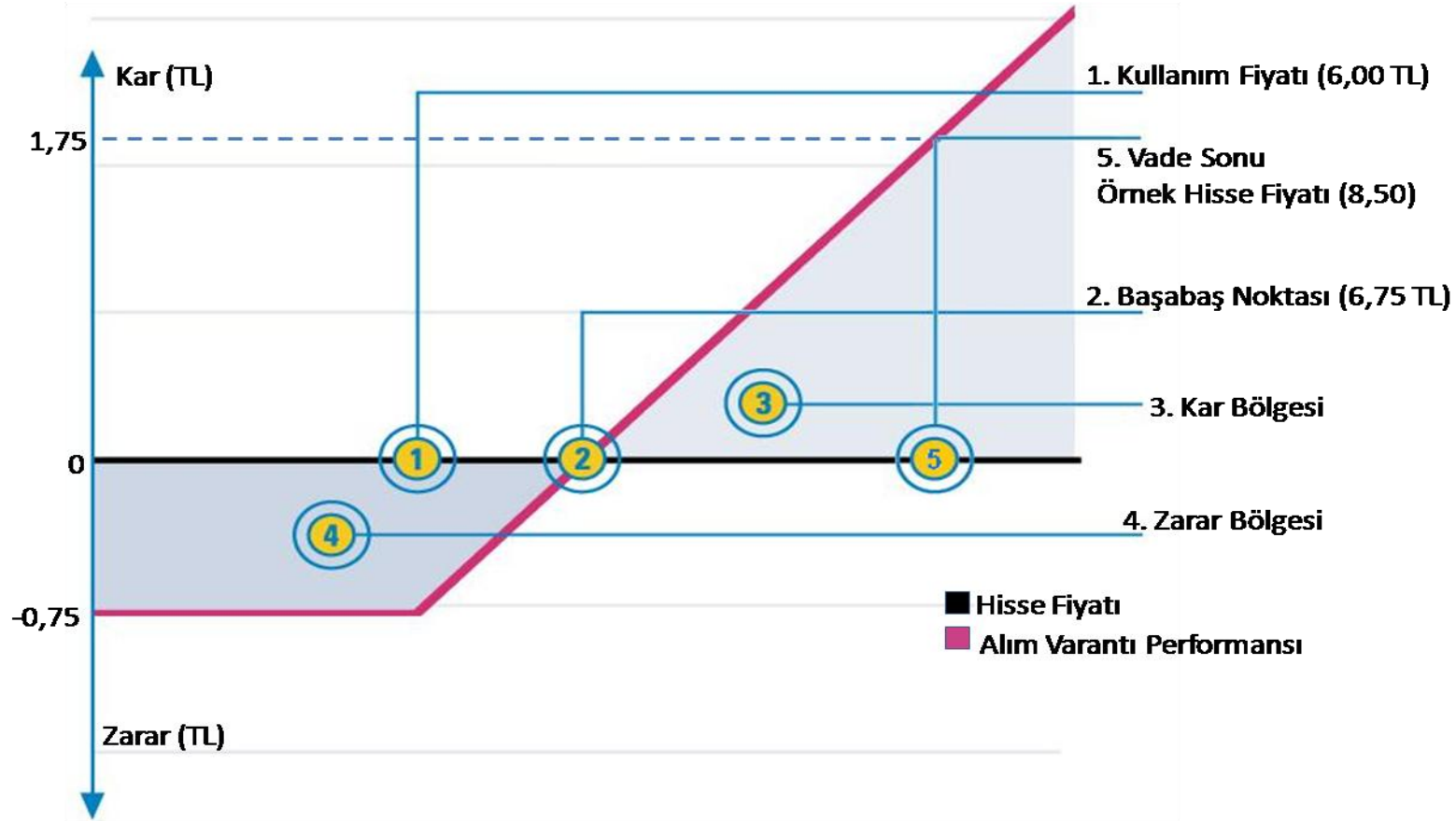
Örnek: Garanti Bankası (GARAN) üzerine bir ALIM varantı, 6-ay vadeli (vade sonu 31-Ağustos), 6.00TL kullanım fiyatlı, dönüşüm oranı 1:1 (1 varantın 1 GARAN hissesi alma hakkı var)

- Bu varantın 22 Şubat tarihinde 0.75TL olduğunu varsayalım
- Varant sahibinin 31 Ağustos tarihinde 6.00TL'den 1 GARAN hissesi alma hakkı vardır
- Vade sonunda GARAN spot fiyatı 6.00TL'nin üzerindeyse, ihraççı varant sahibine spot ve kullanım fiyatı arasındaki farkı öder
- Eğer 31 Ağustos'ta GARAN 8.50TL ise, ihraççı varant başına 2.50TL öder. Yatırımcının net kazancı 1.75TL'dir
- Eğer vade sonunda GARAN spot fiyatı 6.00TL ve altında ise, varant değersiz olarak son bulur
- Yatırımcının sermaye riski 0.75TL'lik varant primiyle sınırlıdır
- Yatırımcının başa baş noktası 6.75TL'dir

(Bu örnekte işlem maliyetleri dikkate alınmamıştır.)

Vade sonunda ALIM varantının kar/zarar durumu

- Garanti Bankası (GARAN) üzerine bir ALIM varantı, 6-ay vadeli (vade sonu 31-Ağu), 6.00TL kullanım fiyatlı, dönüşüm oranı 1:1



SATIM varantı nedir?

- SATIM varantı, yatırımcısına belirli bir tarihte ilgili dayanak varlığı belirli bir fiyattan SATMA hakkı verir. Yatırımcının satım yükümlülüğü yoktur (Avrupa Tipi)

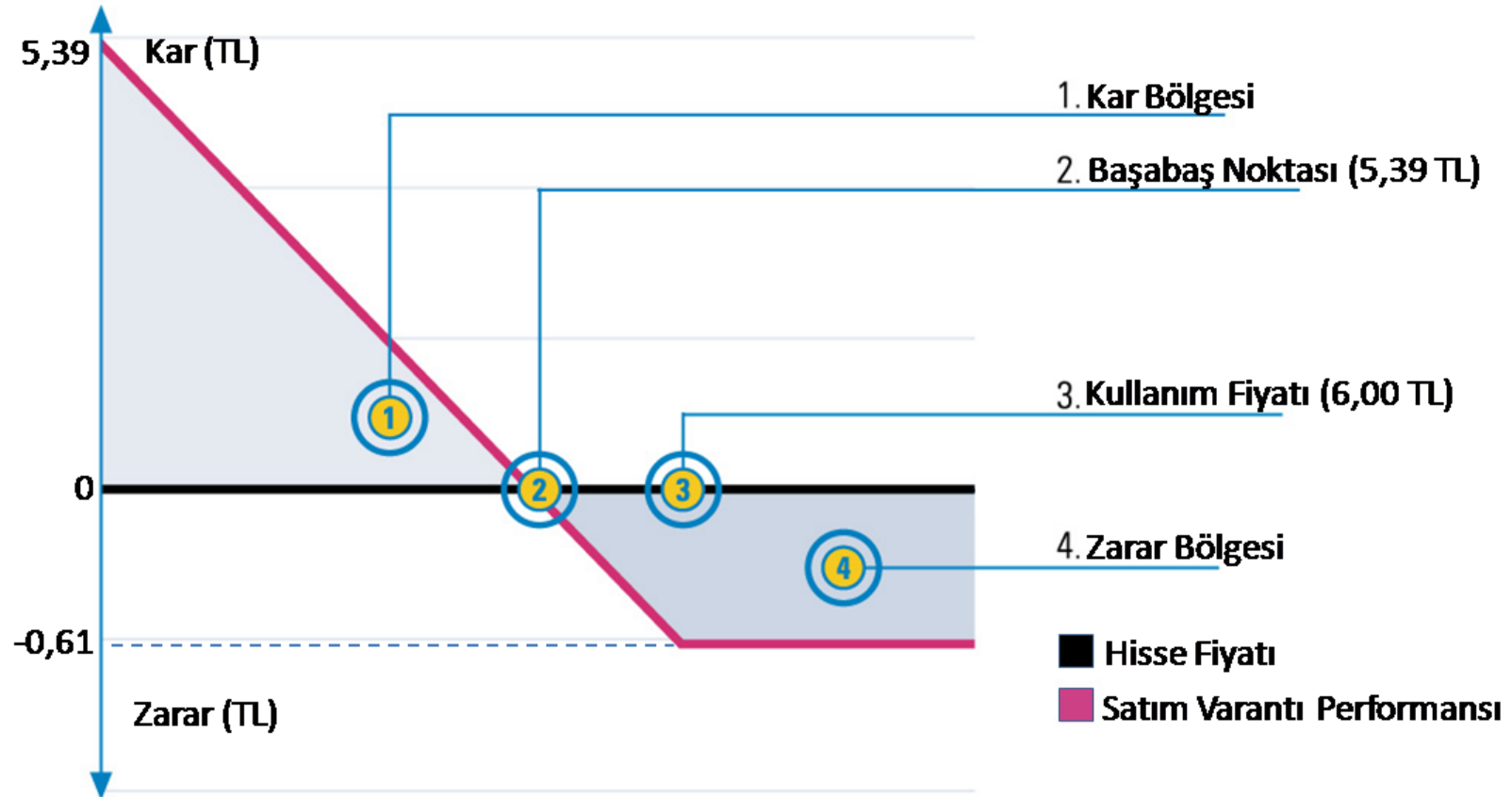
Örnek: Garanti Bankası (GARAN) üzerine bir SATIM varantı, 6-ay vadeli (vade sonu 31-Ağustos), 6.00TL kullanım fiyatlı, dönüşüm oranı 1:1 (1 varantın 1 GARAN hissesi satma hakkı var)

- Bu varantın 22 Şubat tarihinde 0.61TL olduğunu varsayalım
- Varant sahibinin 31 Ağustos tarihinde 6.00TL'den 1 GARAN hissesi satma hakkı vardır
- Vade sonunda GARAN spot fiyatı 6.00TL'nin altındaysa, ihraççı varant sahibine spot ve kullanım fiyatı arasındaki farkı öder
- Eğer 31 Ağustos'ta GARAN 4.00TL ise, ihraççı varant başına 2.00TL öder. Yatırımcının net kazancı 1.39TL'dir
- Eğer vade sonunda GARAN spot fiyatı 6.00TL ve üstünde ise, varant değersiz olarak son bulur
- Yatırımcının sermaye riski 0.61TL'lik varant primiyle sınırlıdır
- Yatırımcının başa baş noktası 5.39TL'dir

Bu örnekte işlem maliyetleri dikkate alınmamıştır

Vade sonunda SATIM varantının kar/zarar durumu

- Garanti Bankası (GARAN) üzerine bir SATIM varantı, 6-ay vadeli (vade sonu 31-Ağu), 6.00TL kullanım fiyatlı, dönüşüm oranı 1:1



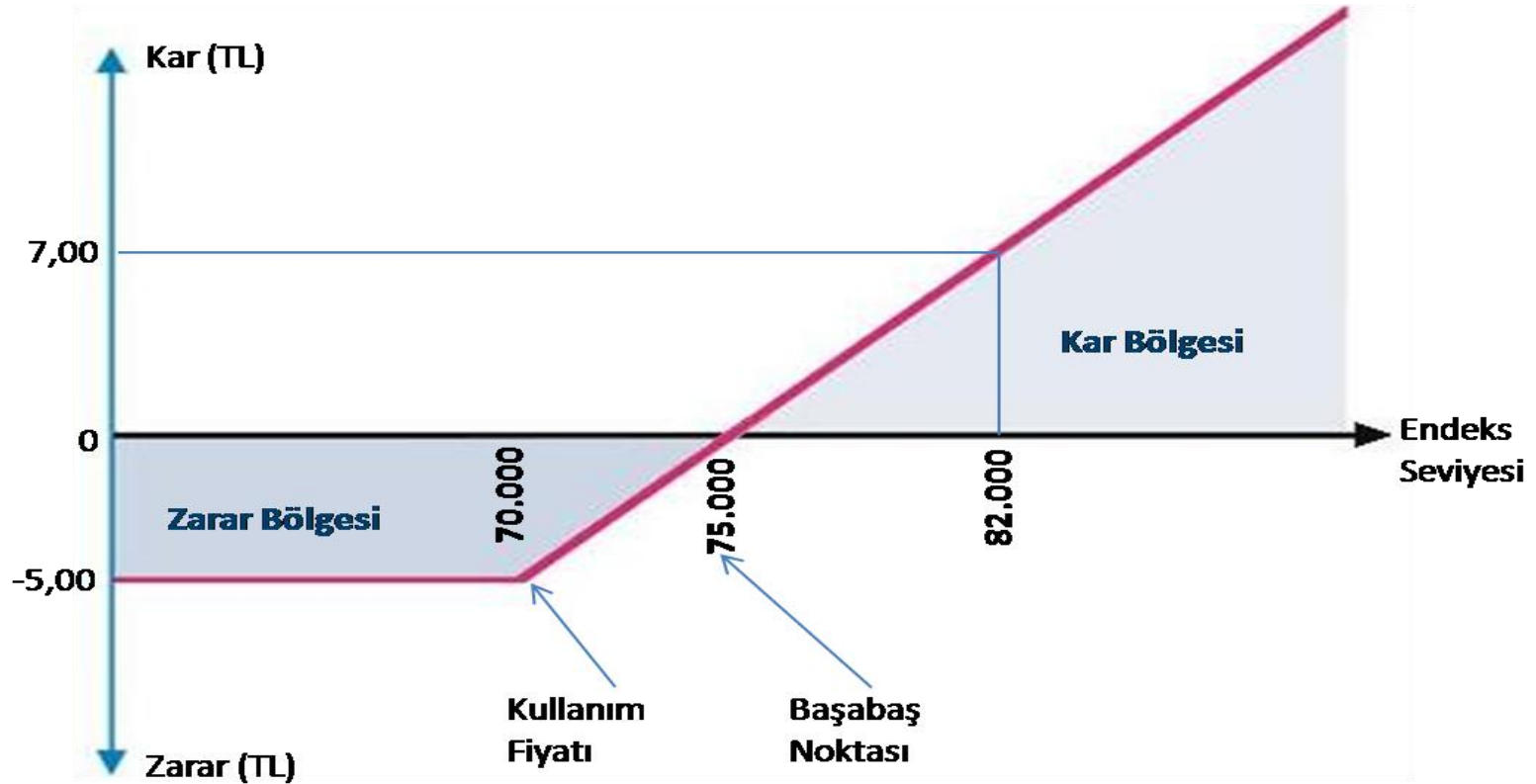
Endeks üzerine ALIM varantı

- İMKB-30 endeksi üzerine 6-vadeli (vade sonu 31-Ağu) ALIM varantı, kullanım seviyesi 70.000, dönüşüm oranı 1000:1 (1000 varant 1 endeks sepeti alma hakkına sahip). Endeks spot seviyesi 66.200 – Avrupa Tipi
 - Bu varantın 22-Şub tarihinde 5,00TL olduğunu varsayalım
 - Varant sahibinin 31-Ağu tarihinde 70.000 seviyesinden 1/1000 İMKB -30 sepeti alma hakkı vardır (bir varantın 70TL'lik endeks sepeti alma hakkı var)
 - Eğer vade sonunda İMKB-30 spot seviyesi 70.000'in üzerindeyse, ihraççı yatırımcıya spot ve kullanım seviyesi arasındaki farkı dönüşüm oranı ile düzeltilmiş olarak öder
 - Eğer 31-Ağustos'ta İMKB-030 endeksi 82.000 seviyesinde ise, ihraççı varant sahibine varant başına 12TL öder $[(82.000-70.000)/1000]$. Yatırımcının net kazancı 7,00TL'dir
 - Eğer vade sonunda İMKB-30 spot seviyesi 70.000'e eşit veya bu seviyenin altındaysa, varant değersiz son bulur
 - Yatırımcının kaybı ödediği 5,00TL'lik primle sınırlıdır
 - Yatırımcının başa baş noktası 75.000'dir

Bu örnekte işlem maliyetleri dikkate alınmamıştır

Vade sonunda endeks ALIM varantının kar/zarar durumu

- İMKB-030 endeksi üzerine 6-vadeli (vade sonu 31-Ağu) ALIM varantı, kullanım seviyesi 70,000, dönüşüm oranı 1000:1 (1000 varant 1 endeks sepeti alma hakkına sahip). Endeks spot seviyesi 66,200



x-markets

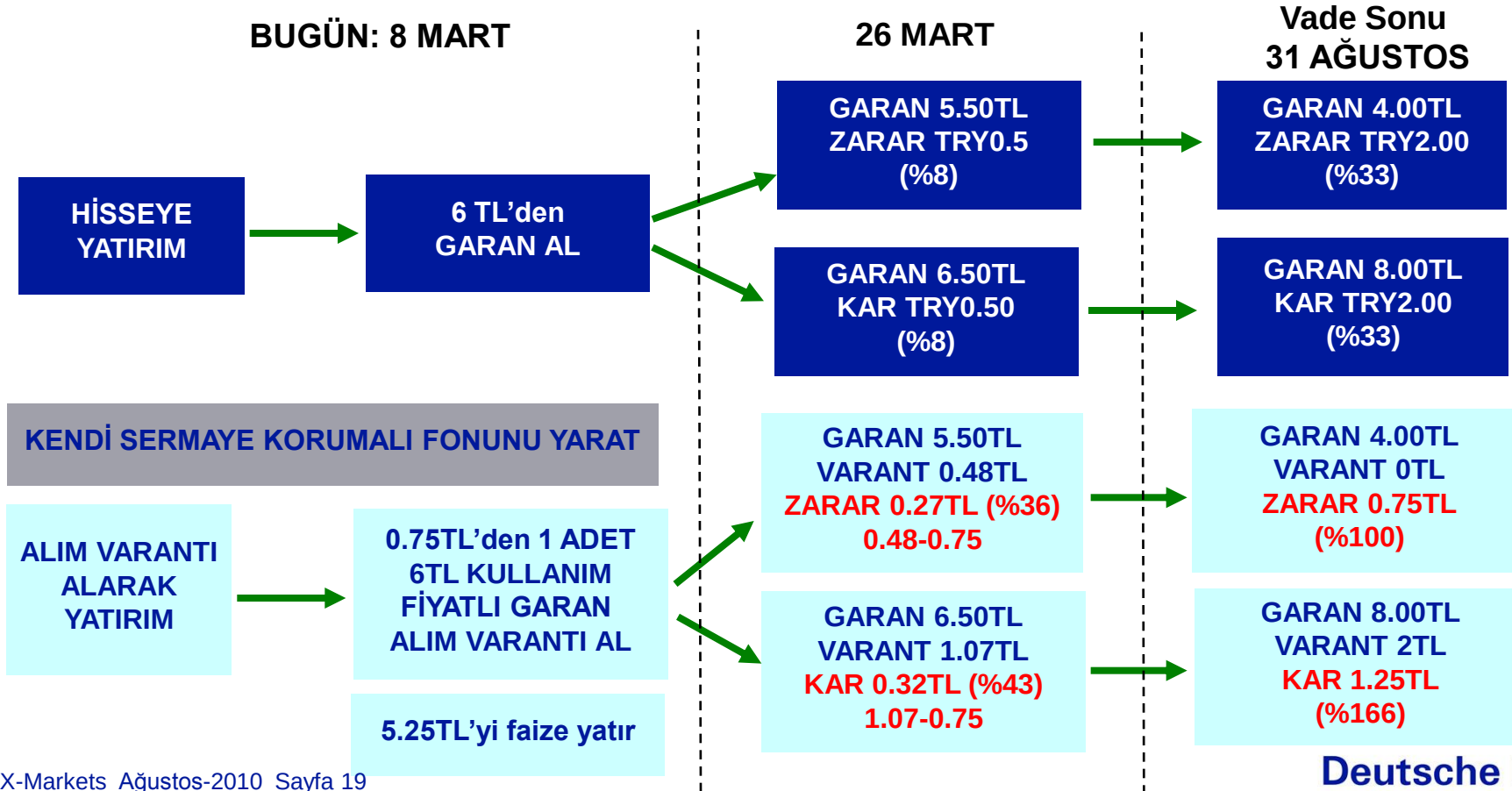
BÖLÜM 3 – Varantlarda İşlem yapmak



Varantlarla yatırım – vade sonunu beklemeye gerek yok

■ Hisse senetlerine yatırım yapmanın ucuz ve kontrollü alternatifi

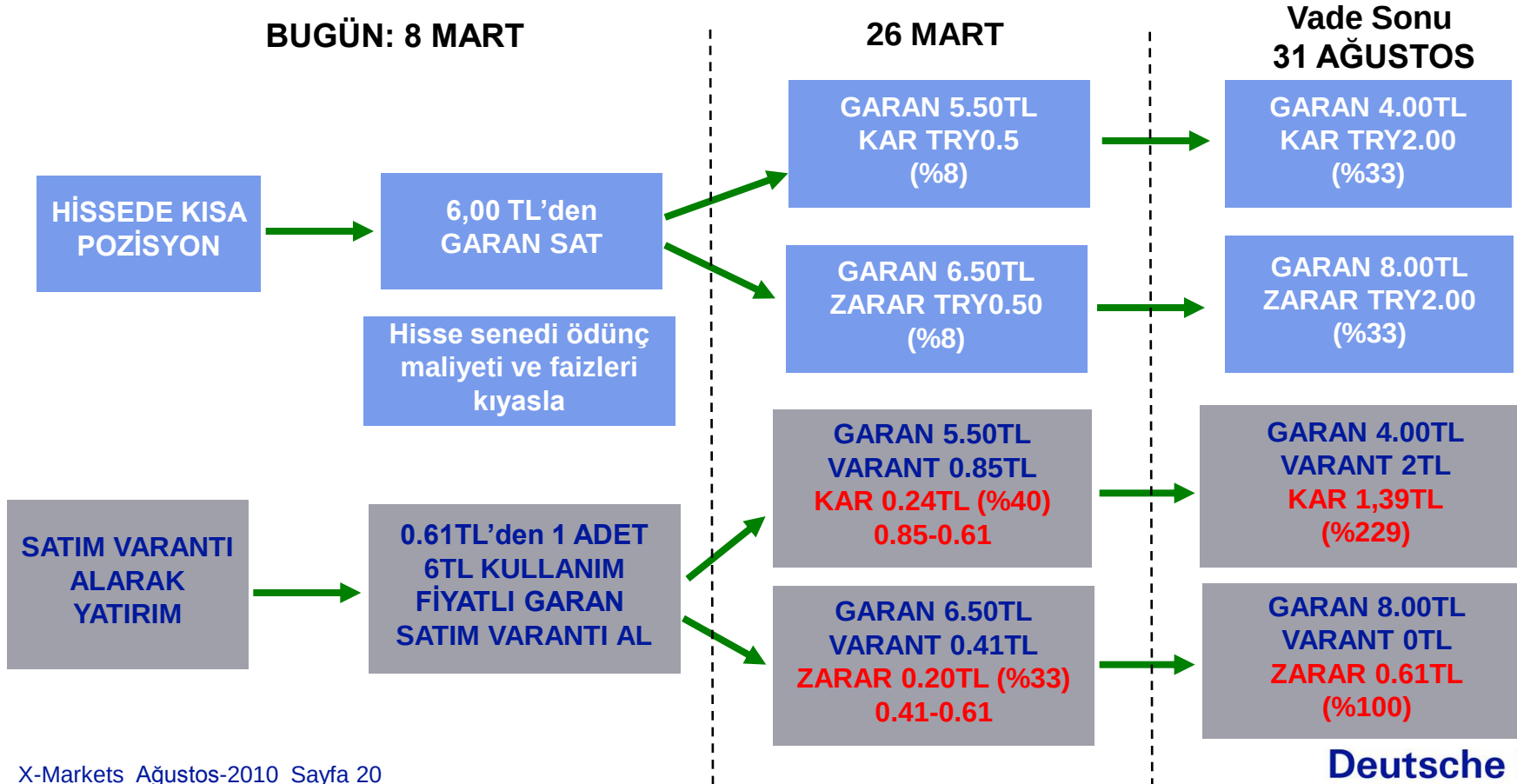
- Yatırımcılar beklentileri doğrultusunda dayanak varlığın yukarı ya da aşağı yöndeki hareketine sadece primi riske ederek yatırım yapabilirler
- Garanti Bankası'nın kısa vadede **değer kazanacağını** düşünen yatırımcı



Varantlarla yatırım – SATIM varantları

■ Hisse senetlerine yatırım yapmanın ucuz ve kontrollü alternatifi

- Yatırımcılar beklentileri doğrultusunda dayanak varlığın yukarı ya da aşağı yöndeki hareketine sadece primi riske ederek yatırım yapabilirler
- Garanti Bankası'nın kısa vadede **değer kaybedeceğini** düşünen yatırımcı



Varantlar nasıl işlem görecek?

- Aynen hisse senetlerinde olduğu gibi piyasa yapıcılığı, çoklu fiyat, sürekli müzayede yöntemi ile işlem görecek (**sarı=piyasa yapıcısı kotasyonu**)
- Alınıp satılan menkul kıymet bir alım ya da satım hakkını temsil etmektedir

GARAN ALIM VARANTI

GADAC, 31-Ağu-2010, 6,00TL

Lot	Alış	Satış	Lot
20.000	0,74	0,75	5.689
30.000	0,73	0,76	4.685
4.000	0,72	0,77	20.000
3.500	0,71	0,78	1.586
1.200	0,70	0,79	2.000

AKBNK SATIM VARANTI

AKBNK, 31-Ağu-2010, 8,50TL

Lot	Alış	Satış	Lot
10.000	0,85	0,88	10.000
8.000	0,84	0,90	5.000
300	0,82	0,95	6.900
2.000	0,77	0,96	1.000
1.000	0,70	0,98	2.000

TELCO (TCELL+TTKOM) ALIM VARANTI

SEDEF 31-Ara-2010, 23,25

Lot	Alış	Satış	Lot
5.000	2,50	2,52	10.000
10.000	2,45	2,53	6.500
1.250	2,43	2,54	1.250
1.000	2,40	2,57	6.300
1.200	2,20	2,68	100

İMKB-30 SATIM VARANTI

XUDPT 31-Ara-2010, 62.000

Lot	Alış	Satış	Lot
5.000	3,86	3,88	5.689
10.000	3,85	3,90	4.685
1.250	3,83	3,91	10.000
1.000	3,80	4,00	1.586
1.200	3,75	4,05	2.000



Varantları kullanmak veya piyasada geri satmak

- Varantlar kaldıraçlı getiri sunar
- Varantı satmak çoğu zaman kullanmaktan daha karlıdır

22-ŞUBAT-2010

GARAN ALIM VARANTI

GADAC, 31-Ağu-2010, 6TL

Lot	Alış	Satış	Lot
25,450	0.74	0.75	15,689
40,000	0.73	0.76	14,685
14,000	0.72	0.77	13,000
13,500	0.71	0.78	11,586
11,200	0.70	0.79	12,000

0,75TL'den 15.000 adet GADAC AL

GARAN HİSSE SENEDİ

Lot	Alış	Satış	Lot
1,250,000	5.90	5.95	1,500,000
750,000	5.85	6.00	1,000,000
100,000	5.80	6.05	500,000
30,000	5.75	6.10	120,000
25,000	5.70	6.15	50,000

15-MART-2010

GARAN ALIM VARANTI

GADAC, 31-Ağu-2010, 6TL

Lot	Alış	Satış	Lot
17,500	0.89	0.90	18,000
17,200	0.88	0.91	22,000
13,500	0.87	0.95	13,500
12,000	0.99	1.00	12,000
11,200	0.95	1.10	11,200

0.89TL'den 15.000 adet GADAC SAT

GARAN HİSSE SENEDİ

Lot	Alış	Satış	Lot
2,000,000	6.25	6.30	2,100,000
1,000,000	6.20	6.35	1,100,000
500,000	6.15	6.40	500,000
35,000	6.10	6.45	200,000
75,000	6.05	6.50	50,000

$0.89 - 0.75 = 0.14$ varant başı kar. %19 getiriye denk geliyor. yatırımcı $15.000 \times 0.14 = 2.100$ TL kar edebilir.

Dayanak varlık aynı dönemde yaklaşık %5 getiri sağlıyor.

%19'a karşı %5 kaldıraçın 4 olduğu anlamına geliyor.

Yatırımcı varantlarını kullanmış olsaydı 0,89 TL yerine varant başına 0,25 TL alabilecekti.



Varant fiyatına etki eden faktörler

FAKTÖRLER

- Dayanak varlık spot fiyatı
- Dayanak varlığın ileriye dönük oynaklığı (implied volatility)
- Faiz oranı
- Kullanım fiyatı
- Vadeye kalan gün
- Temettü miktarı

DIŞ FAKTÖRLER

- Dayanak hissenin (şirketin) karlılığına ilişkin beklentilerin değişmesi
- Merkez Bankası'nın faiz politikasını değiştirmesi
- Temettü beklentilerindeki değişmeler
- Önemli sermaye artırımını açıklamaları vs

Deutsche Bank
piyasa yapıcılığı
ve risk yönetimi
sistemi

VARANT
FİYATLARI

İMKB
KÜP

Varant fiyatına etki eden faktörler

- Varant fiyatı = içsel değer + zaman değeri
- Varantın içsel değeri, kullanım fiyatı ile dayanak spot fiyatı arasındaki farktır (en az 0)
- Alım Varantının İçsel Değeri = (Hisse Fiyatı – Kullanım Fiyatı)
- Zaman değeri ise aşağıda faktörlerle ilişkilidir

Parametre	ALIM Varantı	SATIM Varantı
↑ Dayanak Varlık Spot Fiyatı	↑	↓
↑ Oynaklık	↑	↑
↑ Faiz Seviyesi	↑	↓
↑ Kullanım Fiyatı	↓	↑
↑ Vadeye Kalan Gün	↑	↑
↑ Temettü Miktarı	↓	↑

Varantlar kısa vadeli alım satıma dönük araçlardır

- Kısa vadede en önemli faktör dayanak varlık fiyatıdır
- Herhangi bir günde tüm diğer faktörler sabit kabul edilebilir
- Günlük yatırımcılar için varant piyasası kaldıraçlı hisse senedi piyasasına eşdeğerdir

Parametre



Dayanak Varlık Spot Fiyatı

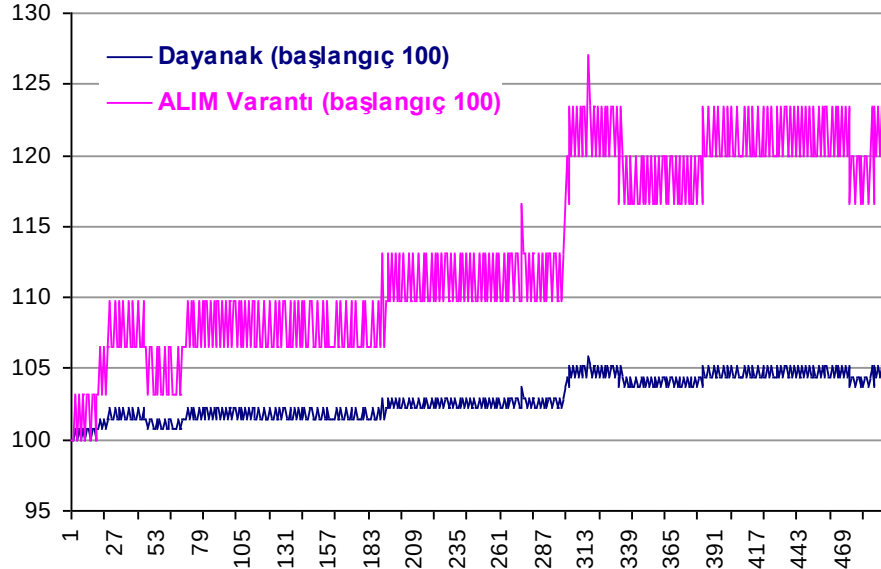
ALIM Varantı



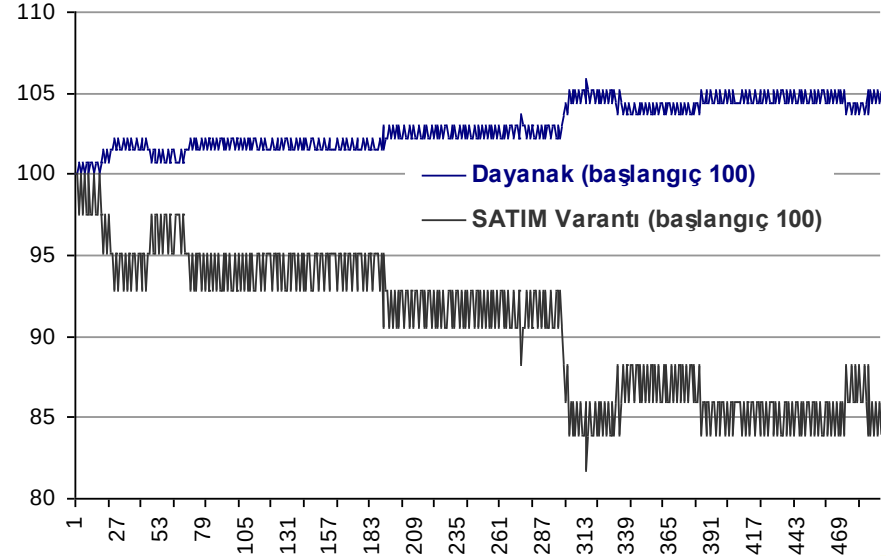
SATIM Varantı



GARAN ve GARAN ALIM VARANTI
GÜN İÇİ FİYAT HAREKETİ



GARAN ve GARAN SATIM VARANTI
GÜN İÇİ FİYAT HAREKETİ



Varant fiyatına etki eden faktörler

- Bir alım varantı için spot fiyat ile kullanım fiyatı arasındaki fark arttıkça varantın içsel değeri artar.
- Vadeye kalan gün sayısı arttıkça varantın zaman değeri artar.
- Varantın içsel değeri veya zaman değeri artar ise varantın fiyatı artar.

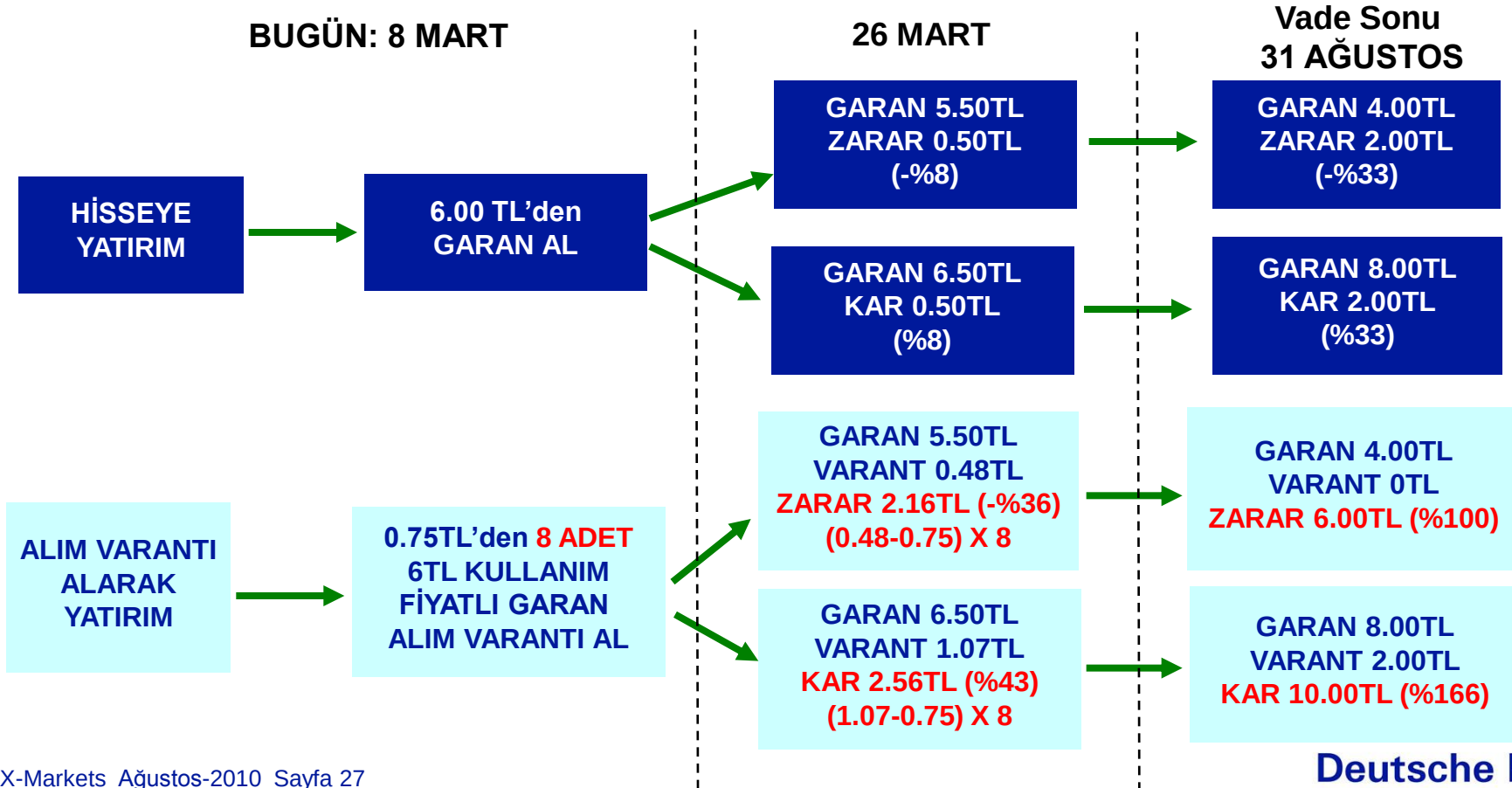
Alım Varantlarının Vadeye ve Hisse Fiyatına Göre Fiyatları (Kullanım Fiyatı: 7,00 TL)

Vadeye Kalan Gün Sayısı	Hisse Fiyatı				
	6,0 TL	6,5 TL	7,0 TL	7,5 TL	8,0 TL
1 gün	0,00	0,00	0,07	0,50	1,00
90 gün	0,27	0,46	0,72	1,04	1,41
180 gün	0,53	0,77	1,05	1,37	1,73

Varantlarda kaldıraç kullanarak yatırım

■ Varantlarda kaldıraç kullanmak

- Garanti Bankası'nın kısa vadede **değer kazanacağını** düşünen yatırımcı cebindeki 6.00TL'sinin tamamıyla 8 adet GARAN ALIM varantına yatırım yapabilir



Varantlar risk yönetimi amacıyla kullanılabilir

- SATIM varantları düşen piyasada değer kazanır
- SATIM varantı yoluyla hisse portföyleri riskten korunabilir. Varant primi bir nevi sigorta primidir

Hisse Portföyü				
Hisse	Adet	Fiyat (8 Mart)	Fiyat (26 Mart)	Fiyat (15 Ağustos)
AKBNK	50,000	8.50	6.00	9.00
TUPRS	5,000	30.00	27.75	35.00
NAKİT	100,000			

IMKB 30 Üzerine SATIM Varantı

Kullanım	65,000
Vade	31 Ağustos
Spot	65,000
Çarpan	1,000
Fiyat	5.30

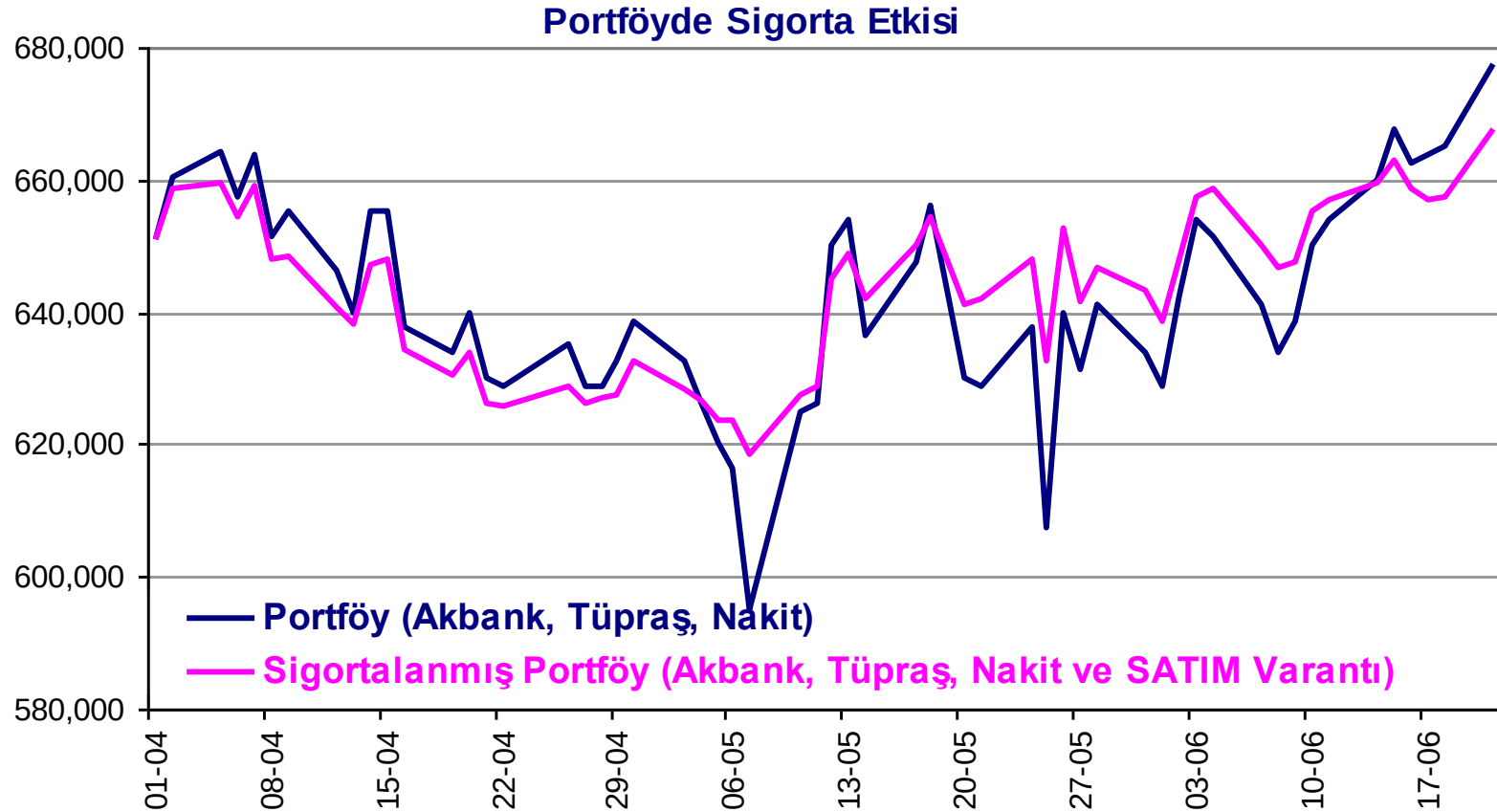
10,000 adet varant

PİYASA DÜŞERSE	8 Mart (TL)	26 Mart (TL)	Değişim
Portföy Değeri (Hisse + nakit)	675,000	538,750	-20%
IMKB-30 Endeks Spot	65,000	49,000	-25%
IMKB-30 SATIM Varantı	5.30	17.70	234%
10,000 Adet	53,000	177,000	
Varant ile Portföy Değeri	628,000	615,750	-2%

PİYASA ÇIKARSA	8 Mart (TL)	15 Ağustos (TL)	Değişim
Portföy Değeri (Hisse + nakit)	675,000	725,000	7%
IMKB-30 Endeks Spot	65,000	70,758	9%
IMKB-30 SATIM Varantı	5.30	0.30	-94%
10,000 Adet	53,000	3,000	
Varant ile Portföy Değeri	628,000	628,000	0%

Varantlar risk yönetimi amacıyla kullanılabilir

- SATIM varantlarıyla sigortalanan portföyün oynaklığı azalır
- Piyasanın değer kaybettiği dönemlerde, sigortasız portföye göre daha iyi performans



x-markets

BÖLÜM 4 – Türk Sermaye Piyasası'na Katkısı



Varantlar Türk Piyasası'na neler kazandıracak?

■ Türkiye için yepyeni bir piyasa

- Türk sermaye piyasasında önemli bir boşluğu dolduracak
- Opsiyonlar bugüne kadar sadece tezgahüstü piyasada belli bir grup yatırımcıya açık araçlardı. Bu araçlar, SPK gözetimindeki ikincil piyasada ilk defa tüm yatırımcıların erişimine açılacak

■ Bireysel ve kurumsal yatırımcılara büyük fayda sağlayacak

- Hisse senedi piyasası getirilerine, **sınırlı sermaye riski alarak** katılma imkanı sağlayacak
- Risk yönetimi için ideal bir piyasa (aynı pozisyonu küçük bir sermaye ile oluşturmak veya SATIM varantlarını kullanmak)
- Yatırımcılar için her iki yönde kaldıraçlı yatırım imkanı
- Hisse senedi piyasasına olan ilgiyi ve bilgi seviyesini arttıracak
- Yatırımcılar ihraççıların eğitim faaliyetlerinden yararlanacaklar
- Hisse senedi piyasasındaki derinliği ve etkinliği arttıracak

■ Finans sektöründeki tüm katılımcılar için avantajlı bir piyasa

- Banka ve aracı kurumlar için yeni bir iş alanı; tüm sektöre gelir kaynağı olacak
- İMKB için yeni gelir kaynağı teşkil edecek; ihraç gelirleri ve işlem hacminin artmasıyla birlikte toplam kürtaj gelirinde artış olacak

Tüm katılımcıların kolaylıkla erişebileceği bir piyasa

■ Ürünler “menkul kıymet” olarak ihraç edilecek

- Ürünler normal menkul kıymetler (örneğin hisse senedi) gibi alınıp satılacak
- İhraççılar, ihraç ettikleri ürün karşılığında piyasaya karşı bir taahhüt altına girmiş olacaklar.
- Yatırımcılar teminat yatırmadan, doğrudan ürünü alıp satarak işlem yapacaklar
- Açığa satış mümkün olmayacak
- Aracı kurumlar halihazırda kullandıkları altyapıyla bu ürünleri yatırımcılara sunabilecekler. Ciddi bir altyapı yatırımı gerektirmeyecek

■ İMKB’de kotasyon en geniş yatırımcı kitlesine erişimi sağlayacak

- Piyasa ilk günden bir milyondan fazla yatırımcının erişimine açık olacak

■ Aynı hisse pozisyonunu çok daha küçük sermaye koyarak oluşturma

- Daha az maliyet ve sermaye ihtiyacı

Piyasa Yapıcılığı ve Riskten Korunma (hedging)

■ İhraççılar piyasa yapıcılığı yoluyla likidite sağlayacak

- İhraççılar, piyasa yapımcılar aracılığıyla alım satım kotasyonu vermekle yükümlüler
- Piyasa yapıcılığı yatırımcılara gerçekçi fiyatlar civarında pozisyona girme ve pozisyondan çıkma imkanı verecek
- Yatırımcılar için likidite riski en alt düzeyde
- Piyasa yapıcısı kotasyonları gerçekçi fiyat konusunda piyasayı yönlendirecek

■ İhraççıların riskten korunma işlemleri

- İhraççılar her zaman piyasaya karşı nötr olacaklar, piyasa karşı pozisyon almayacaklar. Örneğin bir ihraççı ALIM varantı sattığında karşılığında hisse senedi alacak (SATIM varantlarında hisse satacak)
- Sürekli dayanak varlık piyasasında riskten korunma işlemi yapacaklar. Dayanak varlık piyasasının derinliği ve işlem hacminin artması beklenebilir

Varantlara yatırım yapmanın riskleri nelerdir?

■ Varantların vade sonu vardır

- Varantlar belli bir süre için yatırımcıya alım ya da satım hakkı verirler
- Yatırımcının beklentileri fiyatlara yansımadan varant sona erebilir

■ Kaldıraç iki yönde de çalışır

- Yatırımcılar çok kısa süre içerisinde büyük kayıplara uğrayabilirler
- Hatta yatırımlarının tamamını kaybedebilirler

■ Yine de risk sınırlıdır

- Yatırımcı kaybı yatırdığı sermayeyle sınırlıdır. Ayrıca yatırım esnasında ödenen komisyon vs gibi masrafları hesaba katmak gerekir
- Piyasanın olumluya dönmesi durumunda eğer vadeye yeterince uzun varsa kayıpların bir kısmı ya da tamamı telafi edilebilir

İhraççı kredibilitesi en kritik konu

- İhraççıların piyasaya karşı yükümlülükleri olacak
- İhraççılar yeterli tecrübeye ve bilanço büyüklüğüne sahip olmalı. İhraççılar:
 - Piyasadaki talebi iyi anlayıp doğru zamanda yeni ürünleri piyasaya sürebilmeli veya var olan ürünlerin arzını arttırabilmelidir. Piyasanın derinliği ve sağlıklı işlemesi için piyasanın ihtiyaçlarının anlaşılması oldukça kritik
 - Varant platformunu destekleyecek teknolojik ve kurumsal altyapıya sahip olmalı
 - Ürünlerin gerçekçi fiyatlarda işlem görmesini sağlayacak piyasa yapıcılığı sürecini yönetebilecek bilgi birikimine sahip olmalı
 - Piyasaya olan yükümlülükleriyle ilgili riskleri yönetebilmeli
 - Vade sonunda oluşabilecek yükümlülüklerini karşılayacak finansal güce sahip olmalı

İlk aşamada ihraç edilecek ürünler

- SPK tebliğinde dayanak varlık kapsamı
 - İMKB endeksleri
 - İMKB-30 endeksi içindeki hisseler
 - İMKB-30 hisselerinden oluşan sepetler
- SPK tebliğ basit SATMA (PUT) ve SATIN ALMA (CALL) opsiyonlarındaki tanımını baz alıyor
- Varantlar (ve yapılandırılmış araçlar) aslında çok daha geniş bir ürün yelpazesini içeriyor
 - Turbo varantlar, sertifikalar, kupon ödeyen bonolar vs
- Tebliğ yeni ürünler konusunda destekleyici
 - SPK'ya daha gelişmiş ürünleri ihraç ettirme konusunda yetki veriyor
 - Hisse dışındaki dayanak varlıklar da kullanılabilir (döviz, emtia vs)
- Varantlar ihraççının borç senedi niteliğindedir. Yatırımcı ihraççının kredi riskini almaktadır
- Varantlar ana izahname onayı sonrası sirkülerler ile ihraç edilirler

İlk aşamada ihraç edilecek ürünler

■ Deutsche Bank'ın ilk aşamada ihraç etmeyi planladığı ürünler

- İMKB-30 endeksi üzerine ALIM ve SATIM varantları
- İMKB-30 içindeki en büyük 5 hisse senedi üzerine ALIM ve SATIM varantları
- **Olası dayanak varlıklar:** Akbank, Garanti Bank, Yapı Kredi Bank, İşbank, Koç Holding , Sabancı Holding, Ereğli Demir Çelik, Tüpraş, Turkcell, Türk Telekom, Halkbank, Vakıfbank, Türk Hava Yolları, Bank Asya, Tav Hava Limanları
- Nakit uzlaşmalı, vade uzunluğu 6 ile 12 ay arası

■ Bir sonraki aşamada

- Dayanak varlık kapsamı artacak
- Temalı veya sektörel sepetler: bankalar, telekom şirketleri, büyümeye duyarlı şirketler
- Knock-out özellikli varantlar
- Endeksler ve seçilmiş hisseler üzerine sermaye garantili sertifikalar

Piyasa açıldıktan kısa bir süre sonra piyasada hangi ürünler olabilir?

- İMKB-030 üzerine yazılmış
 - 60,000 kullanım seviyeli 30-Eyl vadeli, SATIM varantı
 - 65,000 kullanım seviyeli 30-Ara vadeli, SATIM varantı
 - 70,000 kullanım seviyeli 30-Eyl vadeli, ALIM varantı
 -
- İMKB-SIN (sinayi endeks) üzerine yazılmış
 - 40,000 kullanım fiyatlı 30-Eyl vadeli, SATIM varantı
 - 45,000 kullanım fiyatlı 30-Ara vadeli, ALIM varantı
 -
- YKBNK üzerine yazılmış üzerine yazılmış
 - 3.00 kullanım fiyatlı 23-Eyl vadeli, SATIM varantı
 - 3.25 kullanım fiyatlı 30-Ara vadeli, SATIM varantı
 - 4.00 ve 4.50 kullanım fiyatlı 30-Eyl ve 30-Ara vadeli, ALIM varantları
 -
- Telekom sepeti (1 TCELL + 1 TTKOM) üzerine yazılmış
 - 17.50 kullanım fiyatlı 30-Eyl vadeli, SATIM varantı
 - 23.25 kullanım fiyatlı 20-Ara vadeli, ALIM varantı
 -

Varant piyasasının üç temel sac ayağı

■ Ürün çeşitliliği

- Her ihtiyaca, risk profiline ve yatırım stratejisine uygun ürünler
- **Süpermarket yaklaşımı** – rafını her zaman taze ürünlerle dolu tut

■ Piyasa yapıcılığı

- Likidite riski en alt düzeyde
- Yatırımcılar gerçekçi fiyatlar civarında kolaylıkla alım satım yapabilecekler

■ Eğitim faaliyetleri

- Deutsche Bank ürünler konusunda değişik kanallardan tüm yatırımcıları gönüllü olarak bilgilendirecek
- İnternet, eğitim seminerleri, uygulamalı eğitimler, dokümanlar

İletişim Bilgileri

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş
(Deutsche Bank'ın Varant Piyasası faaliyetlerinde piyasa yapıcısı)

Tel: +90 212 319 0 319

Fax: +90 212 319 0 394

Adres: Tekfen Tower

Eski Büyükdere Caddesi No:209 Kat:18

4. Levent İstanbul 34394

Varantlar

Bilgi hattı: 0212 319 03 50

E-mail: varant.turkiye@db.com

Internet: www.varant.db.com

Sunumu yapan

Albert Krespin

E-mail: albert.krespin@db.com

Önemli Uyarı

İşbu belge sadece aydınlatma amaçlıdır ve Deutsche Bank AG ve/veya Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş dahil olmak üzere hiçbir DB iştiraki (“DB”) için hukuken herhangi bir yükümlülük 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, buradaki özet bilgilerle yetinilmemelidir. DB, bu işlemde finansal danışmanınız veya başka bir inançlı işlem yapmaya yetkili taraf olarak hareket etmemektedir. Burada anlatılan işlem veya ürünler, tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Herhangi bir işleme girişmeden önce, işlemi tamamen anlamış olduğunuza emin olmalısınız ve işlemin niteliği ve riskleri ile finansal araçların türleri de dahil olmak üzere kendi amaçlarınız ve durumlarınız ışığında işlemin uygunluğunu bağımsız şekilde değerlendirmeli ve işlemi tümüyle kavramalısınız. İşlemin ve finansal araçların türlerinin risklerine ve niteliğine ilişkin genel bilgi için lütfen www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures adresini ziyaret ediniz. Bu değerlendirmeyi yaparken, kendi danışmanlarınızın da görüşünü almalısınız. DB ile işlem yapmaya karar vermeniz halinde kendi muhakemenize güvenmeniz gerekmektedir. Bu belgede yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inandığımız materyal esas alınmak suretiyle hazırlanmıştır; bununla birlikte, DB bunların doğru, güncel, eksiksiz veya hatasız olduğuna dair bir beyanda bulunmamaktadır.

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.

Önemli Uyarı (devamı)

İşbu belgede yer alan varsayımlar, tahminler ve görüşler, belge tarihi itibarıyla değerlendirmemizi teşkil etmektedir ve önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Her türlü tahmin, piyasa koşullarına ilişkin bir dizi varsayıma dayalıdır ve bu nedenle tahmini olarak verilen sonuçların gerçekten elde edileceğine dair herhangi bir garanti verilmemektedir. Geçmişteki performans, gelecekteki sonuçların garantisi olamaz. Bu materyal, DB bünyesindeki Satış veya Alım Satım birimi tarafından hazırlanmıştır, Araştırma Departmanı tarafından hazırlanmış, incelenmiş veya etüd edilmiş değildir. Burada belirtilen görüşler, Araştırma Departmanı da dahil olmak üzere diğer DB departmanları tarafından ifade edilen görüşlerden farklı olabilir. Satış ve İşlem Birimleri, Araştırma Departmanı'nın karşılaşmadığı bazı muhtemel menfaat çatışmalarına tabi olabilir. DB, burada açıklanan görüşlerle örtüşmeyen işlemler yapabilir. DB, finansal araçlarda (veya ilgili türevlerinde) ana kuruluş olarak işlem yapmaktadır ve yapabilir ve burada tartışılan araçların (veya ilgili türevlerinin) maliki konumunda bulunabilir. DB, burada bahsedilen araçlar için (veya ilgili türevlerinde) piyasa yapabilir. Satış ve Alım/Satım Personeli, kendileri tarafından yerine getirilen işlemlerin hacmine bağlı olarak kısmen tazmin edilmektedir. Bu belgenin kimi ülkelerde dağıtımı ile ürünler ve hizmetler kanunen yasaklanmış olabilir. Bu belgeyi, yazılı açık iznimiz olmaksızın kısmen veya tamamen dağıtamazsınız. DB, BU BELGEYE, BU BELGENİN GÜVENİLİRLİĞİNE, DOĞRULUĞUNA, TAMLIĞINA VEYA GÜNCELLİĞİNE 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.