

Gedikprivate

*tailor-made
trading*

Türev İşlemler ve Yapılandırılmış Ürünler

Gedikprivate

Alım Opsiyonu (Call Option)

Opsiyonu satın alan tarafa belirli bir tarihte (Avrupa Tipi) veya belirli bir vadeye kadar (Amerikan Tipi) sözleşme üzerinde önceden belirtilmiş olan fiyat, miktar ve özellikte mal veya kıymeti alma hakkını veren, ancak almayı zorunlu tutmayan, opsiyon satan tarafı ise alıcının talebi halinde satmaya yükümlü kılan sözleşme türüdür.

Özellikleri

- » Opsiyon alıcısı zararı prim ile sınırlar. Kâr sınırsızdır.
- » Opsiyon alıcısına ödediği prim karşılığında işlemden cayma hakkı verir.
- » Opsiyon satıcısının kârı primle sınırlı olup zararı sınırsızdır.
- » Opsiyon satıcısının tahsil ettiği prim karşılığında işlemden cayma hakkı bulunmaz.
- » Satıcı, anapara riski üstlenmektedir.
- » Opsiyon kullanılmamış olsa bile prim satıcıya ödenir.
- » İşlem görecektir olan fiyata kullanım fiyatı (exercise price, strike price) adı verilir.
- » Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcıların opsiyon gelirleri stopaja tabi değildir.

Avantajlar

- » Opsiyon alan yatırımcı bugünden bu malın veya menkul kıymetin fiyatını sabitler. Beklenen yönde hareket olması durumunda hakkın kullanımı ile birlikte spot fiyattan daha avantajlı bir fiyatla işlem yapılacağı için getiri elde eder.
- » Opsiyon satan yatırımcı ise opsiyon prim geliri elde eder.

Riskler

- » Opsiyon satıcısı için vade sonunda diğer para birimine geçiş riski vardır. Opsiyonun kullanılması durumunda vade sonundaki spot fiyattan daha düşük fiyat ile dövizini satma yükümlüğü bulunmaktadır.
- » Opsiyon satıcısı anapara riski üstlenmektedir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	ABD doları Alış, TL Satış Hakkı
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,595
Öngörü	USD/TL'de yükseliş
Vade	90 Gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 ABD doları
Opsiyon Kul. Fiyatı	2,640
Opsiyon Primi	%1,90 (4.750 ABD doları)

Örnek

» Opsiyon alan yatırımcı ABD dolarının TL'ye karşı değer kazanacağını beklemekte ve yükselişten etkilenmemek veya getiri elde etmek için alım pozisyonu almaktadır.

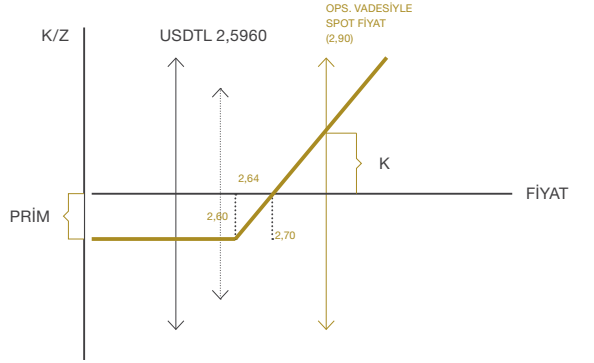
» Opsiyon satan yatırımcı ABD dolarının TL'ye karşı beklentilerinin ötesinde değer kazanacağını beklemediğinden opsiyon satışı yaparak prim geliri elde eder.

» Grafik 01- Vade sonu spot kurun 2,64 seviyesinin altında olması durumunda (Ör: 2,60) opsiyon kullanılmaz. Satıcıya primi opsiyon başlangıcında ödenmiştir. İşlem yapma zorunluluğu olmadığından istendiği takdirde spot piyasadaki daha avantajlı kurdan işlem yapılır.

» Vade sonu spot fiyatın 2,64 seviyesinin üzerinde olması durumunda (Ör: 2,90) opsiyon satın alan yatırımcı opsiyon hakkını kullanır. Satıcıya opsiyon primi opsiyon başlangıcında ödenmiştir. Alıcı 2.640.000 TL ödeyerek opsiyon satıcısından 1.000.000 ABD doları satın alır. Net kâr 260.000 TL-12.326 TL (4.750 ABD doları) = 247.674 TL olur.

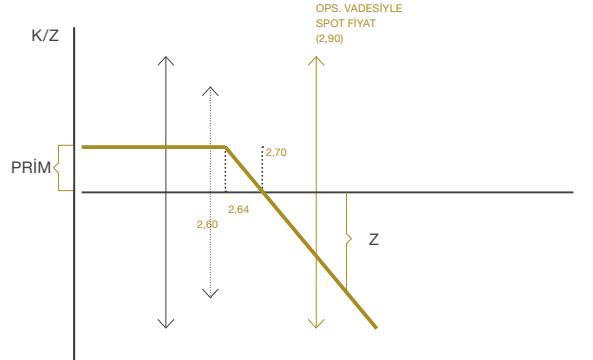
Opsiyon Alan Yatırımcı

Grafik 01



Opsiyon Satan Yatırımcı

Grafik 02



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Satım Opsiyonu (Put Option)

Opsiyonu satın alan tarafa belirli bir tarihte (Avrupa Tipi) veya belirli bir vadeye kadar (Amerikan Tipi) sözleşme üzerinde önceden belirtilmiş olan fiyat, miktar ve özellikte mal veya kıymeti satma hakkını veren, ancak satmayı zorunlu tutmayan, opsiyon satan tarafı ise alıcının talebi halinde almaya yükümlü kılan sözleşme türüdür.

Özellikleri

- » Opsiyon alıcısının zararı prim ile sınırlıdır. Kâr sınırsızdır.
- » Opsiyon alıcısı ödediği prim karşılığında işlemden cayma hakkına sahiptir.
- » Opsiyon satıcısının kârı primle sınırlı olup zararı sınırsızdır.
- » Opsiyon satıcısının tahsil ettiği prim karşılığında işlemden cayma hakkı bulunmaz.
- » Satıcı, anapara riski üstlenmektedir.
- » Opsiyon kullanılmamış olsa bile prim satıcıya ödenir.
- » İşlem görecek olan fiyata kullanım fiyatı (exercise price, strike price) adı verilir.
- » Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcıların opsiyon gelirleri stopaja dahil değildir.

Avantajlar

- » Opsiyon alan yatırımcı bugünden bir malın veya menkul kıymetin fiyatını sabitler. Beklenen yönde hareket olması durumunda hakkın kullanımı ile birlikte spot fiyattan daha avantajlı bir fiyatla işlem yapılacağı için getiri elde eder.
- » Opsiyon satan yatırımcı ise opsiyon prim geliri elde eder.

Riskler

- » Opsiyon satıcısı için vade sonunda diğer para birimine geçiş riski vardır. Opsiyonun kullanılması durumunda vade sonundaki spot fiyattan daha yüksek fiyat ile döviz alma yükümlüğü bulunmaktadır.
- » Opsiyon satıcısı anapara riski üstlenmektedir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	ABD doları Alış TL Satış Hakkı
Dayanak Varlık	USD/TL kuru
Spot Kur Seviyesi	2,596
Öngörü	USD/TL'de düşüş
Vade	90 gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 ABD doları
Opsiyon Kullanım Fiyatı	2.550
Opsiyon Primi	%0,9943 (ABD doları 9.943)

Örnek

» Opsiyon alan yatırımcı ABD dolarının TL'ye karşı değer kaybedeceğini beklemekte ve düşüşten etkilenmemek veya getiri elde etmek için satım opsiyonu satın almaktadır.

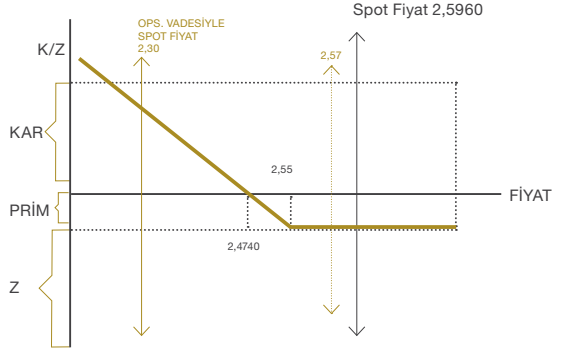
» Opsiyon satan yatırımcı ABD dolarının TL'ye karşı beklentilerinin ötesinde değer kaybedeceğini beklemediğinden opsiyon satışı yaparak prim geliri elde eder.

» Grafik 03- Vade sonu spot kuru 2,55 seviyesinin üzerinde olması durumunda opsiyon kullanılmaz. Opsiyon satıcısına primi opsiyon başlangıcında ödenmiştir. İşlem yapma zorunluluğu olmadığından istendiği takdirde spot piyasadaki daha avantajlı kurdan satış yapılabilir. (Ör: 2,57)

» Vade sonu spot fiyatın 2,55 seviyesinin altında (Ör: 2,30) olması durumunda opsiyon satın alan yatırımcı opsiyon hakkını kullanır. Satıcıya opsiyon primi opsiyon başlangıcında ödenmiştir. Alıcı 1.000.000 ABD doları satarak opsiyon satıcısından 2.550.000 TL alır. Yatırımcının bu işlemden net kâr; 250.000-9.943 ABD doları (25.812 TL) = 224.187 TL olur.

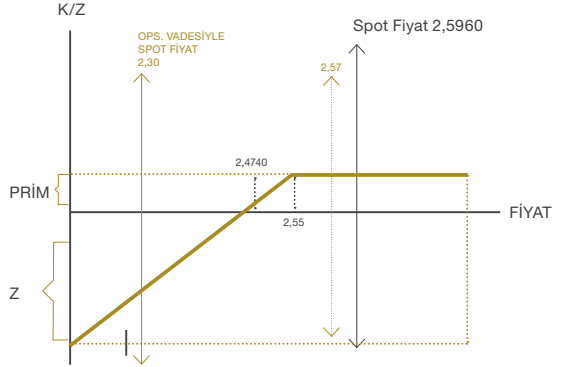
Opsiyon Alan Yatırımcı

Grafik 03



Opsiyon Satan Yatırımcı

Grafik 04



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Sıfır Primli Bant (Zero Cost Collar)

Belirlenen vadede dayanak varlık fiyatındaki hareketlerden dolayı oluşacak faydaya sınır koyarken, dayanak varlık fiyatının ters yönlü hareketlerinden oluşabilecek zarara karşı da koruma sağlar.

Özellikleri

- » Opsiyon işlemin vadesinde piyasada oluşan fiyatın, anlaşma tarihinde belirlenen alt ve üst bant seviyelerine göre durum değerlendirilmesi yapılmasına imkan sağlar.
- » Yatırımcı bu opsiyon türünde "sıfır" maliyetli opsiyon satın alarak kendini koruma altında alır. Dayanak varlık fiyatının yukarı yönlü hareketine karşı pozisyon almak veya pozisyonu korumak amacıyla CALL opsiyonu satın alır ve prim öder. Call opsiyonunda ödenen prime karşılık aynı vadede piyasadaki spot kurun daha altında kur seviyesinden PUT opsiyon satar ve prim alır. Ödenen prim ile alınan prim eşitlenerek sıfır maliyetli bir koruma sağlanmış olur.
- » Dayanak varlığın yatırımcı spot fiyatının vade sonunda yükselmesine karşı korunma sağlanırken, spot fiyatın gerilemesi halinde varlığın düşüşünden elde edilecek fayda sınırlanmış olur.
- » Opsiyon yapısı gereği Avrupa tipi opsiyondur.
- » Vade başında net bir opsiyon primi ödemesi olmadığından stopaj kesintisi yoktur.

- » Vade sonunda işlemin getiri ile sonuçlanması halinde getiri üzerinden stopaj kesintisi yapılır.
- » Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.
- » Kurumsal yatırımcılar için opsiyon ile ilgili stopaj söz konusu değildir.

Avantajlar

- » Yatırımcının herhangi bir prim maliyetine katlanmadan kur riskinden korunma imkanı bulunmaktadır.
- » Bu stratejide USDTRY'de satılan put opsiyon primi kazancı nedeniyle forward kur'a göre daha avantajlı bir kur seviyesinden işlem yapma imkanı sağlanmış olur.

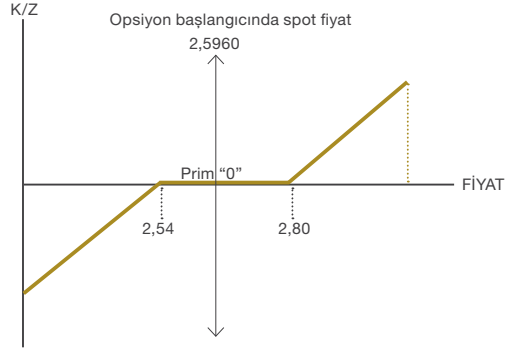
Riskler

- » Yatırımcının satmış olduğu opsiyonun kullanılması halinde spot piyasadaki hareket yatırımcının lehine olsa dahi faydası sınırlanmıştır. Yatırımcı sağlayacağı avantajı sınırlandırmış olur.

Örnek İşlem	
Dayanak Varlık	USD/TL kuru
Spot Kur Seviyesi	2,596
Öngörü	USD/TL'de yükseliş
Vade	60 gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 ABD doları
Üst Bant Seviye	2,8
Alt Bant Seviye	2,54
İşlem Türü	ABD doları Alış TL Satış Hakkı alışı
İşlem Türü-2	ABD doları Alış TL Satış Hakkı satışı

Sıfır Primli Bant Yapan Yatırımcı

Grafik 05



Örnek

» Grafik 05-İşlemin vadesinde USD/TL spot kuru 2,54 seviyesinin altında olması durumunda yatırımcının 2,54 seviyesinden ABD doları satın alma yükümlülüğü bulunmaktadır. Yatırımcı 1,000,000 ABD doları alırken 2.540.000 TL ödeme yapar.

» İşlem vadesinde USD/TL spot kuru 2,54-2,80 arasındaki bir seviyede olursa yatırımcı istediği takdirde piyasa kurundan döviz satın alır.

» İşlem vadesinde USD/TL spot kuru 2,80 seviyesinin üzerinde ise yatırımcı 2,80 seviyesinden ABD doları alma hakkına sahiptir. Yatırımcı 1.000.000 ABD doları alırken 2.800.000 TL ödeme yapar.

» USD/TL kurunun 3,00 TL olması durumunda ise yatırımcı döviz alım hakkını 2,80 TL'den kullanır ve 200.000 TL (stopaj öncesi) kâr elde eder.

- * Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Alım Opsiyonu (BIST 30 Endeksi-Call Option)

Opsiyonu satın alan tarafa BIST-30 Endeksi'ni belirli bir tarihte (Avrupa Tipi) veya belirli bir vadeye kadar (Amerikan Tipi) sözleşme üzerinde önceden belirtilmiş olan fiyattan belirlenen miktarda alma hakkını verir. Ancak, opsiyon alan tarafa almayı zorunlu kılmazken, opsiyon satan tarafa ise alıcının talebi halinde satma yükümlüğü getirmektedir.

Özellikleri

- » Opsiyon alıcısı, zararı prim ile sınırlar. Kâr sınırsızdır.
- » Opsiyon alıcısına ödediği prim karşılığında işlemden cayma hakkı verir.
- » Opsiyon satıcısının kârı primle sınırlı olup zararı sınırsızdır.
- » Opsiyon satıcısının tahsil ettiği prim karşılığında işlemden cayma hakkı bulunmaz.
- » Opsiyon kullanılmamış olsa bile prim satıcıya ödenir.
- » Satıcı, anapara riski üstlenmektedir.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.

Avantajlar

- » Opsiyon alan yatırımcı bugünden BIST-30 Endeksi'nin değerini sabitler. Beklenen yönde hareket olması durumunda hakkın kullanımı ile birlikte spot değerden daha avantajlı bir endeks değeriyle alım yapılacağı için getiri elde eder.
- » Opsiyon satarak prim geliri elde eden yatırımcı BIST-30 endeksinin kullanım fiyatına yükselmemesi halinde zarar etmez, aldığı opsiyon primi kadar getiri elde eder.
- » Yatırımcının belirli hisse senetlerinde düşüş beklentisine sahip olduğu bir durumda, alım opsiyonu satın alarak kısa pozisyondaki hisse portföyünü hedge yapar ve piyasa riskini elimine etmiş olur.

Riskler

- » Opsiyon satıcısı için vade sonunda anapara kaybetme riski bulunur. Opsiyonun kullanılması durumunda vade sonundaki endeksin spot değerinden daha düşük bir değer ile satma yükümlüğü bulunmaktadır.
- » Opsiyon satıcısı anapara riski üstlenmektedir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	BIST-30 Endeksi Alım Hakkı
Dayanak Varlık	BIST-30 Endeksi
Spot Fiyat	110.000
Öngörü	BIST-30 Endeksinde Yükseliş
Vade	60 gün
İşlem Büyüklüğü	25 Kontrat
Opsiyon Kullanım Fiyatı	115.000
Opsiyon Primi	55.000 TL Brüt

Örnek

» Grafik-06- Opsiyon alan yatırımcı BIST-30 Endeksi'nin yükseleceğini beklemekte, getiri elde etmek için alım opsiyonu almaktadır.

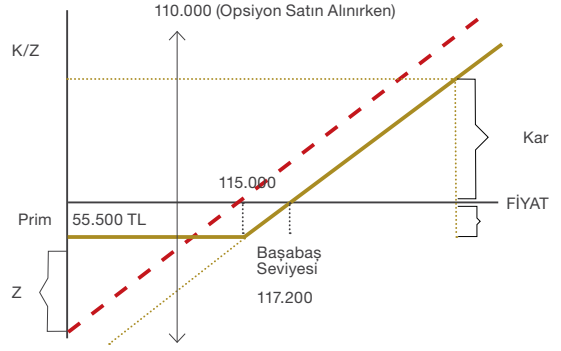
» Vade sonu Endeks değeri 115.000 seviyesinin altında olması durumunda opsiyon kullanılmaz. Opsiyon başlangıcında satıcıya prim ödenir. İşlem yapma zorunluluğu olmadığından istendiği takdirde spot piyasadaki daha avantajlı Endeks değerinden alım yapılır.

» Vade sonu Endeks değeri 115.000 seviyesinin üzerinde olması durumunda opsiyon satın alan yatırımcı opsiyon hakkını kullanır. Satıcıya opsiyon primi ödenmiştir. Alıcı 2.875.000 TL ödeyerek opsiyon satıcısından 25 kontrat BIST 30 Endeksi satın alır.

» Grafik-07- Opsiyon satan yatırımcı BIST-30 Endeksi'nin belirli bir seviyenin üzerine yükselmeyeceğini beklediğinden satım opsiyon satışı yaparak prim geliri elde eder.

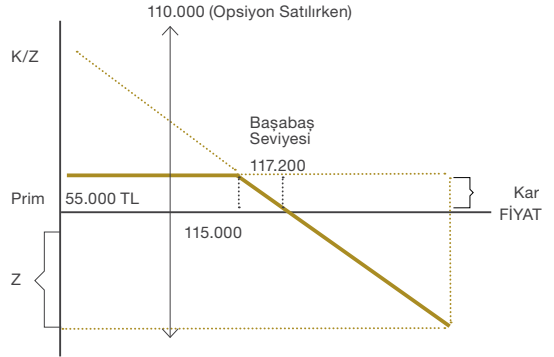
Alım Opsiyonu Alan Yatırımcı

Grafik 06



Alım Opsiyonu Satan Yatırımcı

Grafik 07



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Satım Opsiyonu (BIST-30 Endeksi Put Option)

Opsiyonu satın alan tarafa BIST-30 Endeksi'ni belirli bir tarihte (Avrupa Tipi) veya belirli bir vadeye kadar (Amerikan Tipi) sözleşme üzerinde önceden belirtilmiş olan fiyattan belirlenen miktarda satma hakkını verir. Ancak, opsiyon alan tarafa satmayı zorunlu kılmazken, opsiyon satan tarafa ise alıcının talebi halinde alma yükümlüğü getirmektedir.

Özellikleri

- » Opsiyon alıcısı, zararı prim ile sınırlar. Kâr sınırsızdır.
- » Opsiyon alıcısına ödediği prim karşılığında işlemden cayma hakkı verir.
- » Opsiyon satıcısının kârı primle sınırlı olup zararı sınırsızdır.
- » Opsiyon satıcısının tahsil ettiği prim karşılığında işlemden cayma hakkı bulunmaz.
- » Satıcı, anapara riski üstlenmektedir.
- » Opsiyon kullanılmamış olsa bile prim satıcıya ödenir.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.

Avantajlar

- » Opsiyon alan yatırımcı bugünden BIST-30 endeksinin değerini sabitler. Beklenen yönde hareket olması durumunda hakkın kullanımı ile birlikte spot değerden daha avantajlı bir endeks değeriyle işlem yapılacağı için anapara getirisi elde eder.
- » Opsiyon satan yatırımcı BIST-30 Endeksi'nin, kullanım fiyatının altına gerilemeyeceğini beklediği için aldığı opsiyon primi kadar getiri elde etmeyi hedefler.
- » Yatırımcının belirli hisse senetlerinde yükseliş beklentisine sahip olduğu bir durumda, satım opsiyonu satın alarak uzun pozisyondaki hisse portföyünü hedge eder ve piyasa riskini elimine etmiş olur.

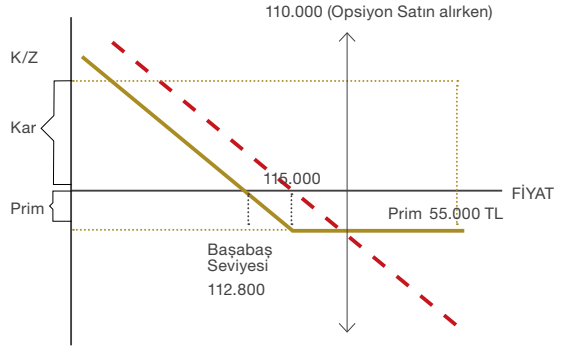
Riskler

- » Opsiyon satıcısı için vade sonunda anapara kaybetme riski bulunur. Opsiyonun kullanılması durumunda vade sonundaki Endeks'in spot değerinden daha düşük bir değer ile satma yükümlüğü bulunmaktadır.
- » Opsiyon satıcısı anapara riski üstlenmektedir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	BIST-30 Endeksi Satım Hakkı
Dayanak Varlık	BIST-30 Endeksi
Spot Fiyat	110.000
Öngörü	BIST-30 Endeksi'nde Düşüş
Vade	60 gün
İşlem Büyüklüğü	25 Kontrat
Opsiyon Kullanım Fiyatı	115.000
Opsiyon Primi	55.000 TL Brüt

Satım Opsiyonu Alan Yatırımcı

Grafik 08



Örnek

» Grafik-08- Opsiyon alan yatırımcı BIST-30 Endeksi'nin düşeceğini beklemekte ve düşüştten etkilenmemek veya getiri elde etmek için satım opsiyonu almaktadır.

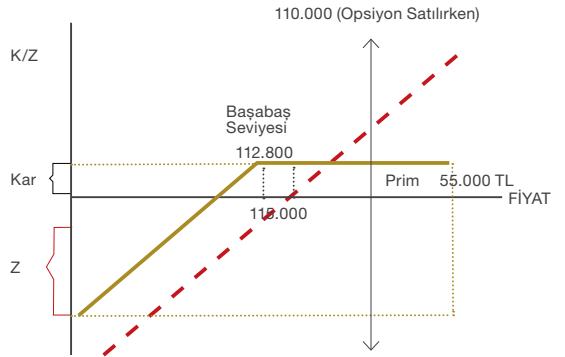
» Vade sonu BIST-100 Endeksi'nin 115.000 seviyesinin altında olması durumunda satım opsiyonunu alan yatırımcı satma hakkını kullanır. Opsiyon başlangıcında satıcıya primi ödenir. Ödenen 55.000 TL prim 25 kontrat içindir. 1 kontrat için 2.200 TL primi kullanım fiyatından çıkartığımızda yatırımcının başa baş kazanç seviyesi 112.800 TL olur. 112.800'den sonra yatırımcı kâr elde etmiş olur.

» Grafik-09-Satım opsiyonunu satan yatırımcı BIST-30 Endeksi'nin beklentilerinin ötesinde değer kaybedeceğini beklemediğinden veya yükselmesini beklediğinden opsiyon satışı yaparak prim geliri elde eder.

Vade sonu BIST-30 Endeks değerinin 115.000 seviyesinin üzerinde olması durumunda opsiyon alıcısı opsiyonu kullanmaz. Satım opsiyonunu satan yatırımcı daha önceden almış olduğu prim kadar (55.000 TL brüt) getiri elde etmiş olur.

Satım Opsiyonu Satan Yatırımcı

Grafik 09



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Çift Para Birimli Anapara Korumasız Opsiyon Dual Currency Deposit (DCD)

Opsiyonu satın alan tarafa Opsiyon kullanım sözleşmesinde belirlenmiş olan vade ve döviz kuru seviyesinden işlem yapabileme hakkı veren, döviz opsiyonu ve mevduat ürünü birleşiminden oluşan bir üründür.

Özellikleri

» Ürünün temelinde basit bir opsiyon sözleşmesi bulunmakta olup Yatırımcı bu üründe Call veya Put opsiyon satıcısı konumundadır.

Mevduat getirisini yükseltmek amacı ile işlem yapan yatırımcının dövizin belli bir seviye altına inmeyeceği veya çıkmayacağı beklentisi söz konusudur.

» Yatırımcı önceden belirlenen tarih ve döviz kuru üzerinden döviz satma veya alma hakkını prim (getiri) karşılığında opsiyon alıcısına verir.

» Yatırımcının tahsil ettiği prim karşılığında opsiyon sözleşmesinde belirlenmiş olan şartları yerine getirme zorunluluğu bulunur.

» İşlem her ne sonuç ile sonuçlanmış olsun prim yatırımcıya opsiyon başlangıcında ödenir ve stopaj kesintisi yapılır.

» İşlem miktarı yatırımcının sahip olduğu nakit teminat kadar veya yasal sınırlar içinde kendisine sağlanan kaldıraç oranına göre belirlenir.

» Üründe kullanılan opsiyonlar Avrupa tipi olduğu için baz para biriminin seviyesi sadece vade sonunda kontrol edilir. Vade boyunca yaşanan kur hareketleri opsiyon sözleşmesinde şart olarak bir bant seviyesine bağlanmamış ise yatırımcının getirisini etkilemez.

» Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.

Avantajlar

» Yatırımcının beklediği yönde hareket olması durumunda kur riski alınarak mevduatına ek getiri elde etmesi söz konusudur.

Riskler

» Vade sonunda diğer para birimine geçiş riski vardır. Opsiyon vadesindeki spot fiyat, opsiyon üzerinde belirtilen kullanım fiyatına göre yüksek olduğunda yatırımcının kur riski gerçekleşmiş olur ve daha düşük kurdan diğer para birimine dönmek durumunda kalır.

» Yatırımcı opsiyon vadesi boyunca parasının tamamı veya teminata konu olan tutarı mevduata bağlı kalacaktır. Ara dönem çıkışı yoktur.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	ABD doları Alış TL Satış Hakkı
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,596
Öngörü	USD/TL'de Düşüş
Vade	30 gün
İşlem Büyüklüğü	500.000 ABD doları
Opsiyon Kullanım Fiyatı	2.700
Opsiyon Primi	%7,58
Vadeli Mevduat Faizi	%2,20
Opsiyon Alan Taraf	Kurum
Opsiyon Satan Taraf	Yatırımcı

Örnek

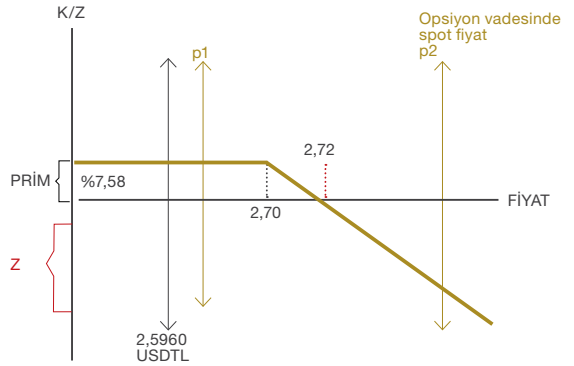
» Grafik-10-Elinde ABD Doları tutan yatırımcı piyasa koşullarında cari USDTL kuru 2,5960 seviyesinde iken 2,70 TL fiyattan (strike) ABD Dolarını satmaya razı ise alım hakkı satış işlemini gerçekleştirir.

» Yatırımcı 500.000 ABD doları mevduatına ek faiz geliri elde etmek için DCD işlemi yaptığında kur riski almış ancak teminata alınmış tutarın faiz getirisine ek olarak 2.700 ABD doları (%7,58) opsiyon primi elde eder.

» Vade sonu spot kurun 2,70 altında olması durumunda kurumun işlem yapma zorunluluğu bulunmadığından spot piyasadaki daha avantajlı kurdan işlem yapılacağından opsiyon kullanılmaz.

ABD doları Call-TL Put DCD Yapan Yatırımcı

Grafik 10



» Vade sonu spot kur 2,70 üzerinde olması durumunda kurum opsiyonu kullanır. Yatırımcıya 1.350.000 TL ödeyerek 500.000 ABD doları için satın alma hakkını kullanır.

» Yatırımcı opsiyonun kullanılmasından bağımsız olarak her durumda opsiyon primi ve faizi almaktadır.

Vergi

Prim geliri ve mevduat faizi geliri stopaja tabidir.

Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.

- * Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Bariyerli (Engelli) Opsiyon (Knock-out Option)

Opsiyonu satın alan tarafa, vade sonuna kadar herhangi bir anda, sözleşmede belirlenmiş olan bir fiyat seviyesi (bariyer) aşılmadığı takdirde işlem yapabilme hakkı veren opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

- » Opsiyon işlemlerinde (Knock-out), dayanak varlığın belli bir fiyat seviyesine ulaşması durumunda opsiyonun devre dışı kalması ile ilgili bir koşul bulunmaktadır.
- » Opsiyon vade başında geçerli olarak başlar. Dayanak varlık önceden belirlenmiş olan seviyeye (bariyer) vadeye kadar süre içinde herhangi bir anda ulaşırsa opsiyon geçerliliği sona erecektir.
- » Knock-out seviyesine erişilip erişilmediğine dair kontrol, gözlem dönemi boyunca yapılabileceği gibi (Amerikan Tipi), belirli bir günde de yapılabilir (Avrupa Tipi).
- » Knock-out seviyesine dair kontrol dönemi opsiyonun normal süresi ile aynı olabileceği gibi daha kısa bir gözlem dönemi de (window period) olabilir. Bu gözlem döneminde spot fiyat bariyer üzerinde ise opsiyon geçersiz olur.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.
- » Opsiyon satıcısı her durumda opsiyon başlangıcında prim ve mevduat faizi alır.
- » Opsiyon satıcısının şartlar oluştuğu takdirde alıcının talebi üzerine ABD doları satma yükümlülüğü bulunur.

- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.
- » Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.

Avantajlar

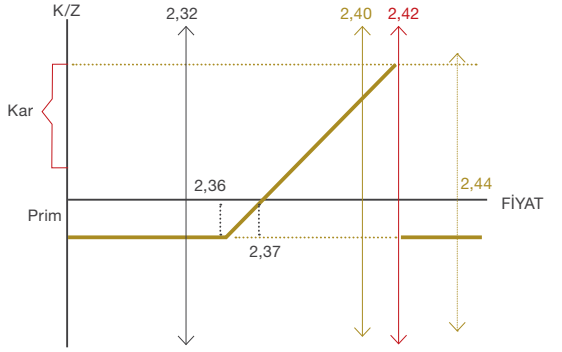
- » Knock-out seviyeleri yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyona konu mal veya kıymetin belli bir seviyeye ulaştığında riskinin artacağını düşünen opsiyon satıcısı knock-out koşulu ile riskini azaltmayı amaçlayabilir. Aynı şekilde dayanak varlığın belli bir seviyeye ulaşması durumunda satın aldığı hakkı kullanmanın gereksiz olacağını düşünen, ya da o seviyeyi yükseliş beklentisine rağmen görmeyeceğini düşünerek maliyetini azaltmak isteyen alım yönündeki yatırımcı, alım opsiyonuna knock-out koşulu ekleyebilir.

Riskler

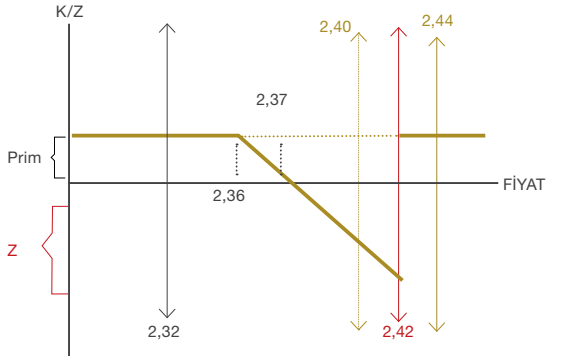
- » Opsiyon satıcısı opsiyon kullanım şartları oluştuğu zaman vadedeki spot kura göre daha düşük seviyeden diğer para birimine dönmek zorunda kalır.
- » Yatırımcı opsiyon vadesi boyunca parasının teminata konu olan tutarını kullanamaz. Ancak faiz getirisinden yararlanabilir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	ABD doları Alış TL Satış Hakkı
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2.320
Öngörü	USD/TL'de sınırlı yükseliş
Vade	90 gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 ABD doları
Opsiyon Kullanım Fiyatı	2.360
Bariyer (Knock-out) Seviye	2.420
Opsiyon Primi	%1,35 (3.350 ABD doları)

Opsiyon Alan Yatırımcı Grafik 11



Opsiyon Satan Yatırımcı Grafik 12



- * Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Örnek

» Grafik-11'de kurların 3 aylık süre içinde yükseleceği ancak, yatırımcılara göre 2,42 seviyesini aşmayacağı beklentisi ile 2,36 kullanım seviyesinden ABD doları Call (Alış) TL Put (Satış) hakkı alımı kurgulanmıştır.

» Kullanım sözleşmesinde belirlenmiş olan vade içerisinde herhangi bir an spot kur 2,42'e değmemiş ve opsiyon kullanım seviyesinin (2,36) üzerinde ise alıcı 2.360.000 TL ödeyerek 1.000.000 ABD doları alma hakkını kullanır. Şartlar gerçekleşmiş olsa bile spot kurun 2,36 seviyesi altında olması durumunda alıcının işlem yapma zorunluluğu bulunmadığından piyasadaki daha avantajlı kurdan döviz alabilir.

» Belirlenen vade içerisinde herhangi bir an spot kurun bariyer seviyesine (2,42) değmesi durumunda ise opsiyon kullanılamaz.

Bariyerli (Engelli) Opsiyon (Knock-in Option)

Opsiyonu satın alan tarafa, vade sonuna kadar herhangi bir anda, sözleşmede belirlenmiş olan bir fiyat seviyesi (bariyer) aşıldığı takdirde işlem yapabilme hakkı veren opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

- » Opsiyon işlemlerinde (Knock-in), dayanak varlığın herhangi bir an belli bir fiyat seviyesine ulaşması durumunda opsiyonun geçerlilik kazanması ile ilgili bir koşul bulunmaktadır.
- » Opsiyon vade başında geçersiz olarak başlar. Vadede dayanak varlık önceden belirlenmiş olan seviyeye ulaşırsa ancak bu durumda opsiyon geçerli hale gelecektir.
- » Knock-in seviyesine erişilip erişilmediğine dair kontrol, gözlem dönemi boyunca yapılabileceği gibi (Amerikan Tipi), belirli bir günde de yapılabilir. (Avrupa Tipi)
- » Knock-in seviyesine dair kontrol dönemi opsiyonun normal süresi ile aynı olabileceği gibi daha kısa bir gözlem dönemi de (window period) olabilir. Bu gözlem döneminde herhangi bir an spot fiyat bariyer ulaşırsa opsiyon geçerli olur.
- » Opsiyon satıcısı her durumda opsiyon primi ve teminatına faiz alır.
- » Opsiyon satıcısının şartlar oluştuğu takdirde alıcının talebi üzerine ABD doları satma yükümlülüğü bulunur.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.

- » Minimum 100.000 ABD doları ve eşiti döviz için fiyatlanabilir.

Avantajlar

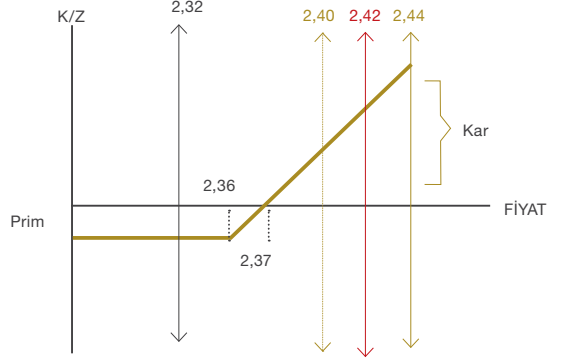
- » Knock-in seviyeleri yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyona konu mal veya kıymetin belli bir fiyat seviyesine ulaşmayacağı düşünülür bir opsiyon satıcısı knock-in koşulu ile riskini azaltmakta ancak aynı şekilde getirisi de düşmektedir.
- » Dayanak varlığın belli bir seviyeye ulaşması durumunda opsiyonun değer kazanacağını düşünen ve maliyetini düşürmek isteyen opsiyon alıcısı ise, alım opsiyonuna knock-in koşulu ekleyebilir.

Riskler

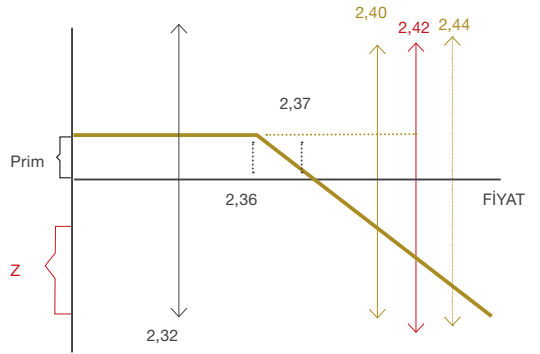
- » Opsiyon satıcısı opsiyon kullanım şartları oluştuğu zaman, vadedeki spot kura göre daha düşük seviyeden diğer para birimine dönmek zorunda kalır.
- » Yatırımcı opsiyon vadesi boyunca parasının teminata konu olan tutarını kullanamaz. Ancak faiz getirisinden yararlanabilir.

Örnek İşlem	
İşlem Türü	ABD doları Alış TL Satış Hakkı
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,320
Öngörü	USD/TL'de yükseliş
Vade	90 gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 ABD doları
Opsiyon Kullanım Fiyatı	2.360
Bariyer (Knock-in) Seviye	2.420
Opsiyon Primi	%1,60 (3.900 ABD doları)

Opsiyon Alan Yatırımcı Grafik 13



Opsiyon Satan Yatırımcı Grafik 14



- * Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Örnek

» Örneklerde kurların 3 aylık süre içinde yükseleceği ancak, yatırımcılara göre 2,42 seviyesini aşması veya aşmayacağı beklentisi ile 2,36 kullanım seviyesinden ABD doları Call (Alış)/TL Put (Satış) hakkı alımı veya satımı kurgulanmıştır.

» Grafik 13-Kullanım sözleşmesinde belirlenmiş olan vade içerisinde herhangi bir anda spot kurun 2,42'e düşmesi halinde ve vade sonunda spot kur opsiyon kullanım seviyesinin (2,36) üzerinde ise yatırımcı alım hakkını kullanır. Alıcı 1 milyon ABD dolarını 2,36 seviyesinden 2.360.000 TL ödeyerek alır. Şartlar gerçekleşmiş olsa bile spot kurun 2,36 seviyesi altında olması durumunda alıcının işlem yapma zorunluluğu bulunmaz. Piyasadaki daha avantajlı kurdan alım yapabilir.

» Belirlenen vade içerisinde herhangi bir an spot kurun bariyer seviyesine (2,42) düşmemesi durumunda opsiyon kullanılamaz.

Dijital Opsiyonlar One Touch

Opsiyon vadesi boyunca dayanak varlık spot kuru herhangi bir an önceden belirlenmiş bir bariyer seviyesine değmesi durumunda opsiyon satın alan yatırımcının potansiyel prim getirisi elde edeceği dijital opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

- » Opsiyonun başlangıçta belirlenerek ödenmiş olan primin belli bir katı şeklinde ödenecek olan getiri potansiyeli mevcuttur.
- » Opsiyonun vadesinde geçerli olan piyasa koşullarına göre volatilité ve hedeflenen fiyat seviyesine göre potansiyel getiri artış veya azalış gösterir.
- » Vade boyunca belirlenen seviyeye ulaşılması durumunda işlem getirisiyle sonuçlanır.
- » Oynaklığın yüksek olduğu dalgalı seyreden piyasalarda ek getiri elde etme şansı sunar.
- » Vade başında elde edilecek getiri veya zarar bellidir.
- » Bireysel yatırımcılar için %10 stop bulunur.
- » Yatırımcının opsiyon alıcısı olması ve vade sonunda işlemden getiri elde edilmesi sonucunda ödenen prim üzerinden %10 stopaj ödenir.
- » Yatırımcının opsiyon satıcısı olması durumunda, vade başında elde edilen prim üzerinden %10 stopaj tahsil edilir.

Avantajlar

- » Yatırımcının riski opsiyon alıcısı için sözleşmeye konu prim tutarı, opsiyon satıcısı için ise pay-out (yapacağı ödeme) ile sınırlıdır.
- » Oynaklığın yüksek olduğu dalgalı seyreden piyasalarda ek getiri elde etme şansı sunar.

- » Belirlenen bariyer seviyesi uzaklaştıkça opsiyon alıcısının getirisi yükselmekte (pay-out) ancak gerçekleşme olasılığı buna paralel olarak azalmaktadır. Aynı şekilde opsiyon satıcısının ise getirisi azalırken beraberinde riski de azalmaktadır.
- » Bariyer seviyesi yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir fiyat seviyesine değmeyeceği beklentisine sahip olan bir opsiyon satıcısı daha uzak bir seviye belirleyerek riskini azaltmayı amaçlayabilir.

- » Opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir seviyeye değerek opsiyonun değeri kazanacağını düşünen ve getirisini arttırmak isteyen alım yönündeki yatırımcı, opsiyonun sözleşmesinin yönüne göre daha uzak seviye belirleyebilir. Uzak seviyeler maliyetini düşürürken getiri olasılığını da azaltmaktadır.

Riskler

- » Opsiyon satıcısının riski, ödeyeceği pay-out ile sınırlıdır.
- » Opsiyon alıcısının riski ise baştan ödediği prim ile sınırlıdır. Volatilitenin düşmesi halinde opsiyonun gerçekleşme olasılığı azalır.

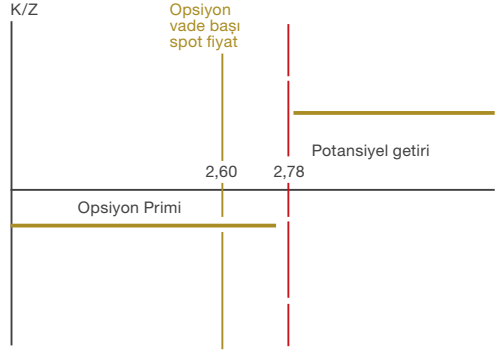
Örnek İşlem	
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2.60
Öngörü	USD/TL yükseliş
Vade	90 gün
Bariyer (strike)	2,78
Pay out	100.000 ABD doları
Ödeyeceği Prim (Bid)	35.000 ABD doları
Ödeyeceği Prim (Ask)	38.000 ABD doları

Örnek

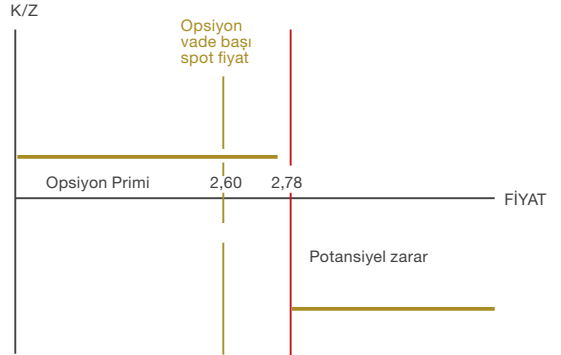
» Grafik-15'te opsiyon satın alan yatırımcı vade boyunca USD/TL spot kuru herhangi bir an önceden belirlenmiş seviyesi olan 2,78 seviyesine değer ise yatırımcı 100.000 ABD doları brüt gelir elde eder. Net kârı ödemiş olduğu prim düşüldüğünde brüt 62.000 ABD doları olur. Bu seviyeye değmez ise yatırımcının zararı 38.000 ABD doları.

» Grafik-16'da opsiyon satan yatırımcı vade başında brüt 35.000 ABD doları prim geliri elde eder. Ancak dayanak varlık fiyatı opsiyon başlangıcında belirlenmiş olan fiyat seviyesine değer ise yatırımcı bu işlemden opsiyon satıcısı olduğundan 65.000 ABD doları zarar edecektir.

Opsiyon Alan Yatırımcı Grafik 15



Opsiyon Satan Yatırımcı Grafik 16



- * Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Dijital Opsiyonlar No Touch

Opsiyon vadesi boyunca dayanak varlık spot kuru herhangi bir an önceden belirlenmiş bir bariyer seviyesine değmemesi durumunda opsiyon alan yatırımcının potansiyel prim getirisi elde edeceği dijital opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

» Opsiyonun başlangıçta belirlenerek ödenmiş olan primin belli bir katı şeklinde ödenecek olan getiri potansiyeli mevcuttur.

» Opsiyonun vadesinde geçerli olan piyasa koşullarına göre volatilitte ve hedeflenen fiyat seviyesine göre potansiyel getiri artış veya azalış gösterir.

» Vade boyunca belirlenen seviyeye ulaşılmaması durumunda işlem getirisiyle sonuçlanır.

» Vade başında elde edilecek getiri veya zarar bellidir.

» Yatırımcının opsiyon alıcısı olması ve vade sonunda işlemden getiri elde edilmesi sonucunda ödenen prim üzerinden %10 stopaj ödenir.

» Yatırımcının opsiyon satıcısı olması durumunda, vade başında elde edilen prim üzerinden %10 stopaj tahsil edilir.

» Kurumsal yatırımcılar için stopaj bulunmaz.

Avantajlar

» Yatırımcının riski opsiyon alıcısı için sözleşmeye konu prim tutarı, opsiyon satıcısı için ise pay-out ile sınırlıdır.

» Opsiyon alıcısı için oynaklığın düşük olacağı piyasalarda ek getiri elde etme şansı sunar.

» Belirlenen bariyer seviyesi yaklaştıkça opsiyon alıcısının getirisi yükselmekte, opsiyonun gerçekleşme olasılığı düşmektedir. Bariyer yaklaştıkça, opsiyon satıcısının getirisi azalırken beraberinde riski de azalmaktadır.

» Bariyer seviyesi yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir fiyat seviyesine değmeyeceği beklentisine sahip olan bir opsiyon alıcısı daha uzak bir seviye belirleyerek riskini azaltmayı amaçlayabilir.

» Aynı şekilde opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir seviyeye vadesi boyunca değerek opsiyonun değer kazanacağını düşünen daha yüksek prim kazanmak isteyen satım yönündeki yatırımcı, opsiyonun sözleşmesinin yönüne göre daha uzak seviye belirleyebilir.

Riskler

» Opsiyon satıcısının riski, ödeyeceği pay-out ile sınırlıdır.

» Opsiyon alıcısının riski ise baştan ödediği prim ile sınırlıdır. Volatilitenin yükselmesi halinde opsiyonun gerçekleşme olasılığı azalır.

Örnek İşlem	
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,60
Öngörü	USD/TL yükseliş
Vade	90 gün
Bariyer (strike)	2,85
Pay Out	100.000 ABD doları
Opsiyon Primi (Bid)	31.000 ABD doları
Opsiyon Primi (Ask)	33.000 ABD doları

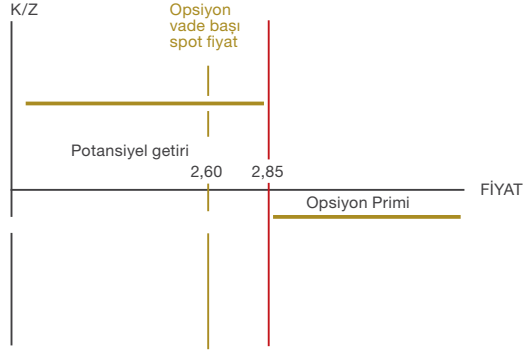
Örnek

» Grafik-17'de opsiyon satın alan yatırımcı vade boyunca USDTL spot kuru herhangi bir anda, önceden belirlenmiş olan 2,85 TL'ye değmez ise yatırımcı 100.000 ABD doları brüt gelir elde eder. Net kârı ödemiş olduğu prim düşüldüğünde brüt 67.000 ABD doları olur. Bu seviyeye değmez ise yatırımcının zararı, ödediği prim tutarı 33.000 ABD doları olacaktır.

» Grafik-18'de opsiyon satan yatırımcı vade başında brüt 31.000 ABD doları prim geliri elde eder. Ancak dayanak varlık fiyatı opsiyon başlangıcında belirlenmiş olan fiyat seviyesine değmez ise bu işlemde opsiyon satıcısı aldığı prim de hesaba katıldığında 69.000 ABD doları zarar edecektir.

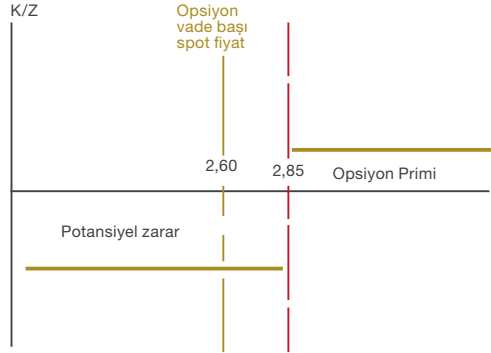
Opsiyon Alan Yatırımcı

Grafik 17



Opsiyon Satan Yatırımcı

Grafik 18



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Dijital Opsiyonlar Double No Touch

Opsiyon vadesi boyunca dayanak varlık spot kuru herhangi bir an önceden belirlenmiş olan alt ve üst bariyerler dışına çıkmadığı veya değmediği takdirde opsiyon alıcısının potansiyel prim getirisi elde edeceği dijital opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

» Spot kur vade boyunca belirlenen bantlar dışına çıkmadığı takdirde yatırımcı potansiyel getiriyi kazanır.

» Bandın bir kere kırılmış olması durumunda yeniden bant içine dönülse dahi üründe getiri sağlanamaz.

» Opsiyonun vadesinde geçerli olan piyasa koşullarına göre dayanak varlığın volatilitesi, hedeflenen bant seviyelerinin birbirine olan uzaklığı potansiyel getirinin artış veya azalışında etkili olur.

» Yatırımcının opsiyon alıcısı olması ve vade sonunda işlemde getiri elde edilmesi sonucunda ödenen prim üzerinden %10 stopaj ödenir.

» Yatırımcının opsiyon satıcısı olması durumunda, vade başında elde edilen prim üzerinden %10 stopaj tahsil edilir.

» Kurumsal yatırımcılar için stopaj bulunmaz.

Avantajlar

» Yatırımcının riski opsiyon alıcısı için sözleşmeye konu prim tutarı, opsiyon satıcısı için ise pay-out ile sınırlıdır.

Oynaklığın düşük olduğu yatay seyreden piyasalarda ek getiri elde etme şansı sunabilir.

Opsiyonun yapısının gereği olarak prim karşılığında, primin belli bir katı şeklinde getiri potansiyeli bulunur. Belirlenen bant daraldıkça riski artmakta getiri potansiyeli de buna paralel olarak yükselmektedir.

Bant seviyeleri yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir fiyat bandı aralığında kalmayacağını düşünen bir opsiyon satıcısı bandın daralması ile riskini azalttığı gibi getirisi de azalır. Bantların daralması halinde opsiyon alıcısının riski ve getiri beklentisi de yükselmektedir.

Riskler

» Opsiyon vadesi boyunca volatilitenin artması durumunda opsiyon alıcısının gelir elde etme olasılığı düşmekte, tersi durumda opsiyon satıcısının risk yükselmektedir.

Dijital Opsiyonlar Double One Touch

Opsiyon vadesi boyunca dayanak varlık spot kuru herhangi bir an önceden belirlenmiş olan alt ve üst bariyerlerden en az birinin dışına çıktığı veya birine değdiği takdirde opsiyon alıcısının potansiyel prim getirisi elde edeceği dijital opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

» Spot kur vade boyunca belirlenen bantlardan en az birinin dışına çıktığı takdirde yatırımcı potansiyel getiriyi kazanır.

» Bandın bir kere kırılmış olması durumunda yeniden bant içine dönülse dahi yatırımcı potansiyel getiriyi elde eder.

» Opsiyonun vadesinde geçerli olan piyasa koşullarına göre dayanak varlığın volatilitesi, hedeflenen bant seviyelerinin birbirine olan uzaklığı potansiyel getirinin artış veya azalışında etkili olur.

» Yatırımcının opsiyon alıcısı olması ve vade sonunda işlemten getiri elde edilmesi sonucunda ödenen prim üzerinden %10 stopaj ödenir.

» Yatırımcının opsiyon satıcısı olması durumunda, vade başında elde edilen prim üzerinden %10 stopaj tahsil edilir.

» Kurumsal yatırımcılar için stopaj bulunmaz.

Avantajlar

» Yatırımcının riski opsiyon alıcısı için sözleşmeye konu prim tutarı, opsiyon satıcısı için ise pay-out ile sınırlıdır.

» Oynaklığın yüksek olduğu dalgalı seyreden piyasalarda opsiyon alıcısı için kazanç elde etme şansı sunar.

» Opsiyonun yapısının gereği olarak prim karşılığında, primin belli bir katı şeklinde getiri potansiyeli bulunur. Belirlenen bant genişledikçe opsiyon alıcısı için işlemin gerçekleşme olasılığı düşmekte, potansiyel kazanç artmaktadır.

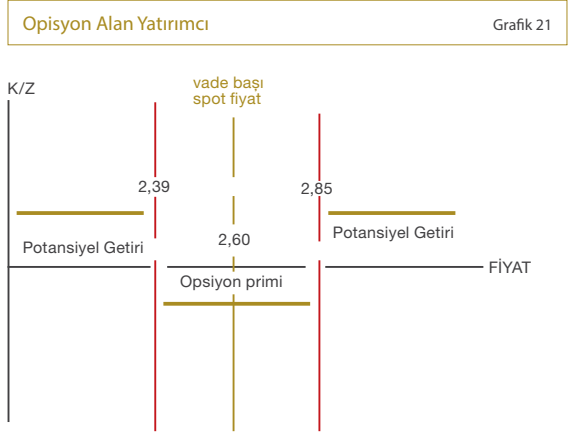
» Bant seviyeleri yatırımcının alıcı veya satıcı olması durumuna göre şekillenir. Opsiyon sözleşmesine konu mal veya kıymetin belli bir fiyat bandı aralığında kalacağını düşünen bir opsiyon satıcısı bandın daralması ile riski ve getirisi artmaktadır.

» Bantların daralması halinde opsiyon alıcısının riski ve getiri beklentisi düşmektedir.

Riskler

» Opsiyon vadesi boyunca volatilitenin düşmesi durumunda opsiyon alıcısının gelir elde etme olasılığı azalmakta, volatilitenin yükselmesi durumunda opsiyon satıcısının risk yükselmektedir.

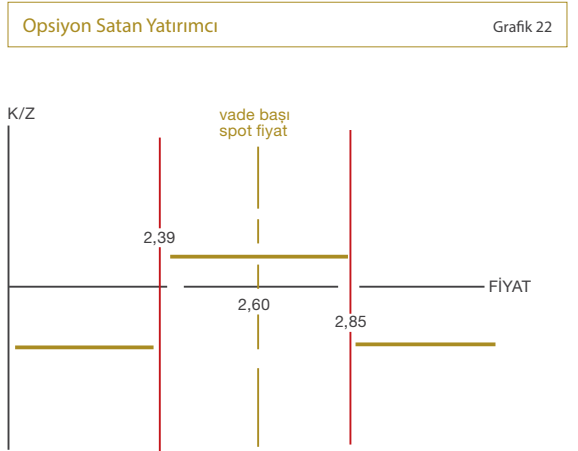
Örnek İşlem	
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,60
Öngörü	USD/TL Dalgalı seyir
Vade	90 gün
Pay Out	100.000 ABD doları
Bant Üst Bariyer	2,85
Bant Alt Bariyer	2,39
Opsiyon Primi (Bid)	38.000 ABD doları
Opsiyon Primi (Ask)	39.500 ABD doları



Örnek

» Grafik-21: Opsiyon alan yatırımcı vade boyunca USDTL kuru 2,39 ile 2,85 arasında kalmaz ve bu bantlardan birine değer ise yatırımcı 100.000 ABD doları potansiyel getiri elde edecektir. Opsiyon başlangıcında ödediği 39.500 ABD doları prim düşüldükten sonra brüt 61.500 ABD doları getiri sağlar.

» Grafik-22: Opsiyon satan bir yatırımcı vade boyunca USDTL kuru 2,39-2,85 arasından bantlardan birine değmemesi durumunda 38.000 ABD doları prim geliri elde eder. Kur bu bantlar içinde kalmaz ise 100.000 ABD doları öder. Opsiyon başlangıcında elde ettiği prim düşüldüğünde 62.000 ABD doları zarar etmiş olacaktır.



* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

Dijital Opsiyonlar Renge Accrual (Bant Aralığı/Kazanç Esaslı) Anapara Korumalı Döviz Bantlı Opsiyon

Opsiyon vadesi boyunca dayanak varlık spot fiyatı önceden belirlenmiş olan alt ve üst seviye içinde kaldığı her gün için opsiyon başlangıcında belirlenen faiz ve opsiyon tutarı üzerinden prim getirisi elde edeceği dijital opsiyon sözleşmesidir.

Özellikleri

- » Yatırımcı opsiyon alıcısı konumundadır. Ancak, alım için prim ödememektedir.
- » Vade sonunda dayanak varlık fiyatının yatırımcı tarafından belirlenen alt ve üst seviyeler arasında kaldığı gün sayısı takip edilir. Bu gün sayısı ve opsiyon başlangıcında belirtilen faiz ve opsiyon tutarı üzerinden prim geliri hesaplanır.
- » Gözlem günleri iş günleri esas alınabileceği gibi tatil günlerini içerecek şekilde de belirlenebilir.
- » Yatırımcının anapara riski yoktur.
- » İşlemden faiz verilmemektedir. Sadece gün başına opsiyon primi almaya hak kazanılır. Ancak, prim ödemesi vade sonunda yapılır.
- » Minimum tutar 100.000 ABD doları ve karşılığı döviz tutarıdır.
- » Prim geliri stopaja tabidir. Kurumsal yatırımcılar için stopaj söz konusu değildir.

Avantajlar

- » Yatırımcıya anapara koruması sağlar. Anaparalarını riske etmeden mevduat faizi gelirinden daha fazla gelir elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur.
- » Oynaklığın düşük olduğu yatay seyreden piyasalarda ek getiri elde etme şansı sunar.
- » Opsiyonun yapısının gereği olarak prim karşılığında, primin belli bir katı şeklinde getiri potansiyeli bulunur. Belirlenen bant daraldıkça oynaklığa göre getiri potansiyeli artarken bant aralığı yükseldikçe getiri potansiyeli azalmaktadır.

Riskler

- » Yatırımcı elinde tuttuğu nakitten elde edeceği faizini riske etmektedir.
- » Vade boyunca opsiyona konu meblağ veya hesaplanan teminat meblağı blokeye alınır, vadesinden önce kullanılamaz.
- » Opsiyon vadesi süresince dayanak varlık fiyatının yatırımcı tarafından belirlenen bandın dışında kalması durumunda yatırımcının sadece anapara tutarını alır. Potansiyel getiri elde edemez.

Örnek İşlem	
Dayanak Varlık	USD/TL Kuru
Spot Kur Seviyesi	2,58
Öngörü	USD/TL Bant Aralığında
Vade	90 gün
İşlem Büyüklüğü	1.000.000 TL
Bant Üst Bariyer	2,65
Bant Alt Bariyer	2,54
Opsiyon Primi	%20 yıllık basit
Gözlem Günü Sayısı	60
Potansiyel Getiri (Mac)	32,876 TL
Potansiyel Getiri (Min.)	0 TL

Örnek

» Vade boyunca USD/TL kuru 2,28 ile 2,48 arasında kaldığı gün sayısına bağlı olarak potansiyel getiri elde eder.

» Vadeye kadar dayanak varlık fiyatı her gün bant içinde kalırsa (60 gün gözlem günü sayısı) yatırımcı 32.876 TL gelir elde eder.

» Vadeye kadar dayanak varlık fiyatı 45 gün bant içinde kalırsa 24.657 TL opsiyon primi elde eder.

» Vadeye kadar dayanak varlık fiyatı 20 gün bant içinde kalırsa 10.958 TL opsiyon primi elde edecektir.

* Grafik ve verilen örneklerde yer alan fiyat seviyeleri, piyasa koşulları, işlem şartları ve getiriler tümüyle örnek amaçlı kullanılmış olup, kurumumuz açısından herhangi bir beyan veya taahhüt olarak kabul edilmemelidir.

*tailor-made
trading*

Gedik Private

Bağdat Caddesi

Esen Apt. No: 351/5

Şaşkınbakkal/Kadıköy

İstanbul/Türkiye

T +90 216 411 2353 pbx

F +90 216 411 2354

gedikprivate@gedik.com

www.gedik.com

