



KEŞKE VARANT ALSAYDIM!

OLAYLAR VE ÖRNEK
VARANT STRATEJİLERİ

İŞ YATIRIM



İŞ VARANT

VARANT NEDİR?
Günlük Hayattan
Örnekler ve
Varantın
Ayrıcalıkları

**STRANGLE
STRATEJİSİ**
«24 Haziran 2018
Türkiye Genel
Seçimleri»

**KORUNMA
STRATEJİSİ**
«Kur Şoku»

**KALDIRAÇ
STRATEJİSİ**
«İran
Yaptırımları»

Varantlar yatırımcının, finansal bir varlıkta iki yönlü(yükseliş ve düşüş) işlem yapabileceği kaldıraçlı ve vadeli türev ürünlerdir.

**FOREKS VE
VİOP'IN AKSİNE,
VARANT ALIM
SATIMINDA
TEMİNAT GEREKMEZ
VE STOP-OUT
OLUNMAZ.**

**YATIRIMCININ
KAYIP RİSKİ,
YATIRDIĞI MİKTARLA
SINIRLIDIR.**





Uçak bileti alacaksınız ancak tarih konusunda karar vermediniz.

Belli tarihlerdeki uçak bileti fiyatlarını fiyat yükselişine karşı belli bir prim ödeyerek sabitleyebilirsiniz.



Otomobilinizi risklere karşı korumak istiyorsunuz. **Olası bir zararınızı karşılaması için sigorta şirketine prim ödeyerek poliçe satın alıyorsunuz.**

Kazada sigorta şirketi zararınızı karşılıyor.

Yıl içerisinde herhangi bir olay yaşamazsanız priminiz yanıyor.



İleride gelecek bir parayla USD almayı düşünüyorsunuz. Para gelene kadar kur fiyatının artmasından endişe ediyorsunuz.

Prim ödeyerek USDTRY'yi ileri bir tarihte belli bir fiyattan alma hakkını elde edebilirsiniz.

USDTRY aldınız. Piyasayı olumsuz etkileyecek olaylar olabileceğini düşünüyorsunuz.

Prim ödeyerek kurun değer kaybetmesinden sizi koruyacak satım varantı alabilirsiniz.



Araba ve uçak bileti gibi, varantlar da **dayanak varlıkta oluşacak düşüş veya yükselişe karşı bir sigortadır.**



Varantın dayanak varlığını, örneğin **GARAN pay senedini**, ileri bir tarihte almak istiyorsunuz. Fakat GARAN fiyatının yükselmesinden çekiniyorsunuz.

Bu durumda GARAN dayanak varlıklı bir ALIM VARANTI alıp GARAN pay senedinin belli fiyatın (kullanım fiyatı) üzerinde olma riskinden korunabilirsiniz.



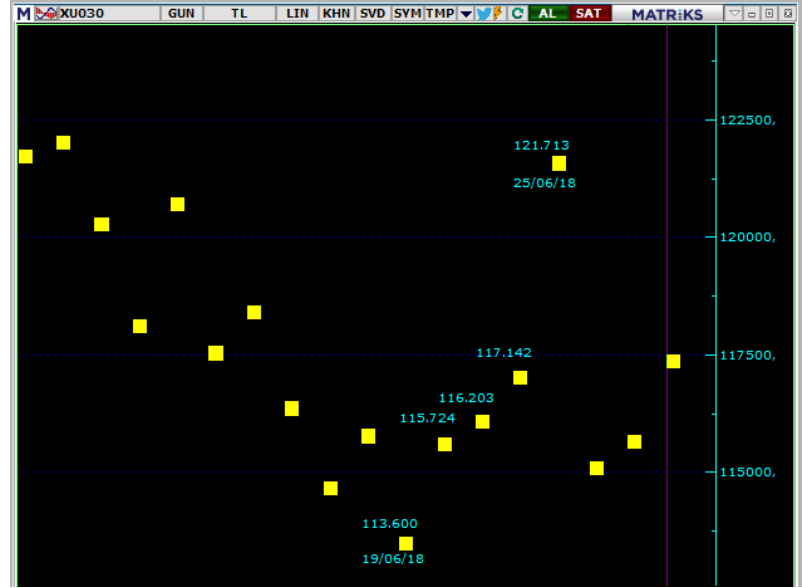
OLAY:

**«24 Haziran 2018
Türkiye Genel Seçimleri»**

Strangle (Çanak) stratejisi, **aynı vadede bir alım ve bir satım varantının alınmasıyla** oluşturulur.

Alım varantının kullanım fiyatının satım varantının kullanım fiyatından büyük olması gerekir.

Bu strateji **yüksek oynaklık** beklenen piyasalarda uygulanır.



BIST 30 (XU030)							YAKIN V	DEĞİŞİM	ÇARPAN	19 Haziran			
							113.650	↓ -0,79%	0,0001				
●	UZIFH	31.07.2018	Alım	145.000	0,02	0,04	●	UZIRD	31.07.2018	Satım	145.000	2,98	3,00
●	UZIFI	31.07.2018	Alım	140.000	0,03	0,05	●	UZIRE	31.07.2018	Satım	140.000	2,49	2,51
●	UZIFJ	31.07.2018	Alım	135.000	0,06	0,07	●	UZIRF	31.07.2018	Satım	135.000	2,02	2,04
●	UZIFK	31.07.2018	Alım	130.000	0,10	0,11	●	UZIRG	31.07.2018	Satım	130.000	1,56	1,58
●	UZIFL	31.07.2018	Alım	125.000	0,17	0,18	●	UZIRH	31.07.2018	Satım	125.000	1,14	1,16
●	UZIFM	31.07.2018	Alım	120.000	0,30	0,31	●	UZIRI	31.07.2018	Satım	120.000	0,79	0,80
●	UZIFN	31.07.2018	Alım	115.000	0,50	0,52	●	UZIRJ	31.07.2018	Satım	115.000	0,50	0,51
●	UZIFO	31.07.2018	Alım	110.000	0,80	0,82	●	UZIRK	31.07.2018	Satım	110.000	0,30	0,31
BIST 30 (XU030)							YAKIN V	DEĞİŞİM	ÇARPAN	25 Haziran			
							119.875	↑ 1,83%	0,0001				
●	UZIFH	31.07.2018	Alım	145.000	0,04	0,06	●	UZIRD	31.07.2018	Satım	145.000	2,37	2,39
●	UZIFI	31.07.2018	Alım	140.000	0,07	0,08	●	UZIRE	31.07.2018	Satım	140.000	1,90	1,92
●	UZIFJ	31.07.2018	Alım	135.000	0,11	0,12	●	UZIRF	31.07.2018	Satım	135.000	1,45	1,47
●	UZIFK	31.07.2018	Alım	130.000	0,19	0,20	●	UZIRG	31.07.2018	Satım	130.000	1,03	1,05
●	UZIFL	31.07.2018	Alım	125.000	0,33	0,34	●	UZIRH	31.07.2018	Satım	125.000	0,68	0,69
●	UZIFM	31.07.2018	Alım	120.000	0,54	0,55	●	UZIRI	31.07.2018	Satım	120.000	0,41	0,42
●	UZIFN	31.07.2018	Alım	115.000	0,85	0,87	●	UZIRJ	31.07.2018	Satım	115.000	0,23	0,24
●	UZIFO	31.07.2018	Alım	110.000	1,23	1,25	●	UZIRK	31.07.2018	Satım	110.000	0,12	0,13

115.000 Alım/110.000 Satım varantlarını alıyoruz.

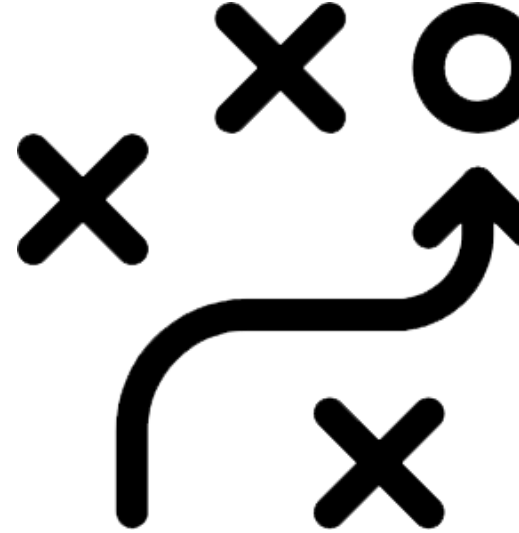
- 19 Haziran 2018 Günü: **UZIFN =0,52TL UZIRK =0,31TL Toplam= 0,83TL**
- 25 Haziran 2018 Günü: **UZIFN =0,85TL UZIRK =0,12TL Toplam= 0,97TL**

0,83TL'lik yatırımda 0,14TL(~%17) KAZANÇ

Strangle (Çanak) ve Straddle (Pergel)
yönsüz oynaklık stratejileridir.

Varantların fiyatları yükseldikçe
piyasaya daha duyarlı hale gelirler.

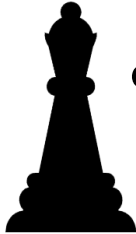
Oynaklık stratejileri de bu prensibe
göre kâra geçer.



OLAY:
«Kur Şoku»

İleri tarihte döviz ödemesi/döviz riski olan birey ve kurumlar risklerini varantlarla yönetebilir.

Varantlar, temelde **sigorta ürünleridir**.



Yatırımcılar
dövizin **yükselişine karşı ALIM VARANTI,**
düşüşüne karşı SATIM VARANTI
olarak kendilerini koruyabilir.





- Ağustos ayı sonunda **100.000 USD** ödemesi bulunan işletmeci, ay başından sonuna kadar sadece **USDTRY** kurundaki artıştan dolayı **165.000 TL**'lik ek kur maliyetine maruz kalmıştır.
- Ağustos ayı başında **yeşil gruplu bir alım varantı alan** yatırımcı, pozisyonunu ay sonuna kadar taşıdığı anda riskinin çoğunu bertaraf etmiştir.

**KORUNMA AMAÇLI ALINACAK VARANT SAYISI =
PORTFÖY DEĞERİ / KULLANIM DEĞERİ / ÇARPAN**

USDTRY										SPOT	DEĞİŞİM	ÇARPAN	1 Ağustos		
										4,92690	0,27%	5			
Varant	Vade	Tip	Kullanım	Varant Fiyatı		Önceki Kapanış		Değişim		Delta	Etkin Kaldıraç	Duyarlılık	Günlük Teta (%)	Başa Baş Noktası	Açık Pozisyon
				Alış	Satış	Alış	Satış		%				[TL]		
UDIAK	31.08.2018	Alım	4,40	2,87	2,89	2,78	2,80	3,24%	98,64%	8,4	0,0020	0,3%	0,0090	4,5173	2.515
UDIAL	31.08.2018	Alım	4,50	2,39	2,41	2,30	2,32	3,91%	96,87%	9,9	0,0021	0,4%	0,0098	4,5978	116
UDIAM	31.08.2018	Alım	4,60	1,92	1,94	1,84	1,86	4,35%	92,71%	11,8	0,0022	0,6%	0,0112	4,6788	3.983
UDIAN	31.08.2018	Alım	4,80	1,13	1,16	1,07	1,10	5,61%	74,39%	15,8	0,0027	1,3%	0,0146	4,8471	34.322
UDIAO	31.08.2018	Alım	5,00	0,59	0,60	0,55	0,56	7,27%	49,55%	20,3	0,0040	2,5%	0,0151	5,0244	447.671

USDTRY										SPOT	DEĞİŞİM	ÇARPAN	31 Ağustos		
										6,57735	-1,19%	5			
Varant	Vade	Tip	Kullanım	Varant Fiyatı		Önceki Kapanış		Değişim		Delta	Etkin Kaldıraç	Duyarlılık	Günlük Teta (%)	Başa Baş Noktası	Açık Pozisyon
				Alış	Satış	Alış	Satış		%				[TL]		
UDIAK	31.08.2018	Alım	4,40	10,89	-	10,18	-	6,97%	100,00%	-	0,0020	-	0,0084	-	94
UDIAL	31.08.2018	Alım	4,50	10,39	-	9,68	-	7,33%	100,00%	-	0,0020	-	0,0086	-	88
UDIAM	31.08.2018	Alım	4,60	9,89	-	9,18	-	7,73%	100,00%	-	0,0020	-	0,0088	-	489
UDIAN	31.08.2018	Alım	4,80	8,89	-	8,18	-	8,68%	100,00%	-	0,0020	-	0,0092	-	697
UDIAO	31.08.2018	Alım	5,00	7,89	-	7,18	-	9,89%	100,00%	-	0,0020	-	0,0096	-	971

İşletmecinin 1 Ağustos 2018 tarihinde **100.000 USD** karşılığı **20.000 lot UDIAO varantı** aldığını varsayalım.

İŞLETMENİN KAZANCI:
(7,89 - 0,6) x 20.000 = 145.800 TL

OLAY:

«İran Yaptırımları»

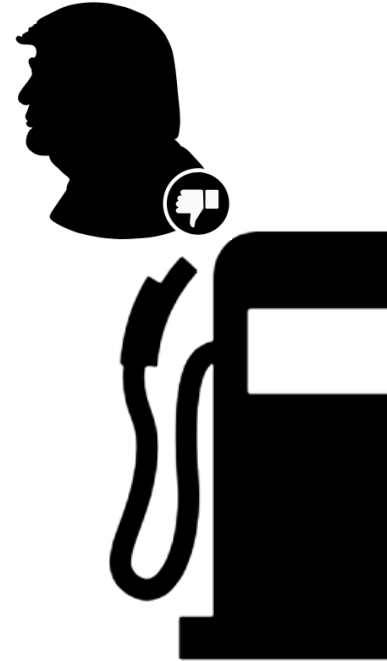
Ambargoların başlangıcından sonra **Trump ve OPEC** arasındaki restleşmelerle geçen Eylül ayında, petrol fiyatlarındaki yükselişi değerlendirmek isteyen yatırımcı **Brent Petrol Alım varantı** ile varantların **KALDIRAÇ** özelliğinden yararlanır.



BRENT									SPOT	Kas.18	Ara18*	Ock.19**	ÇARPAN	21 Eylül
									78,84	78,87	78,39	78,02	0,1	
Varant	Vade	Tip	Kullanım	Varant Fiyatı		Önceki Kapanış		Değişim %	Delta	Etkin Kaldıraç	Duyarlılık	Günlük Teta (%)	Başa Baş Noktası	Açık Pozisyon
				Alış	Satış	Alış	Satış					[TL]		
PKIUN	25.09.2018	Alım	85,00	-	-	0,01	0,03	-	-	-	-	0,0087	-	21.912
PKIUD	25.09.2018	Alım	82,50	0,07	0,88	0,10	0,11	-30,00%	9,56%	59,0	0,1667	44,9%	0,0359	1.200.020
PKIKA	25.09.2018	Alım	80,00	0,37	0,39	0,41	0,43	-9,76%	34,10%	43,2	0,0467	19,8%	0,0771	12.082
PKIKB	25.09.2018	Alım	75,00	2,47	2,52	2,40	2,45	2,92%	93,42%	18,3	0,0171	1,1%	0,0276	78
PKIKC	25.09.2018	Alım	70,00	5,56	5,61	5,44	5,49	2,21%	99,97%	8,8	0,0159	0,0%	0,0012	77
PKIKD	26.10.2018	Alım	90,00	0,24	0,25	0,25	0,26	-4,00%	11,06%	21,8	0,0144	5,8%	0,0144	146.601
PKIKE*	26.10.2018	Alım	85,00	0,59	0,60	0,59	0,60	0,00%	23,24%	19,1	0,0685	3,7%	0,0221	75.472
PKIKF*	26.10.2018	Alım	80,00	1,42	1,44	1,41	1,43	0,71%	44,81%	15,4	0,0355	1,9%	0,0279	6.644
PKIKG*	26.10.2018	Alım	75,00	3,04	3,08	3,01	3,05	1,00%	71,07%	11,4	0,0224	0,8%	0,0247	356
PKIKH*	26.10.2018	Alım	70,00	5,50	5,54	5,44	5,48	1,10%	89,65%	8,0	0,0178	0,3%	0,0148	144
PKIKI*	27.11.2018	Alım	90,00	0,43	0,44	0,43	0,44	0,00%	15,00%	16,8	0,1062	2,6%	0,0113	10.749
PKIKJ**	27.11.2018	Alım	85,00	0,90	0,91	0,89	0,90	1,12%	27,24%	14,8	0,0585	1,7%	0,0158	1.148
PKIKK**	27.11.2018	Alım	80,00	1,85	1,87	1,83	1,85	1,09%	45,42%	12,0	0,0351	1,0%	0,0192	148
PKIKL**	27.11.2018	Alım	75,00	3,47	3,50	3,43	3,46	1,17%	65,58%	9,3	0,0243	0,5%	0,0190	148
PKIKM**	27.11.2018	Alım	70,00	5,71	5,75	5,64	5,68	1,24%	81,95%	7,0	0,0194	0,3%	0,0150	148

BRENT									SPOT		Ara18*		Ock.19**		ÇARPAN		27 Eylül	
									82,15		81,63		81,13		0,1			
Varant	Vade	Tip	Kullanım	Varant Fiyatı		Önceki Kapanış		Değişim %	Delta	Etkin Kaldıraç	Duyarlılık	Günlük Teta		Başa Baş	Açık			
				Alış	Satış	Alış	Satış					(%)	(TL)	Noktası	Pozisyon			
● PXIKD*	26.10.2018	Alım	90,00	0,40	0,41	0,36	0,37	11,11%	17,70%	21,7	0,0923	5,4%	0,0221	90,67	235.584			
● PXIKE*	26.10.2018	Alım	85,00	0,98	1,00	0,89	0,91	10,11%	36,00%	18,1	0,0454	3,0%	0,0303	86,63	49.465			
● PXIKF*	26.10.2018	Alım	80,00	2,25	2,28	2,05	2,08	9,76%	62,59%	13,8	0,0261	1,3%	0,0303	83,73	155			
● PXIKG*	26.10.2018	Alım	75,00	4,38	4,42	4,08	4,12	7,35%	86,08%	9,8	0,0190	0,4%	0,0189	82,22	188			
● PXIKH*	26.10.2018	Alım	70,00	7,16	7,21	6,79	6,84	5,45%	96,77%	6,7	0,0169	0,1%	0,0082	81,78	106			
● PXIKI**	27.11.2018	Alım	90,00	0,68	0,69	0,61	0,62	11,48%	22,64%	16,5	0,0722	2,3%	0,0156	91,13	31.309			
● PXIKJ**	27.11.2018	Alım	85,00	1,38	1,40	1,26	1,28	9,52%	38,62%	13,9	0,0423	1,4%	0,0196	87,29	2.625			
● PXIKK**	27.11.2018	Alım	80,00	2,65	2,68	2,46	2,49	7,72%	58,94%	11,1	0,0277	0,8%	0,0204	84,38	1.153			
● PXIKL**	27.11.2018	Alım	75,00	4,63	4,67	4,35	4,39	6,44%	77,52%	8,3	0,0211	0,4%	0,0171	82,63	1.141			
● PXIKM**	27.11.2018	Alım	70,00	7,12	7,16	6,78	6,82	5,01%	89,96%	6,3	0,0182	0,2%	0,0116	81,70	204			

- 21-27 Eylül Arasında **PXIKE** varantının dayanak varlığı olan Aralık 18 kontratı **81,63-78,39= \$3,24 (~%4,1)** artış göstermiştir.
- PXIKE varantı ise **0,98-0,60= 0,38TL (~%63,3)** artış göstermiştir.





Teşekkürler

Sorularınız ve geri bildirimleriniz için
bize İş Varant Destek Hattı ve
sosyal medyadan ulaşabilirsiniz.

0212 350 23 00

www.isvarant.com

isvarant@isyatirim.com.tr

 **@isvarant**

İŞ YATIRIM



İŞ VARANT