

---

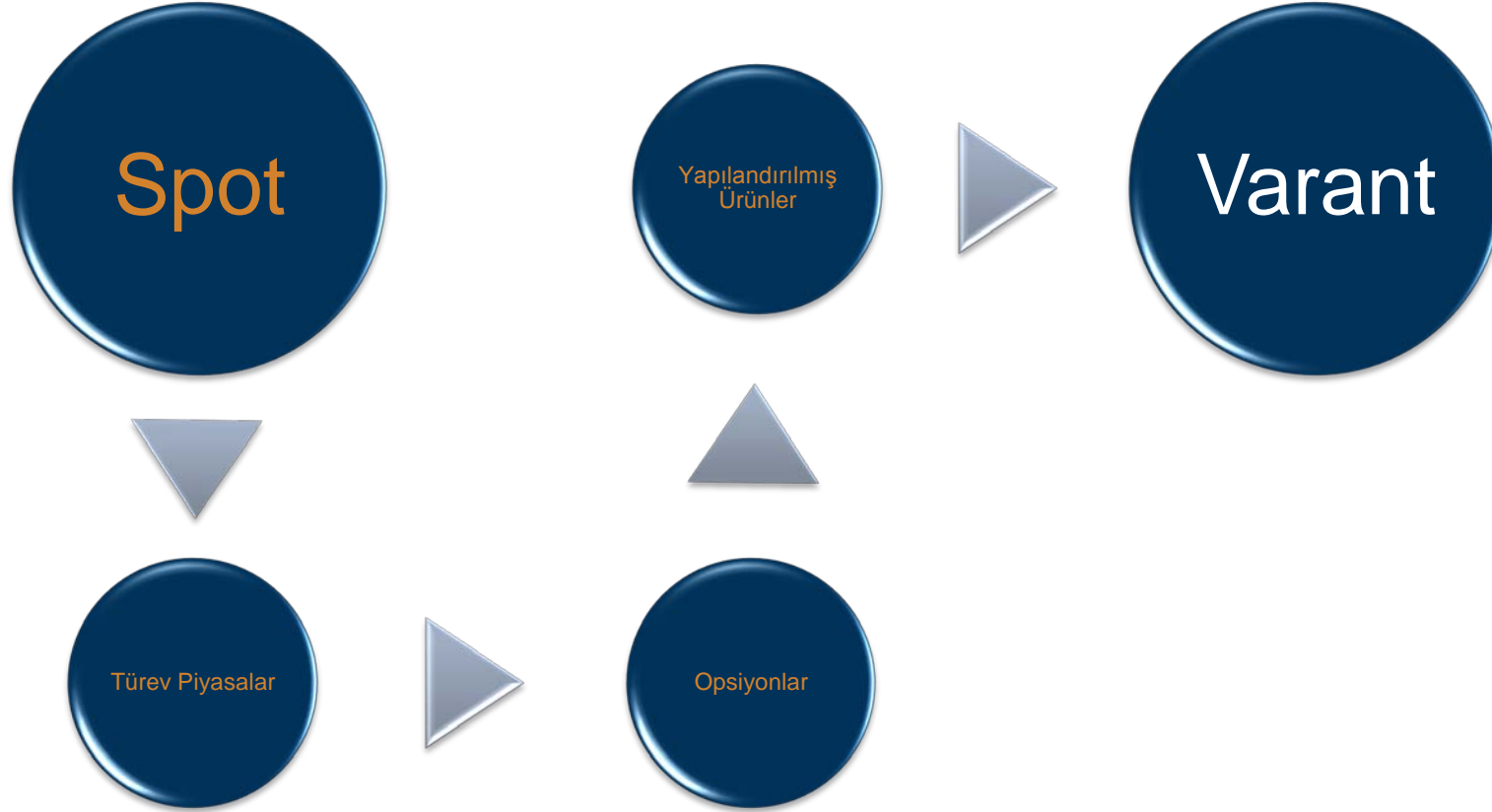
# Aracı Kuruluş Varantları Tanıtım Ve Bilgilendirme Toplantısı

## İş Yatırım İMKB 30 Endeks Varantları

20 Şubat 2010,

## Yeni Jenerasyon Ürünler

## Yeni Adım



# İMKB-30 Endeks Varantı Yurtdışı Uygulamaları

2

## Varant Çeşitleri

Teminatsız	Şirket	Vanilla	Hisse
Amerikan	Anapara Korumalı	Faiz Kapsamlı	Bariyer
Ayrılabilir	Tahvil	Avrupa	İskontolu
Endeks	Basket	Egzotik	Yapılan dırılmış

	Borsa	İşlem Hacmi (USD Milyon)	İşlem Sayısı
1	Hong Kong E	574,781.3	26,380.2
2	Deutsche Borse	164,739.4	7,964.8
3	Korea Exchg	85,626.3	43,023.1
4	SIX Swiss E	55,688.7	2,228.5
5	NYSE Euronext Europe	47,164.8	4,950.9
6	Tel Aviv SE	38,558.3	2,183.2
7	Borsa Italiana	33,201.1	2,701.0
8	Singapore E	14,982.0	NA
9	Taiwan E	8,752.3	27,522.4
10	Australian SE	6,572.7	615.3
11	Nasdaq OMX Nordic E	4,223.8	834.1
12	BME Spanish E	4,152.3	NA
13	London SE	1,156.5	109.7
14	TSX Group	992.2	185.0
15	Johannesburg E	409.2	1,738.0
16	Bursa Malasia	374.3	320.4
17	Wiener Borse	225.0	19.2
18	Oslo Bors	186.3	43.6
19	Mexican Exchange	95.6	1.1
20	Warsaw SE	34.8	8.3
21	Luxembourg SE	34.0	2.3
22	New Zeland E	30.9	8.9

- Yurtdışı Piyasalarda uzun zamandır işlem gören bir yapılandırılmış ürün
- 2008 senesinde işlem hacmi 1 trilyon USD üzerinde

### Varant nedir?

#### Tanım:

- Elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma yada satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşması ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye aracıdır.

### Varant Örneği

**İhraççı Kuruluş:** İş Yatırımcı Menkul Değerler A.Ş.

**Dayanak Varlık:** İMKB 30 Endeksi

**İhraç Tarihi:** 17/02/2010

**Vade Tarihi:** 18/08/2010

**İşleme Koyma Fiyatı:** 65,714.91 TL

**Varant Tipi:** Alım

**Varant Çeşidi:** Avrupa

**Dönüşüm Oranı:** 10.84

**Uzlaşma:** Nakdi Uzlaşma

**Vade Sonu Gösterge Değeri:** VOB Uzlaşması

**Prim:** 6,064.43

**Kısa Kod:** ISE IAA V6

**Uzun Kod:** ISE30 C 250215 0030.00 IYM 050:001 VN1

### Varantın Özellikleri

- Hak verir, yükümlülük vermez
- Önceden belirlenmiş bir kullanım fiyatı vardır
- Alım ve satım hakkı veren iki türü vardır
- Önceden belirlenmiş bir vade tarihi vardır.
- Vade boyunca veya sadece vade sonunda kullanım hakkı veren iki tipi vardır

### Varant Örneği

- Aracı Kuruluş Varantları sahibine detayları önceden belirlenmiş bir işlemi gerçekleştirme hakkı verir. Ancak işlemin gerçekleştirilmesi yönünde herhangi bir yükümlülük vermez.
- Aracı Kuruluş Varantları **ihraça özel bir işleme koyma fiyatına** sahiptir. Kullanım tarihi esnasında bu fiyattan işlemi gerçekleştirmek ekonomik yarar sağlayacak ise dönüşüm gerçekleşir.
- Alım varantı (call) dayanak varlığı alma hakkı verir.  
Satım varantı (put) dayanak varlığı satma hakkı verir.
- Aracı Kuruluş Varantları **ihraça özel bir vade tarihine** sahiptir.
- Amerikan tipi varantlar vade sonuna kadar kullanım hakkı verir. Avrupa tipi varantlarda hak sadece vade sonunda kullanılır.

### Varantın Özellikleri

- Vade Sonunda Kullanılmazsa değersiz olarak itfa olur
- Dayanak varlık veya gösterge ve kurulca uygun bulunan diğer göstergeler
- Kısa pozisyon alınamaz
- Teminatlandırma yapılmaz

### Varant Örneği

- Aracı Kuruluş Varantları vade sonunda dönüşümü ekonomik olarak değer yaratmıyorsa dönüşüm gerçekleşmez ve hak sona erer.
- Dayanak Varlık: İMKB 30 kapsamındaki bir veya birden fazla hisse senedi.
- Dayanak Gösterge: İMKB tarafından oluşturulmuş Hisse Senedi Endeksleri
- Kurulca uygun görülmesi durumunda konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslar arası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler
- Varantlar ödünç ve açığa satış işlemlerine konu olamaz. Yatırımcılar varantlarda uzun pozisyon alabilir, aldıkları uzun pozisyonları satabilirler. Ancak kısa pozisyon alamazlar.
- Yatırımcı herhangi bir yükümlülük altına girmediğinden teminat göstermesine gerek yoktur.

### Varantın Özellikleri

- Nakit uzlaşısı veya kaydi teslimat vardır
- Dönüşüm oranı vardır
- Hak karşılığında ödenen bir ücret karşılığı işlem görür
















### Varant Örneği

- Nakdi uzlaşısı: Dönüşüm işleme Koyma Fiyatı ile Dayanak gösterge Değeri arasındaki fark nakit olarak ödenir. Alım-satım işlemi gerçekleşmez, netleşilir.
- Kaydi Teslimat: Dayanak varlık karşılığında kullanım fiyatı karşılığında nakit değişimi. İşlem takası gerçekleşir.
- Her bir Aracı Kuruluş Varantının sağladığı ekonomik değeri gösteren orandır. Bir adet varantın kaç adet gösterge alım veya satım hakkı verdiğini gösterir.
- Varantlar İMKB Varant Pazarında hak karşılığında ödenecek ücret üzerinden işlem görür. Bu ücret veya prim alınan hakkın fiyatını teşkil eder.

### Hak karşılığında ödenen ücret yada prim varantın fiyatını oluşturur

- Hak karşılığında ödenen ücret yada prim varantın fiyatını oluşturur.
- Fiyatı Belirleyen Unsurlar
  - **Beklenen oynaklık**
  - **Dayanak varlığın fiyatı**
  - **Vadeye kalan gün sayısı**
  - **Faiz oranları**
  - **Beklenen temettü oranı**
  - **Kullanım fiyatı**
- Yatırımcılar varantları satın alırken bu ücreti öder ve ellerindeki varantı ücret karşılığı satabilir.
- Bu unsurlar aracı kuruluş varantı fiyatının hesaplamasında kullanılır. Bunlarda meydana gelecek herhangi bir değişiklik varant fiyatının değişmesine yol açar.

## Piyasa Dinamiklerinin Varanta Etkisi

		Alım Varantı Değeri	Satım Varantı Değeri
Dayanak Varlığın Fiyatı			
Vade Tarihi			
Oynaklık			
Faiz			
Temettü Beklentisi			

## Dinamiklerin Açıklamaları

### Dayanak Varlığın Fiyatı

- Dayanak varlığın fiyatındaki artış Alım Varantında değer kazancına neden olurken Satım Varantında değer düşüşüne neden olur.

### Vade Tarihi

- Vade sonu uzadıkça Alım ve Satım Varantının değeri artar.

### Volatilite

- Piyasadaki oynaklık arttıkça varantların değeri artar.

### Faiz Seviyeleri

- Faiz seviyeleri arttıkça Alım Varantı'nda değer artışı gerçekleşirken Satım Varantı'nda değer kaybı olur.

### Temettü Beklentisi

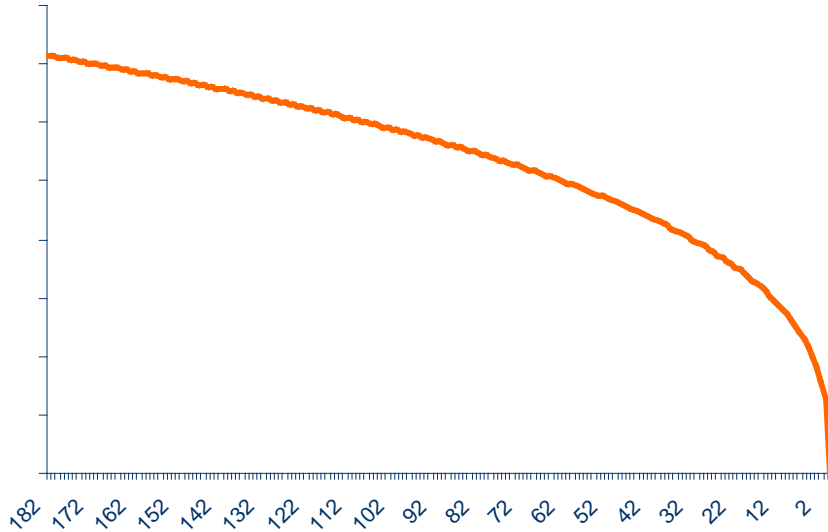
- Dayanak varlığın bağlı olduğu şirkete dair temettü beklentisi gerçekleşirse Alım Varantı'nın değeri azalırken Satım Varantı'nın değeri artar.

### Hak karşılığında ödenen ücret yada prim varantın fiyatını oluşturur

- Hak karşılığında ödenen ücret yada prim varantın fiyatını oluşturur.
- Yatırımcılar varantları satın alırken bu ücreti öder ve ellerindeki varantı ücret karşılığı satabilir.
- Fiyatın iki bileşeni vardır:
  - İçsel Değer (Intrinsic Value)
  - Zaman Değeri (Time Value)

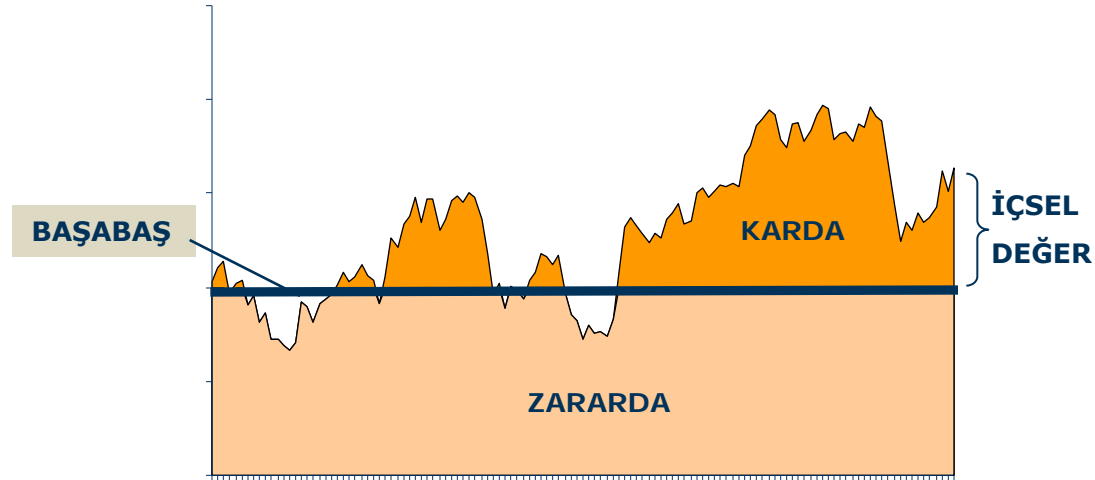
### Zaman Değeri

- Zaman Değeri doğrusal olarak azalmaz
- Vade sonuna yaklaştıkça azalış hızlanır, vade sonunda sıfıra ulaşır



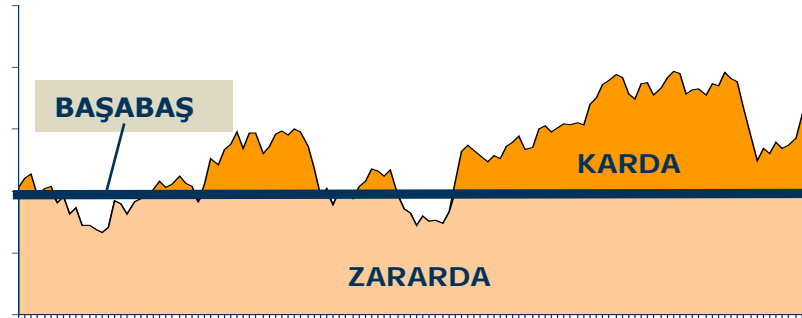
### İçsel Değer

- Kullanım Fiyatı ile Gösterge Spot Değeri arasındaki farktır.
- Alım Varantı için,



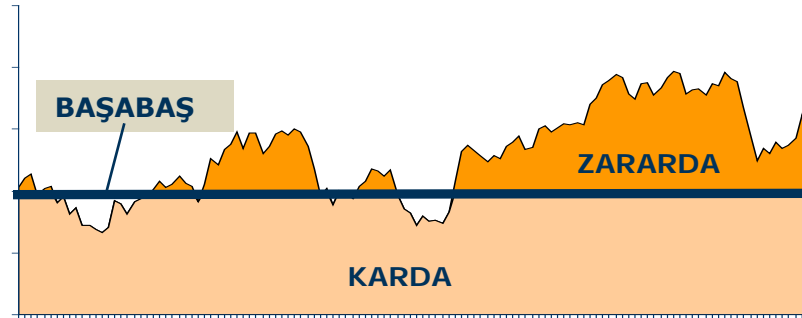
## İçsel Değer – Alım Varantı

TANIM	ALIM VARANTI	İÇSEL DEĞER
<i>Karda</i>	Spot > Kullanım	Var
<i>Başabaş</i>	Spot = Kullanım	Yok
<i>Zararda</i>	Spot < Kullanım	Yok

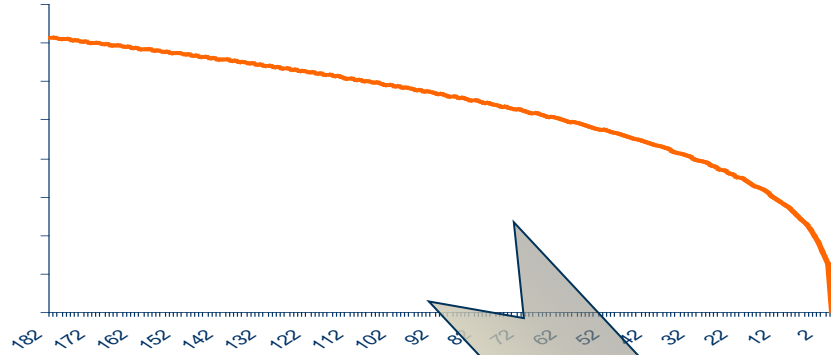


### İçsel Değer – Satım Varantı

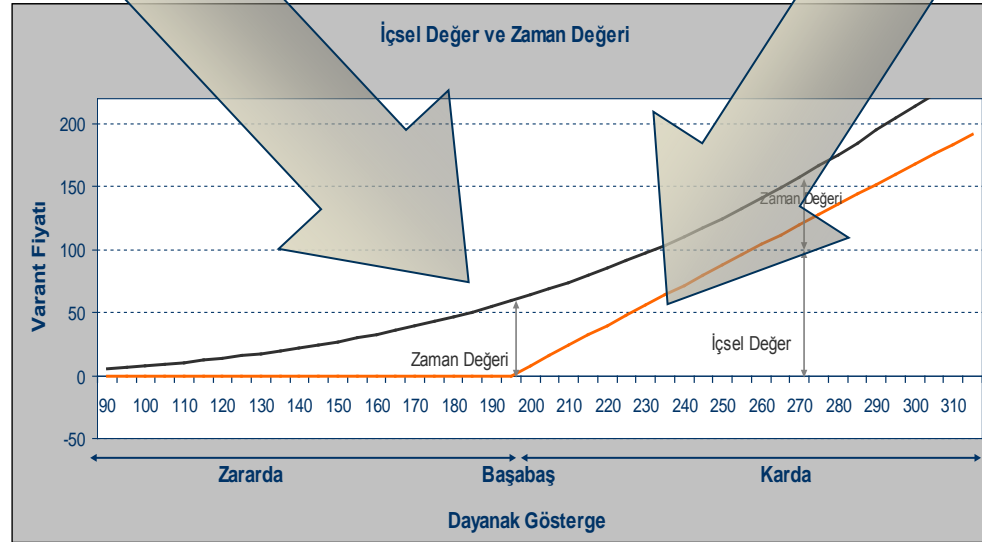
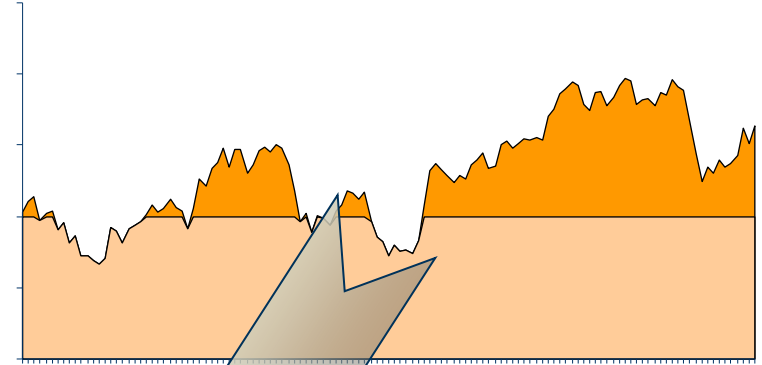
TANIM	SATIM VARANTI	İÇSEL DEĞER
<i>Karda</i>	Spot < Kullanım	Var
<i>Başabaş</i>	Spot = Kullanım	Yok
<i>Zararda</i>	Spot > Kullanım	Yok



## Zaman Değeri (Dışsal Değer)

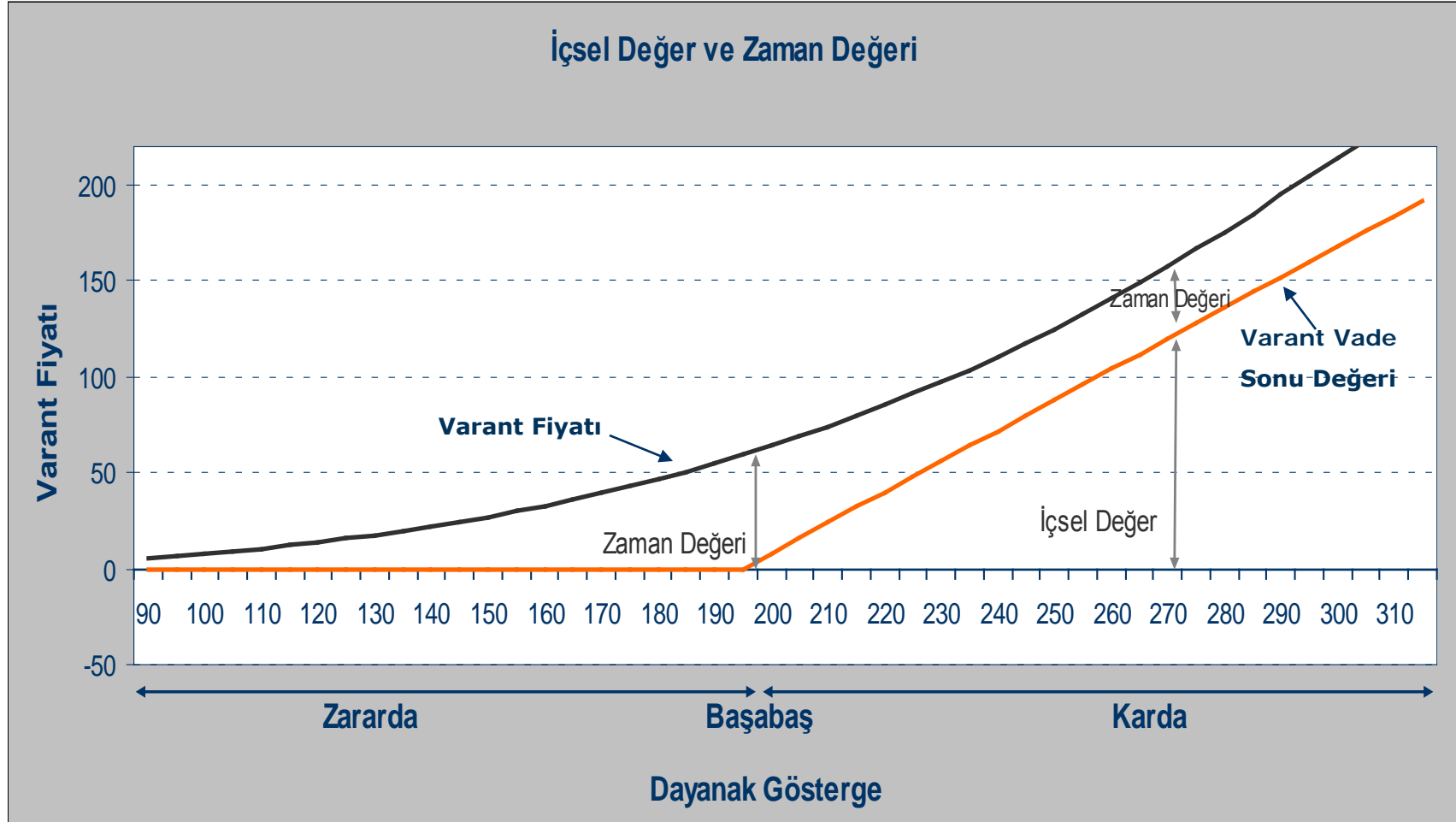


## İçsel Değer



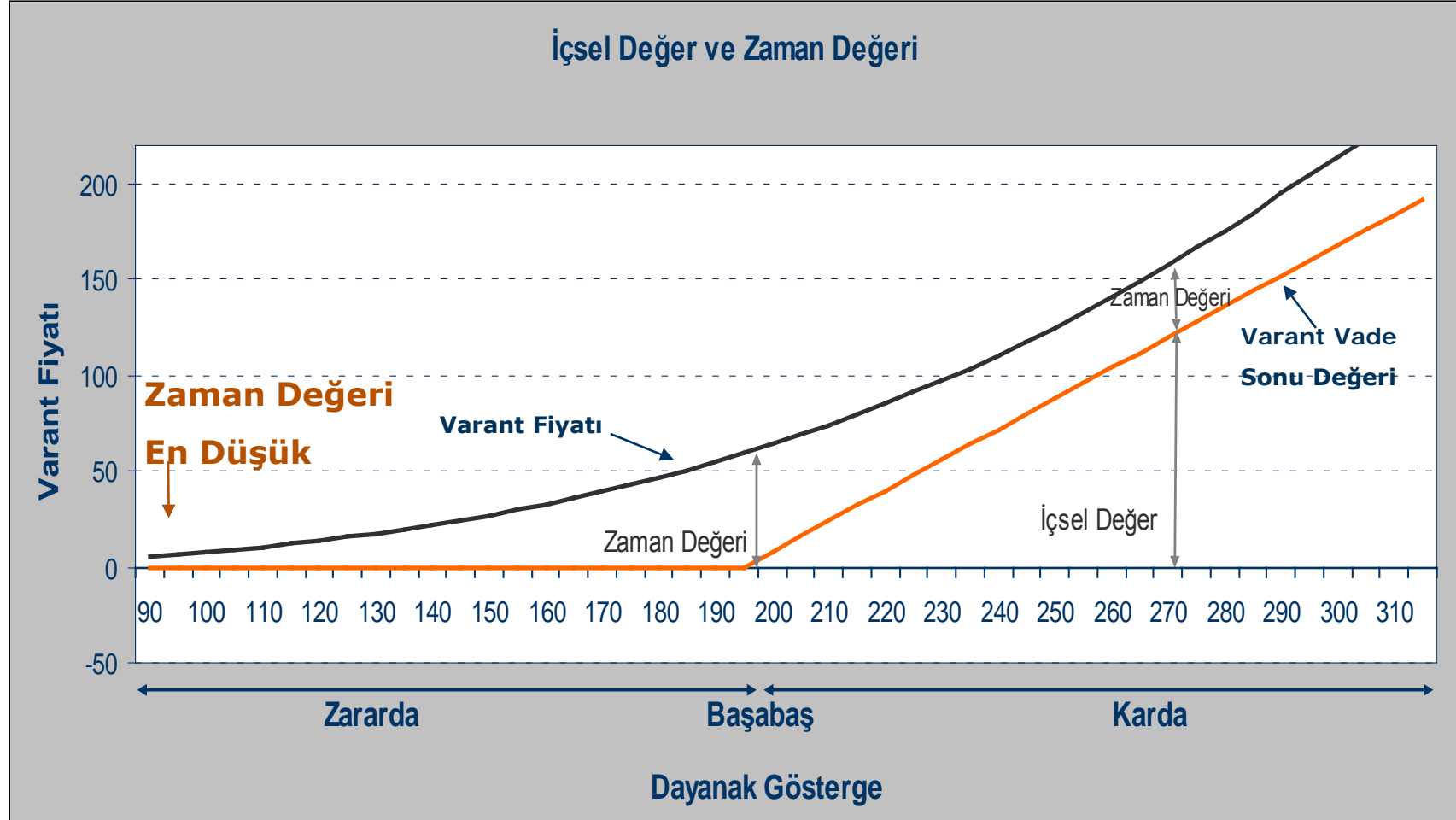
## Aracı Kuruluş Varantı Fiyat

### Varant İçsel Değer ve Zaman Değeri Birleşince



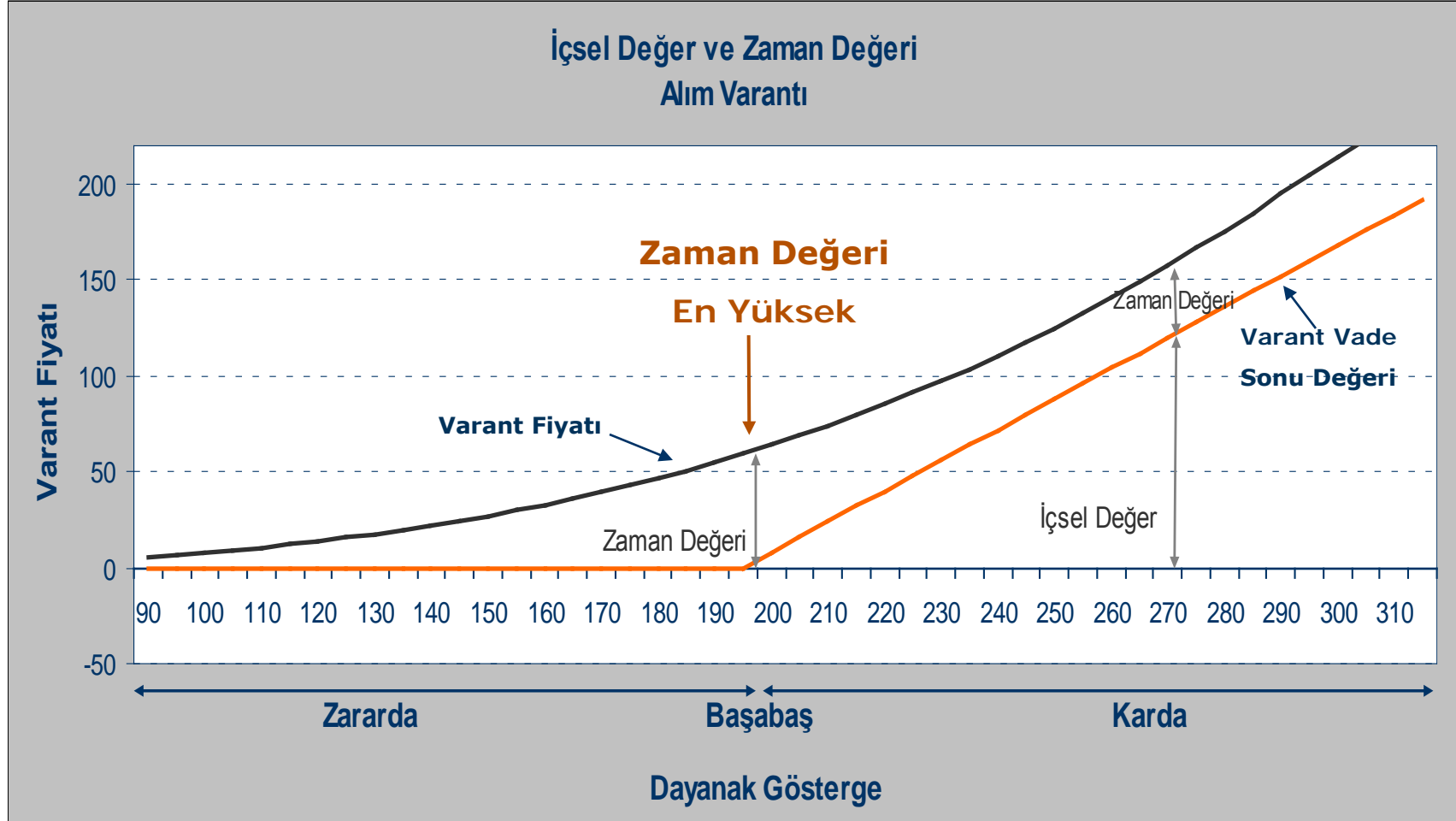
## Aracı Kuruluş Varantı Fiyat

### Varant İçsel Değer ve Zaman Değeri Birleşince



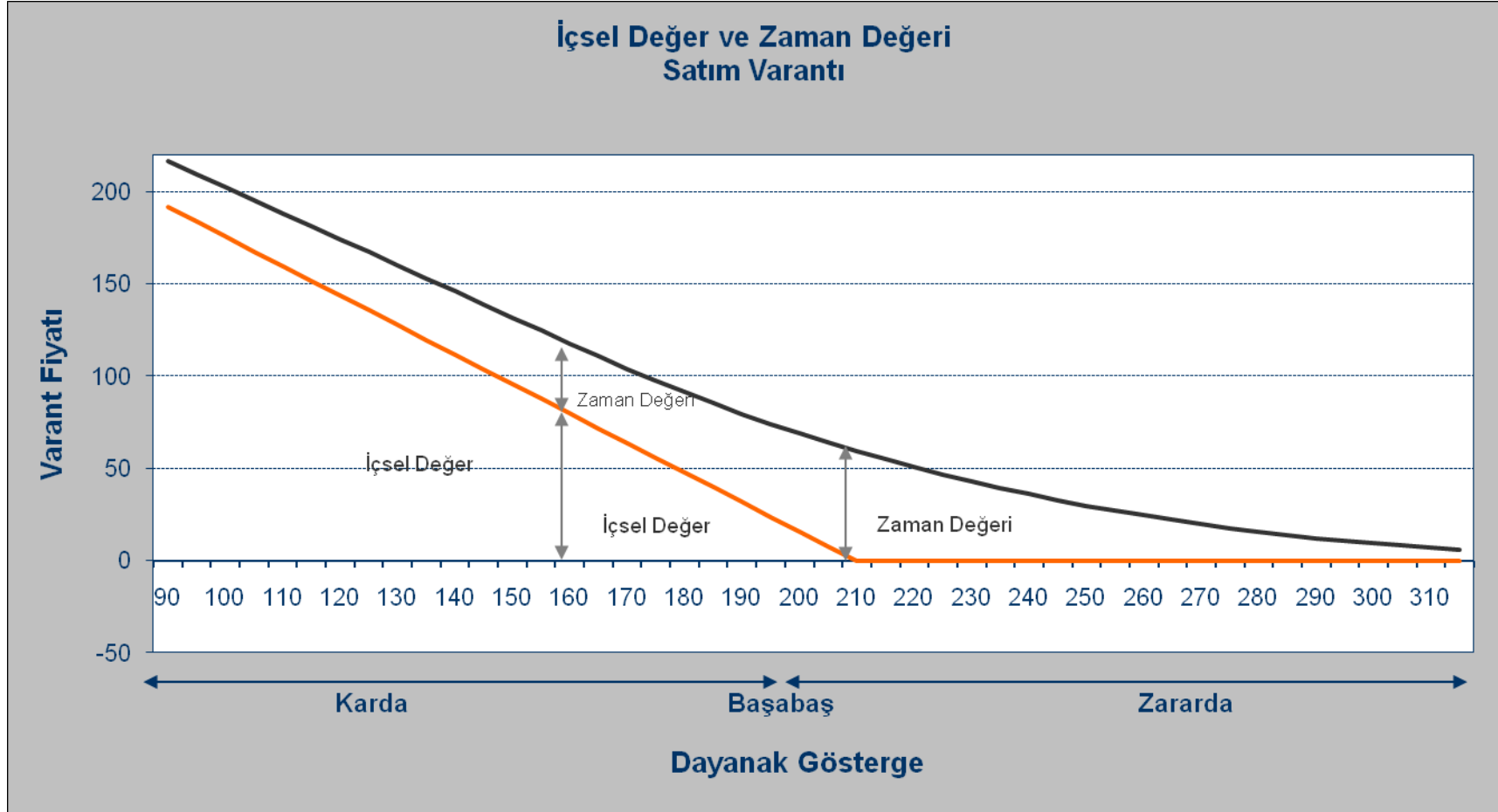
## Aracı Kuruluş Varantı Fiyat

### Varant İçsel Değer ve Zaman Değeri Birleşince



## Aracı Kuruluş Varantı Fiyat

### Varant İçsel Değer ve Zaman Değeri Birleşince



## Alım Varantı

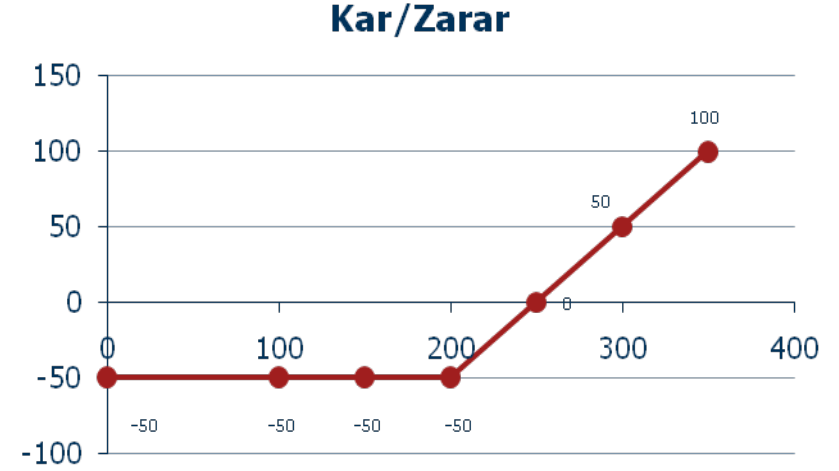
- Varant Türü: Alım
- İhraç Tarihi: Mart
- İhraççı Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Dayanak Varlık: İMKB -30 Endeks
- Vade: 182 gün
- Varant Tipi: Avrupa
- Spot: 200

Alım Uygulama Fiyatı	Prim	%
200	50	%25

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Vadedeki net kar/zarar	Alım Varantının Vadedeki Değeri
100	-50	0
150	-50	0
200	-50	0
250	0	+50
300	+50	+100
350	+100	+150

## Kar/Zarar Grafiği



**Net Kar Zarar =**  
**Varantın Değeri – Ödenen Fiyat**

## Satış Varantı

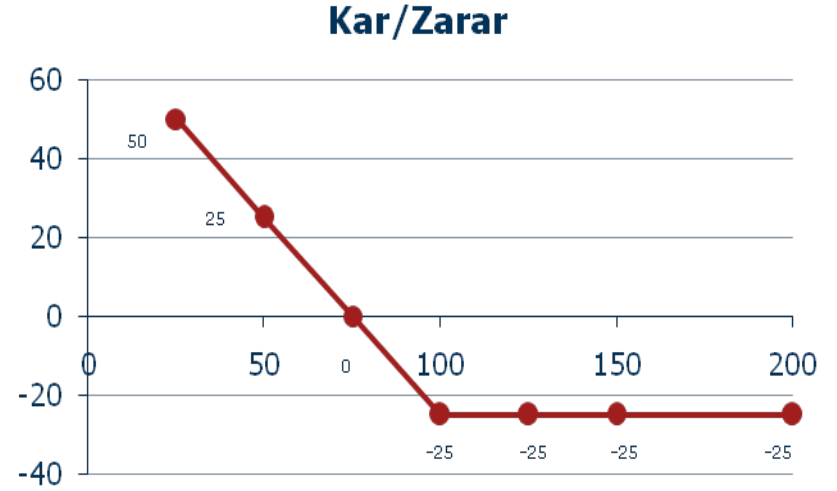
- Varant Türü: Satış
- İhraç Tarihi: Mayıs
- İhraççı Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.ř.
- Dayanak Varlık: İMKB -100 Endeks
- Vade: 182 gün
- Varant Tipi: Avrupa
- Spot: 100

Satım Uygulama Fiyatı	Prim	%
100	25	%25

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Vadedeki net kar/zarar	Satım Varantının Vadedeki Değeri
25	+50	+75
50	+25	+50
75	0	+25
100	-25	0
125	-25	0
150	-25	0

## Kar/Zarar Grafiği



**Net Kar Zarar =**  
**Varantın Değerı – Ödenen Fiyat**

## Alım Varantı

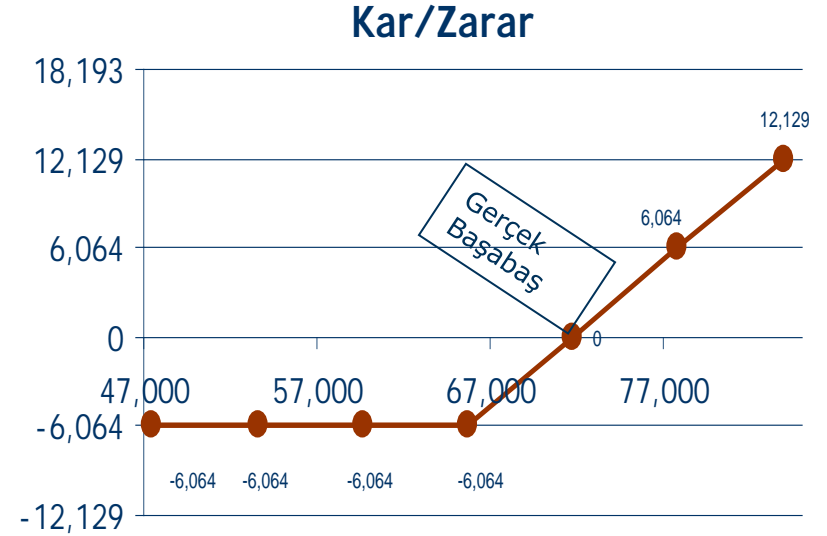
- Varant Türü: Alım
- İhraç Tarihi: Mart
- İhraççı Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Dayanak Varlık: İMKB -30 Endeks
- Varant Tipi: Avrupa
- Vade: 182 gün

Alım Uygulama Fiyatı	Prim	%
<b>65,714.91</b>	<b>6,064.43</b>	<b>9.23</b>

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Alım Varantının Vadedeki Değeri	Vadedeki net kar/zarar
53,586	0	-6,064
59,650	0	-6,064
65,715	0	-6,064
<b>71,779</b>	<b>6,064</b>	<b>0</b>
77,844	12,128	+6,064
86908	+18,192	+12,128

## Kar/Zarar Grafiği



**Net Kar Zarar =**  
**Varantın Değeri – Ödenen Fiyat**

## Satım Varantı

- Varant Türü: Alım
- İhraç Tarihi: Mart
- İhraççı Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Dayanak Varlık: İMKB -30 Endeks
- Varant Tipi: Avrupa
- Vade: 182 gün

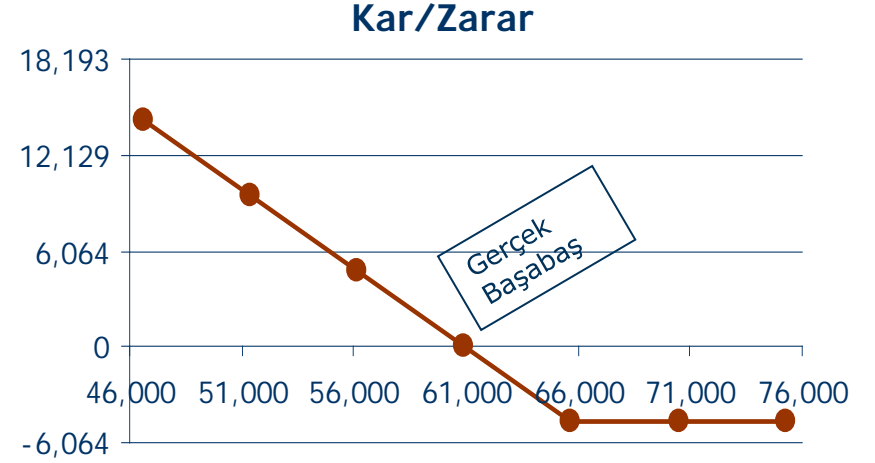
Alım Uygulama Fiyatı	Prim	%
<b>65,714.91</b>	<b>4,775.36</b>	<b>7.27</b>

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Alım Varantının Vadedeki Değeri	Vadedeki net kar/zarar
43,614	14,326	9,551
51,389	9,550	4,775
<b>56,614</b>	<b>4,775</b>	<b>0</b>
60,940	0	-4,775
65,715	0	-4,775
70,490	0	-4,775

Gerçek Başabaş

## Kar/Zarar Grafiği



Net Kar Zarar =  
Varantın Değeri – Ödenen Fiyat

### Dönüşüm – Nakit Uzlaşı

---

- Vade Sonunda Nakit Uzlaşı Yöntemi ile dönüşüm gerçekleşir
- Dönüşüm sadece varant karda ise gerçekleşir. Dönüşüm için esas olan brüt kardır, net kar değil.
- Dönüşüm gerçekleşirse yatırımcının hesabına hak ettiği nakit tutar geçer, varant itfa olur.
- Dönüşüm gerçekleşmez ise varant değersiz olarak itfa eder, hak sona erer.

# Aracı Kuruluş Varantı Fiyat

## Dönüşüm – Nakit Uzlaşı

İMKB 30 Endeks Varantı	Kar		Zarar		Net Başabaş		Endeks Değeri = İşleme Koyma Değeri	
	Alım Hakkı (Call)	Satım Hakkı (Put)	Alım Hakkı (Call)	Satım Hakkı (Put)	Alım Hakkı (Call)	Satım Hakkı (Put)	Alım Hakkı (Call)	Satım Hakkı (Put)
İşleme Değeri	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
Alış Tutarı (TL)	600	600	600	600	600	600	600	600
<u>Vade Sonu</u>								
Endeks Değeri	70,000	52,000	55,000	70,000	66,000	54,000	60,000	60,000
Yatırımcı Kar/Zarar Durumu (TL)	1,000	800	- 500	- 1,000	600	600	-	-
Net Kar Zarar (TL)	400	200	- 1,100	- 1,600	-	-	-600	-600
Hak	Kullanılır	Kullanılır	Kullanılmaz	Kullanılmaz	Kullanılır	Kullanılır	Kullanılmaz	Kullanılmaz

### Değişim

Fiyat Unsuru	Fiyat Unsurundaki Değişim	Alım Varantı	Satım Varantı
<i>Beklenen Oynaklık</i>	↑	↑	↑
<i>Göstergenin Spot Fiyatı</i>	↑	↑	↓
<i>Vadeye Kalan Gün Sayısı</i>	↓	↓	↓
<i>Faiz Oranları</i>	↑	↑	↓
<i>Beklenen Temettü Oranı</i>	↑	↓	↑
<i>Varantın Kullanım Fiyatı</i>	↑	↓	↓

### Endeks Varantları İle Uygulanabilecek Stratejiler

---

#### •Spekülatif

- 1.İMKB 30 Endeksinde Uzun Pozisyon
- 2.İMKB 30 Endeksinde Kısa Pozisyon
- 3.Oynaklık Uzun Pozisyonu
- 4.Kaldıraçlı Pozisyon

#### •Korunma

- 5.Alınmış Bir Pozisyonu Koruma
- 6.Nakit Sağma
- 7.Anapara Koruma

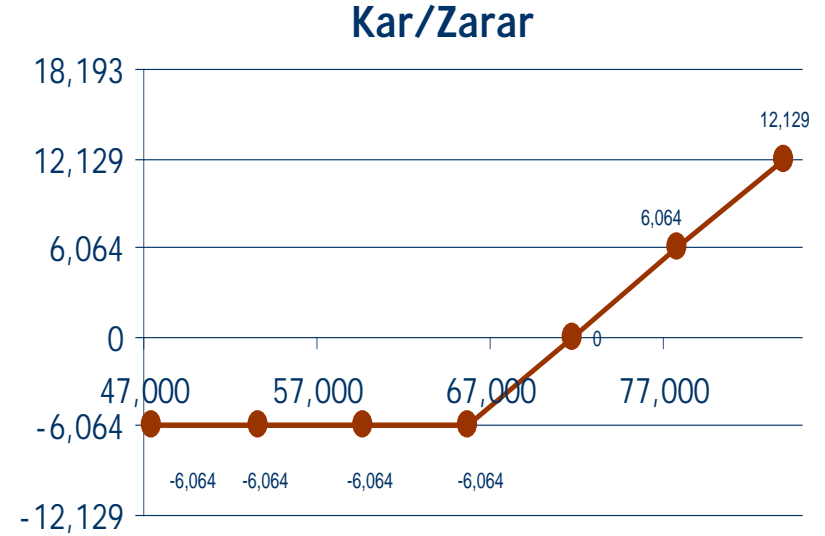
## İMKB 30 Endeksinde Uzun Pozisyon

- Yatırımcı İMKB 30 Endeksinin yükseleceğini düşünerek alım varantı satın alır.
- Dayanak göstergede uzun pozisyon alır.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Alım Varantının Vadedeki Değeri	Vadedeki net kar/zarar
53,586	0	-6,064
59,650	0	-6,064
65,715	0	-6,064
71,779	6,064	0
77,844	12,128	+6,064
86908	+18,192	+12,128

## Kar/Zarar Grafiği



**İMKB 30 yükselirse pozisyon kar eder,  
düşerse yatırımcı sadece ödediği primi  
kaybeder**

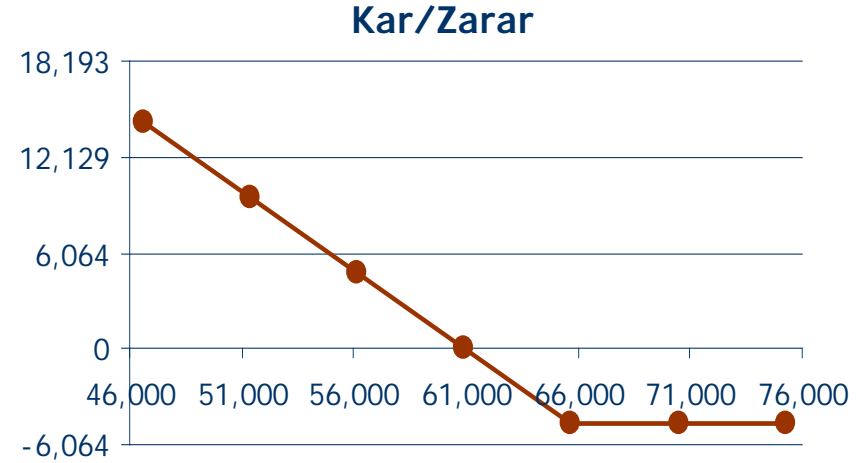
## İMKB 30 Endeksinde Kısa Pozisyon

- Yatırımcı İMKB 30 Endeksinin düşeceğini düşünerek satım varantı satın alır
- Dayanak göstergede kısa pozisyon alır.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Alım Varantının Vadedeki Değeri	Vadedeki net kar/zarar
43,614	14,326	9,551
51,389	9,550	4,775
56,614	4,775	0
60,940	0	-4,775
65,715	-4,775	-4,775
70,490	+4,775	-4,775

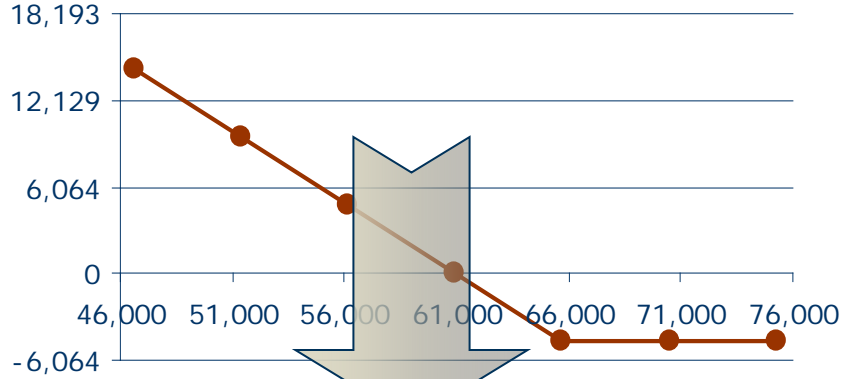
## Kar/Zarar Grafiği



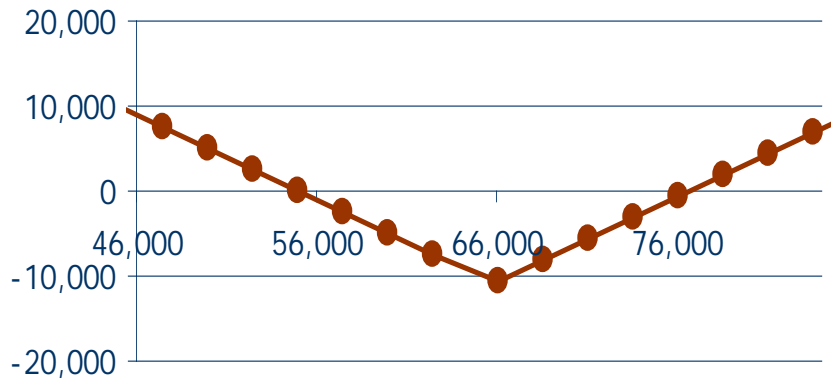
**İMKB 30 düşerse pozisyon kar eder,  
yükselirse yatırımcı sadece ödediği primi  
kaybeder**

## İMKB 30 Endeksinde Oynaklık Uzun Pozisyonu

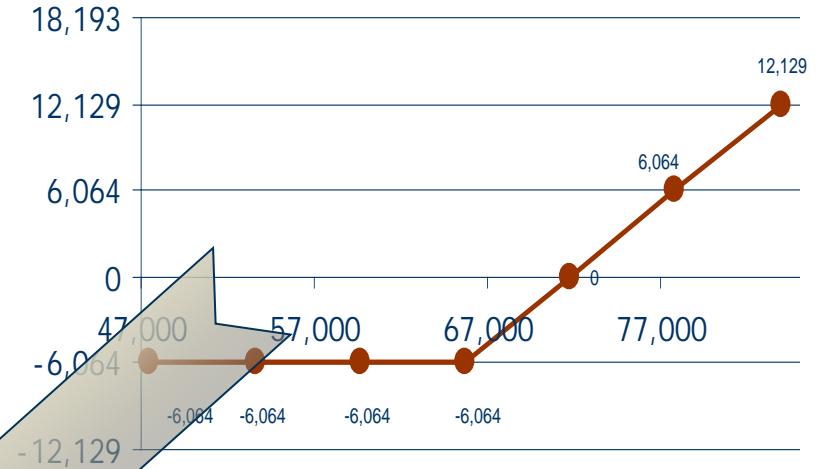
Kar/Zarar



Kar/Zarar



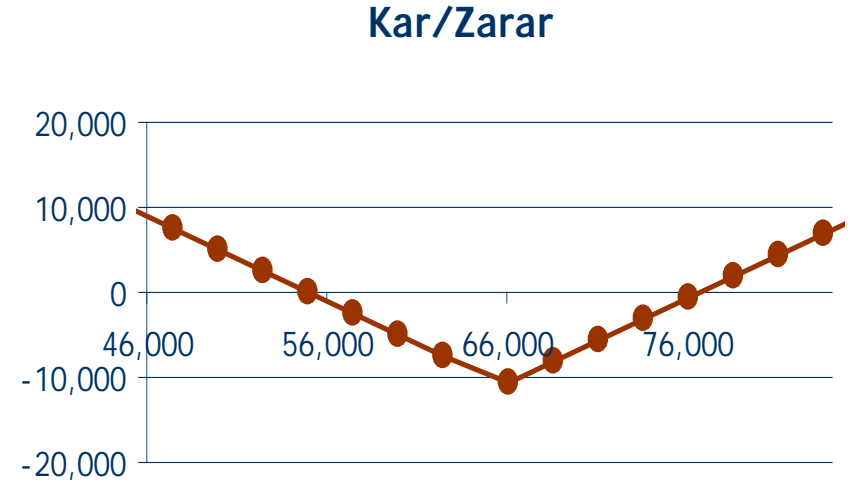
Kar/Zarar



**Hem alım hem de satım varantı alınması durumunda yandaki kar zarar grafiği ortaya çıkar**

### İMKB 30 Endeksinde Oynaklık Uzun Pozisyonu Kar/Zarar Grafiği

- Oynaklık pozisyonu aldığında yatırımcı İMKB 30 Endeksinin yukarı veya aşağı hareket edeceğini düşünür.
- Eğer Endeks yeterince hareket etmez ise ödediği primlerin parasını çıkaramaz ve zarar eder.
- Yukarı veya aşağı, herhangi bir yöne hareket yatırımcıya kar getirir.
- Her durumda zarar ödenen prim ile kısıtlıdır

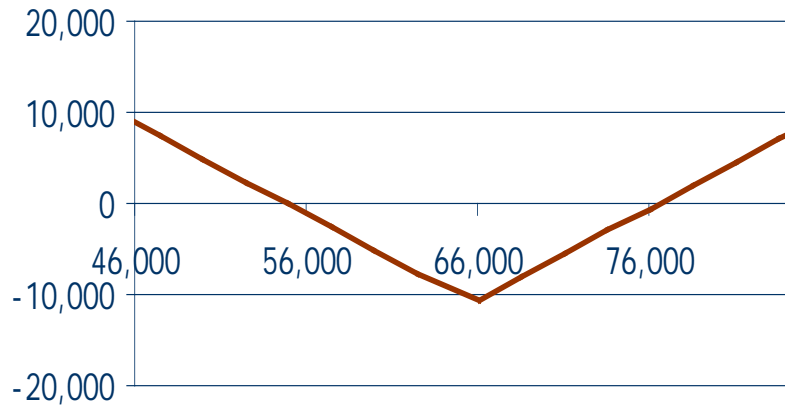


**Endeks 56,000 altına düşer ise veya  
76,000 üzerine çıkar ise yatırımcı kar eder**

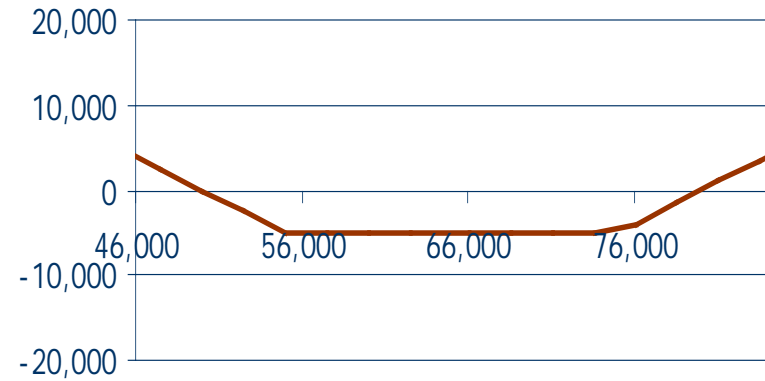
## İMKB 30 Endeksinde Oynaklık Uzun Pozisyonu Kar/Zarar Grafiği

- Kullanım fiyatlarını mevcut seviyeden uzaklaştırarak bu strateji daha ucuzlatılır.
- Böylece beklenen hareket gerçekteşmez ise kaybedilecek prim toplamı azalır.
- Ancak kara geçilmesi için gereken oynaklık artar.

Kar/Zarar



Kar/Zarar



### Kaldıraç

- Aracı Kuruluş Varantlarının en önemli avantajlarından biri kaldıraç sağlamalarıdır.
- Yatırımcının ödediği prim alınan pozisyon büyüklüğünün sadece belli bir oranıdır.

**Örnek olarak 100,000 TL'si olan bir yatırımcıyı ele alalım:**

182 günlük Alım varantı:

Alım Uygulama Fiyatı	Prim	%
65,718	6,064.43	9.23

A. Yatırımcı 100,000 TL ile İMKB'de hisse senedi alabilir.

B. Yatırımcı 100,000 TL'ye denk gelen nominalde varant alabilir.

C. Yatırımcı 100,000 TL'nin hepsiyle varant alabilir.

D. Yatırımcı 100,000 TL'nin hepsiyle vadeli sözleşme alabilir.

## Kaldıraç

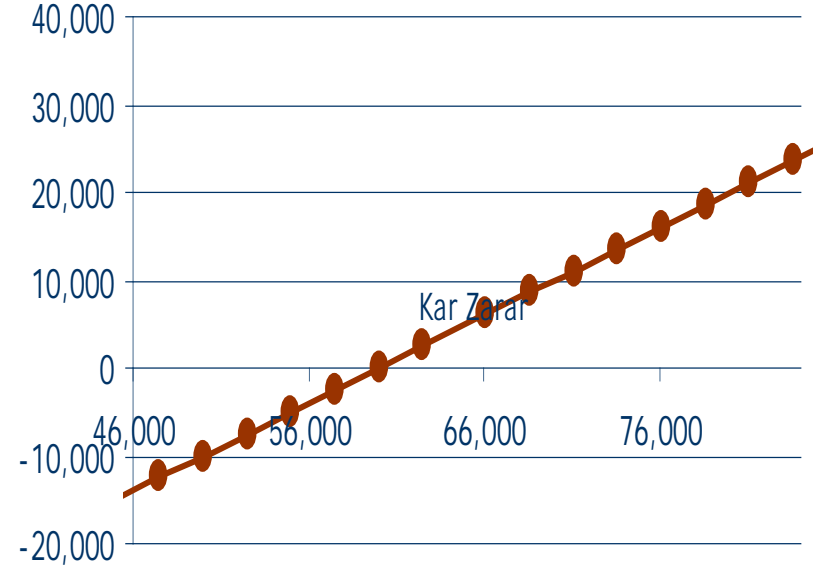
A.Yatırımcı 100,000 TL ile İMKB'de hisse senedi alır.

İMKB 30 Endeksinin performansına doğrusal olarak ortak olur.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Net kar/zarar
45,000	-15,000
55,000	-5,000
60,000	0
65,000	5,000
75,000	15,000

## Kar/Zarar Grafiği



**Yatırımcının bütün parasını kaybetmesi için aldığı hisse senetlerinin sıfır değere düşmesi gerekir.**

## Kaldıraç

B.Yatırımcı 100,000 TL'ye denk gelen nominallik varant alır.

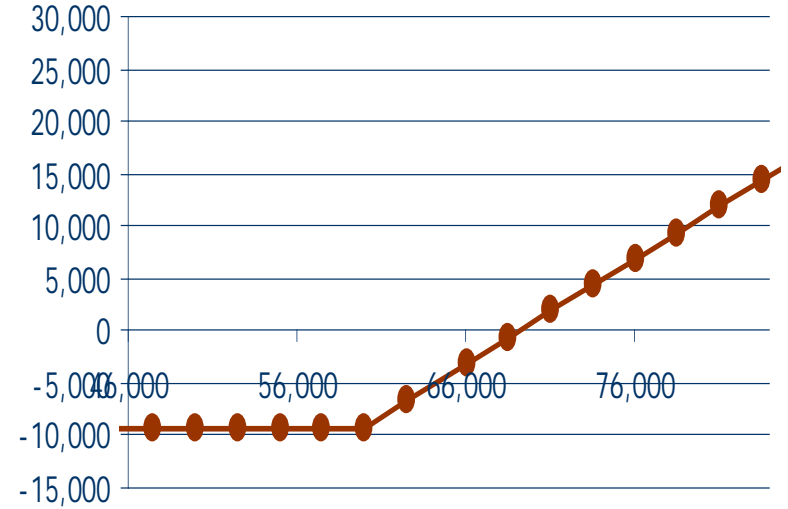
Yatırımcı prim olarak 9,228 TL öder. Geri kalan 90,772 TL cebinde kalır

Yatırımcının kar edebilmesi için borsanın % 9.23 artması gerekir.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Net kar/zarar
45,000	-9,228
55,000	-9,228
60,000	-9,228
65,000	-4,228
75,000	5,772

## Kar/Zarar Grafiği



**Yatırımcının sadece prim için yatırdığı %9.23'ü kaybedebilir. Geri kalan parası güvendedir.**

## Kaldıraç

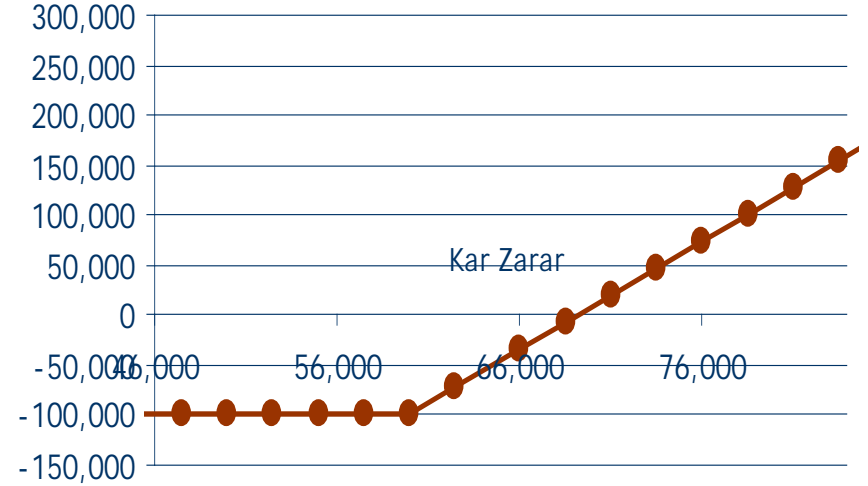
C.Yatırımcı 100,000 TL'nin hepsiyle varant alabilir.

Bu durumda aldığı nominal pozisyon büyüklüğü 1,083,423 TL'dir. Yatırımcı %10.84'lük kaldıraç kullanmıştır.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Net kar/zarar
45,000	-100,000
55,000	-100,000
60,000	-100,000
65,000	-45,817
75,000	62,549

## Kar/Zarar Grafiği



**İMKB Endeksi iyi performe ederse yatırımcının kazancı 10 kat artacaktır.**

**İMKB eksi getirirse yatırımcı bütün parasını kaybeder.**

## Kaldıraç

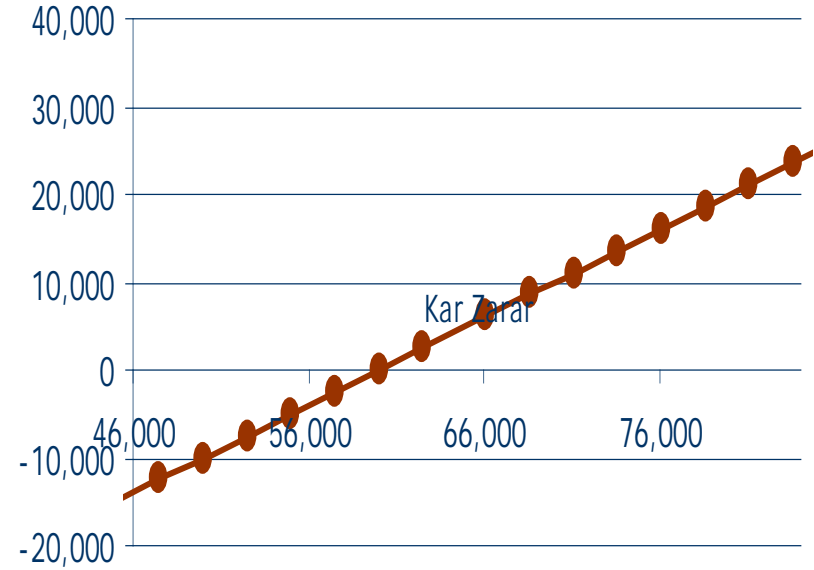
D.Yatırımcı 100,000 TL'nin hepsiyle vadeli sözleşme alır.

Yatırımcının kazançları da zararları da kaldıraç oranıyla yansır.

## Kar/Zarar

Vadedeki Dayanak Varlık Fiyatı	Net kar/zarar
45,000	-150,000
55,000	-50,000
60,000	0
65,000	50,000
75,000	150,000

## Kar/Zarar Grafiği



**İMKB 1/kaldıraç oranı kadar düşer ise yatırımcı bütün parasını kaybeder.**

**Kaldıraç ve Piyasa Riski**

**Kaldıraçsız  
Varant  
Pozisyonu**

**Spot Hisse  
Senedi**

**Kaldıraçlı  
Varant  
Pozisyonu**

**Vadeli İşlem  
Pozisyonu**

Piyasa Riski: olumsuz fiyat hareketlerinden etkilenme olasılığı

**Az Riskli**

**Çok Riskli**

**Kaldıraç = Risk**

**Yatırımcıların bu konuda bilgilendirilmesi şart.**

**Riski kaldıramayacak yatırımcılar kaldıraçtan uzak durmalı.**

**Yatırımcı sadece kaybetmeyi göze aldığı miktar ile varant almalı.**

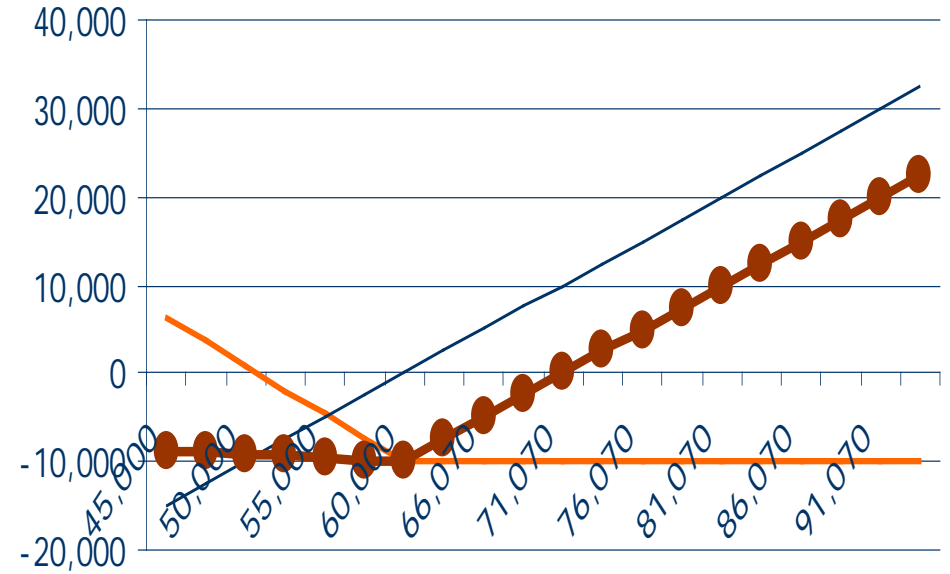


## Alınmış Pozisyondan Korunma

- Yatırımcılar elinde bulunan hisse senedi pozisyonu yada vadeli işlem pozisyonundan korunmak için varantları kullanabilirler.

Yatırımcı pozisyonundan korunmak için satım varantı alır.

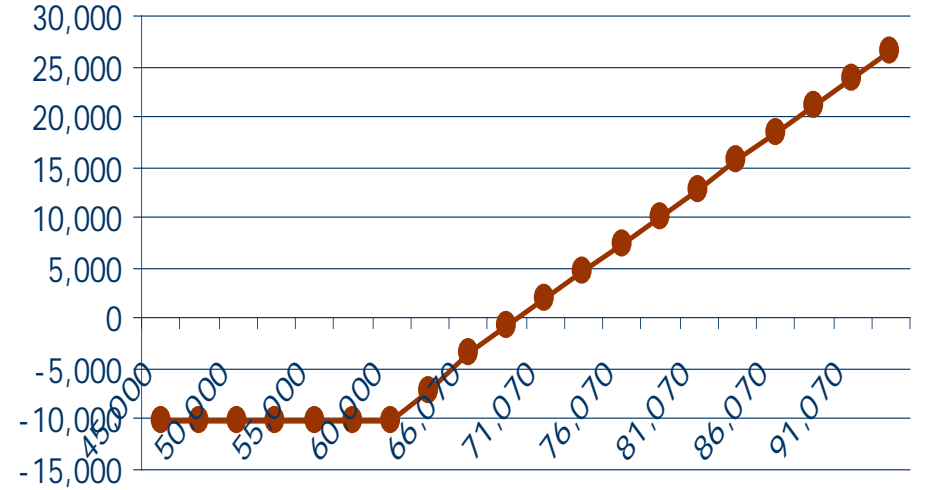
## Kar/Zarar Grafiği



## Nakit Sağma

- Veya yatırımcı elinde bulundurduğu pozisyonu likidite ederek, alım varantı satın alır.

## Kar/Zarar Grafiği



**Kardaki spot veya vadeli pozisyonu likidite ederek varant pozisyonuna geçmeye nakit sağlamak denir.**

## %100 ANAPARA KORUMALI

### %100 KATILIM ORANLI UYGULAMA

VARANTIN VADESİ : 6 AY  
TÜRÜ : İMKB 100 ALIM VARANTI  
VARANT FİYATI : 3,500  
UYGULAMA FİYATI : 55,000  
6 AYLIK FAİZ : %7,27

VARANT İÇİN AYRILAN TUTAR:  
 $100,000 - 96,500 = 3,500$   
6 AYLIK BONO FİYATI : 96,500  
KATILIM ORANI :  $3,500/3,500 = \% 100$



Endeksin 55,000'in üzerindeki getirilerinden %100 istifade edecek, düşüşünden anapara kaybı yaşamayacak, endekse dayalı sentetik anapara korumalı ürün

## %100 ANAPARA KORUMALI

### DÜŞÜK KATILIM ORANLI UYGULAMA

VARANTIN VADESİ : 6 AY  
TÜRÜ : İMKB 100 ALIM VARANTI  
VARANT FİYATI : 3,500  
UYGULAMA FİYATI : 55,000  
6 AYLIK FAİZ : %6,20

VARANT İÇİN AYRILAN TUTAR:  
 $100,000 - 97,000 = 3,000$   
6 AYLIK BONO FİYATI : 97,000  
KATILIM ORANI :  $3,000/3,500 = \% 86$



Endeksin 55,000'in üzerindeki getirilerinden %86 istifade edecek, düşüşünden anapara kaybı yaşamayacak, endekse dayalı sentetik anapara korumalı ürün

## DÜŞÜK ANAPARA KORUMALI

### %100 KATILIM ORANLI UYGULAMA

VARANTIN VADESİ : 6 AY  
TÜRÜ : İMKB 100 ALIM VARANTI  
VARANT FİYATI : 3,500  
UYGULAMA FİYATI : 55,000  
6 AYLIK FAİZ : %6,20

BONO İÇİN AYRILAN TUTAR:  
 $100,000 - 3,500 = 96,500$   
6 AYLIK BONO FİYATI : 97,000  
ANAPARA KORUMASI:  $99,484/100,000 = \% 99,50$



Endeksin 55,000'in üzerindeki getirilerinden %100 istifade edecek, aşağı yönlü hareketinde ise anaparanın %99,5'i koruma altında olacak.

## ANAPARA+KUPON GETİRİLİ

### %100 KATILIM ORANLI UYGULAMA

VARANTIN VADESİ : 6 AY  
TÜRÜ : İMKB 100 ALIM VARANTI  
VARANT FİYATI : 3,500  
UYGULAMA FİYATI : 55,000  
6 AYLIK FAİZ : %8,35  
6 AYLIK BONO FİYATI : 96,000  
BONONUN VADE SONU DEĞERİ : 100,000  
BONO İÇİN AYRILAN TUTAR:  
 $100,000 - 3,500 = 96,500$   
BONO FİYATI : 96,000  
KUPON GETİRİSİ:  $520/100,000 = \% 0,52$



Endeksin 55,000'in üzerindeki getirilerinden %100 istifade edecek, aşağı yönlü hareketinde ise anaparanın %100'ü koruma altında olacak, ayrıca endeksin seyirinden bağımsız %0,52 kupon ödeyecek.

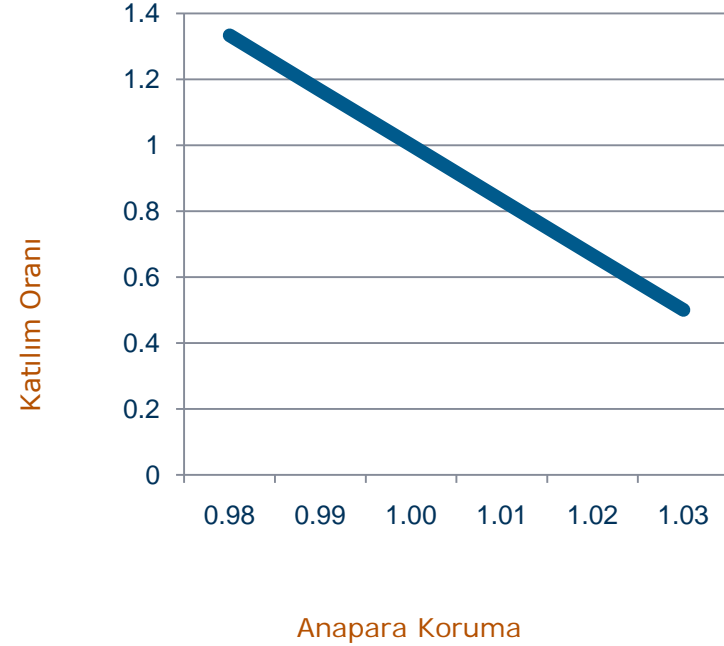
## %100 ANAPARA KORUMALI YÜKSEK KATILIM ORANLI UYGULAMA

VARANTIN VADESİ : 6 AY  
TÜRÜ : İMKB 100 ALIM VARANTI  
VARANT FİYATI : 3,500  
UYGULAMA FİYATI : 55,000  
6 AYLIK FAİZ : %8,35  
6 AYLIK BONO FİYATI : 96,000  
BONONUN VADE SONU DEĞERİ : 100,000  
VARANT İÇİN AYRILAN TUTAR:  
100,000 – 96,000 = 4,000  
BONO FİYATI : 96,000  
KATILIM ORANI:  $4,000/3,500 = \% 114,28$



Endeksin 55,000'in üzerindeki getirilerinden %114,28 oranında daha fazla istifade edecek, aşağı yönlü hareketinde ise anaparanın %100'ü koruma altında olacak.

## KORUMA VS KATILIM



## Sermaye Odaklı



## Enstrüman Odaklı



### Varantların Vergi Durumu Belirsizliğini Koruyor

Aracı Kuruluş Varantlarının vergi uygulaması hakkındaki belirsizlik devam ediyor. Özellikle Hisse Senedi üzerine oluşturulmuş varantların vergilendirilmesi konusunda iki görüş mevcut:

- 1)Aracı Kuruluş Varantları diğer sermaye piyasası aracı ve menkul kıymettir. %10 stopaja tabi olmalıdır.
- 2)Aracı Kuruluş Varantları opsiyondur. Dayanak varlığı hisse senedi veya dayanak göstergesi hisse senedi endeksi olan varantlar 0 stopaja tabidir.

## İMKB-30 Endeks Varantı

---

### Çekince

---

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

**Genel Müdürlük** İş Kuleleri Kule-2 Kat:12  
34330 4. Levent İSTANBUL  
Tel: 0212 350 20 00  
Faks: 0212 350 20 01

<b>Kavacık Ek Hizmet Ofisi</b>	Rüzgarlıbahçe Mevkii Kavacık Kavşağı Sismer Plaza Kat: 4 34805 Kavacık İSTANBUL Tel: 0216 538 14 00 Faks: 0216 538 14 01	<b>Maslak Şubesi</b>	Büyükdere Cad. NuroI Plaza No: 71/16 34398 Maslak İSTANBUL Tel: 0212 367 85 00 Faks: 0 212 367 85 01
<b>Akaretler Şubesi</b>	Süleyman Seba Cad. No:44 B1 Blok D:10 34357 Akaretler İSTANBUL Tel: 0212 326 87 00 Faks: 0212 326 87 01	<b>Yeniköy Şubesi</b>	Köybaşı Cad. İskele Çıkması No:6 34464 Yeniköy İSTANBUL Tel: 0212 363 01 00 Faks: 0212 363 01 01
<b>Ankara Şubesi</b>	Tahran Cad. No: 3/8 06700 Kavaklıdere ANKARA Tel: 0 312 455 26 50 Faks: 0 312 466 60 62	<b>Yeşilköy Şubesi</b>	Havalimanı Kavşağı EGS Business Park B3 Blok No:470 34149 Yeşilköy İSTANBUL Tel: 0212 463 20 00 Faks: 0212 463 20 01
<b>İzmir Şubesi</b>	Akdeniz Cad. No:14 Birsal İş Merkezi D:501 35210 Alsancak İZMİR Tel: 0232 488 90 00 Faks: 0 232 488 90 01	<b>Suadiye İrtibat Bürosu</b>	Bağdat Cad. Kılıçoğlu Apt. No:451 Kat:1 D:4 34740 Suadiye İSTANBUL Tel: 0216 380 03 53 Faks: 0216 416 91 70
<b>Kalamış Şubesi</b>	Fener Kalamış Cad. Tibaş Belvü Sitesi A2 Blok D:3 34726 Fenerbahçe İSTANBUL Tel: 0216 542 72 00 Faks: 02169 542 72 01	<b>Almaata İrtibat Bürosu</b>	Zeltzbekova Street 97 Block A2 Floor:2 050051 ALMAATA KAZAKİSTAN Tel: +77012 237803 Faks: +77272 340509

---

# İş Yatırım Menkul Değerler

şubat 2010