

Varantlar Hakkında Bilinmesi Gerekenler



Varant Nedir?	2
Alım Varantları	3
Satım Varantları	4
Varantları Ayırt Etme	5
Hangi Varantı Sececeğim?	5
Varantlarda Nasıl İşlem Yapılır?	6
Varant Parametreleri - Çarpan, Delta, Etkin Kaldıraç, Teta, Oynaklık, Başabaş Noktası	6
Varantlarda Piyasa Yapıcılığın Önemi	8
Varant Türleri ve Fiyatlamaları Üzerine Örnekler	
Pay Senedi, DAX Endeksi	9
Varantlar Üzerine Yatırım Stratejileri	
Hedging, Pergel (Straddle) ve Çanak (Strangle) Stratejileri	11

Varant Nedir?

Varantlar, yatırımcısına bir dayanak varlığı (örneğin pay senedi, endeks veya emtia gibi) belirli bir tarihte ve belirli bir fiyattan (kullanım fiyatı) alma veya satma hakkı veren finansal araçlardır. Menkul kıymetleştirilmiş opsiyonlar olarak da tanımlanabilir. Varantlar yatırımcısına hak sağlarken yükümlülük getirmez. Borsa İstanbul gibi organize piyasalarda işlem gören varantlarda türev ürünler piyasalarında olduğu gibi teminatlandırma yoktur. Yatırımcılar doğrudan yatırım yerine varantlarla dayanak varlığa görece küçük bir sermaye ile yatırım yapma imkânına sahip olduğundan varantlar yatırımcısına kaldıraç sağlar. Bu nedenle dayanak varlık fiyatındaki değişimler varantlarda daha yüksek yüzdesel değişimlere sebep olur. Bu ürünler, temel olarak alım ve satım varantları olarak ikiye ayrılır. Böylece sadece yükselen değil düşen piyasa beklentisine de yatırım amaçlı kullanılabilir.

Yukarıda bahsedildiği gibi kaldıraçlı ürünler olan varantların başlıca avantajları ve dezavantajları aşağıdaki gibidir:

Avantajlar:

- Kaldıraçlı olmalarından dolayı küçük bir primle dayanak varlıkta yatırım imkanı verir.
- Yatırımcısına sınırlı riskle sınırsız getiri potansiyeli sunar.
- Yatırımcısının bir yükümlülüğü yoktur. Teminat gerektirmez.
- Alım varantlarıyla yükselen, satım varantlarıyla düşen piyasa beklentisine yatırım fırsatı sağlar.
- Piyasa yapıcılığı sayesinde likidite riski oldukça düşüktür. Borsa işlem saatleri içerisinde alınıp satılabilir.

Dezavantajlar:

- Varantların vadesi sınırlıdır. Vade içindeki beklenti gerçekleşmezse tüm yatırım kaybedilebilir.
- Varantların sağladığı kaldıraç iki yönlü çalışır. Beklentinin tersi gerçekleşmesi durumunda varantlardaki değer kayıpları büyük olabilir.
- Varantlar vadeleri boyunca günlük olarak zaman değeri kaybeder.

Varantların fiyatlamasında uluslararası finans piyasalarında kullanılan Black - Scholes opsiyon fiyatlama modeli kullanılmaktadır. Bu modelde varant fiyatına etki eden faktörler aşağıdaki gibidir:

Varant fiyatına etki eden faktörler

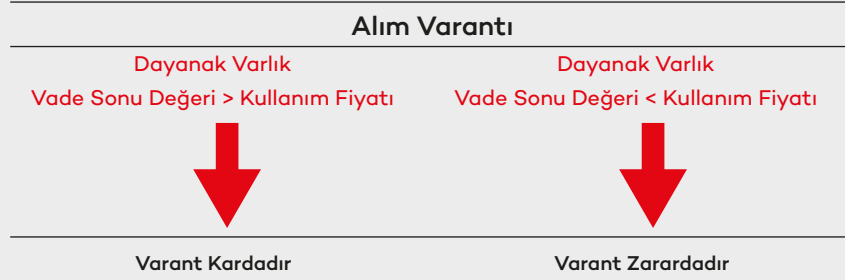
Yön	Faktör	ALIM Varantı	SATIM Varantı
↑ ↓	Dayanak Spot Fiyatı	↑ ↓	↓ ↑
↑ ↓	Oynaklık	↑ ↓	↑ ↓
↑ ↓	Faiz Seviyesi	↑ ↓	↓ ↑
↑ ↓	Kullanım Fiyatı	↓ ↑	↑ ↓
↑ ↓	Vadeye Kalan Gün	↑ ↓	↑ ↓
↑ ↓	Temettü Miktarı	↓ ↑	↑ ↓

Ak Yatırım 20'yi aşkın yurt içi pay senedine ek olarak BIST 30 Endeksi, DAX Endeksi, Brent Petrol, Altın, Gümüş gibi çeşitli dayanak varlıklarda varant ihracı gerçekleştirmektedir.

Alım Varantları

Alım varantları, yatırımcısına belirli bir tarihte ve daha önce belirli bir fiyattan dayanak varlığı satın alma hakkı verir. Alım varantları yatırımcısına alım hakkı verirken herhangi bir yükümlülük getirmez. Dayanak varlık fiyatının yükseleceğini düşünen yatırımcılar alım varantlarına yatırım yapar. Alım varantlarında teminatlandırma yoktur. Alım varantları vade sonunda değersiz kalabilirken yatırımcıların azami riski varanta ödenen sermaye (varant fiyatı) ile sınırlıdır.

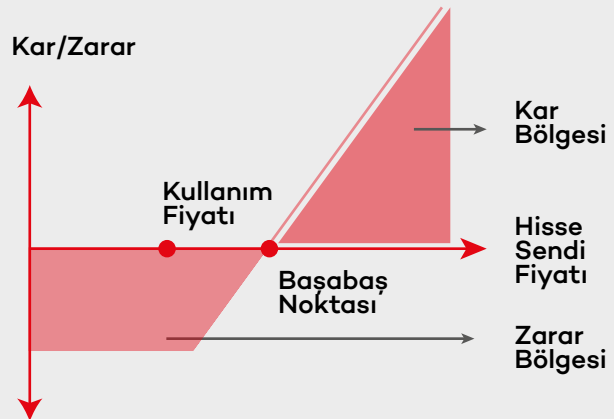
Alım varantlarını kısa bir örnekle açıklayalım:



Dayanak Varlık	ABC Pay Senedi
Spot Fiyat	10,00 TL
ABC Payı Alım Varantının Kullanım Fiyatı	11,00 TL
ABC Payı Alım Varantının Fiyatı	0,50 TL
Çarpan	1,00
Vade Sonunda ABC Payının 12 TL'ye Yükseldiği Senaryoda Varant Fiyatı	$(12,00 - 11,00) \times 1,00 = 1,00$ TL varantın vade sonu değeri olacaktır. Böylece yatırımcı 0,50 TL (1,00 - 0,50 TL) yani %100 kar edecektir.
Vade Sonunda ABC Payının 11,50 TL'ye Yükseldiği Senaryoda Varant Fiyatı	$(11,50 - 11,00) \times 1,00 = 0,50$ TL varantın vade sonu değeri olacaktır. 11,50 varantın başabaş noktasıdır.
Vade Sonunda ABC Payının 9 TL'ye Düştüğü Senaryoda Varant Fiyatı	Kullanım fiyatı spot fiyattan yüksek olduğu için varant değersiz itfa olur.

Örnekten de gördüğümüz üzere, tüm parametrelerin sabit kaldığını varsaydığımızda dayanak varlığın fiyatı arttıkça alım varantının değeri artar. Varant yatırımcısı beklentisinin vade içerisinde gerçekleşmesi veya fikrini değiştirmesi durumunda varantın değeri olduğu sürece vade içerisinde Borsa İstanbul'da bir pay senedinde işlem yapar gibi varantını satabilir.

Alım Varantlarının Vade Sonunda Kar/Zarar Grafiği



Satım Varantları

Satım varantları, yatırımcısına belirli bir tarihte ve daha önce belirli bir fiyattan dayanak varlığı satma hakkı verir. Belirli bir vadede yatırım yapacağı dayanak varlığın düşmesini bekleyen yatırımcılar satım varantlarına yatırım yapar. Satım varantlarında teminatlandırma yoktur. Satım varantları vade sonunda değersiz kalabilirken yatırımcıların azami riski varanta ödenen sermaye (varant fiyatı) ile sınırlıdır.

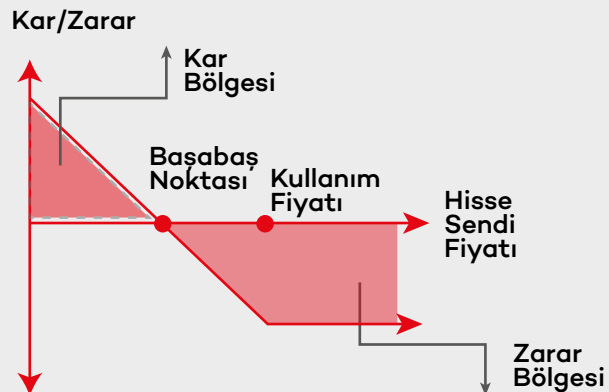
Satım varantlarını kısa bir örnekle açıklayalım:



Dayanak Varlık	ABC Pay Senedi
Spot Fiyat	10,00 TL
ABC Payı Satım Varantının Kullanım Fiyatı	9,00 TL
ABC Payı Satım Varantının Fiyatı	0,50 TL
Çarpan	1
Vade Sonunda ABC Payının 8 TL'ye Düştüğü Senaryoda Varant Fiyatı	$(9,00 - 8,00) \times 1 = 1,00$ TL varantın vade sonu değeri olacaktır. Böylece yatırımcı 0,50 TL (1,00 - 0,50 TL) yani %100 kar edecektir.
Vade Sonunda ABC Payının 8,50 TL'ye Düştüğü Senaryoda Varant Fiyatı	$(9,00 - 8,50) \times 1 = 0,50$ TL varantın vade sonu değeri olacaktır. 8,50 varantın başabaş noktasıdır.
Vade Sonunda ABC Payının 11 TL'ye Yükseldiği Senaryoda Varant Fiyatı	Spot fiyat kullanım fiyatından yüksek olduğu için varant değersiz itfa olur.

Örnekten de gördüğümüz üzere, tüm parametrelerin sabit kaldığını varsaydığımızda dayanak varlığın fiyatı düştükçe satım varantının değeri artar. Varant yatırımcısı beklentisinin vade içerisinde gerçekleşmesi veya fikrini değiştirmesi durumunda varantın değeri olduğu sürece vade içerisinde Borsa İstanbul'da bir pay senedinde işlem yapar gibi varantını satabilir.

Satım Varantlarının Vade Sonunda Kar/Zarar Grafiği



Varantları Ayırt Etme

Varantlar Borsa İstanbul'da kısa kodları ile listelenir. Kısa kodlar 5 basamaktan oluşur.

Kısa kodu "ARABH" olan varant üzerinden örnek verelim;

AR: Dayanak varlığı gösterir. => AR: Arçelik

A: İhraççı Kurumu gösterir. =>A: Ak Yatırım

BH: Alım veya satım varantı olduğunu gösteren koddur. AA-OZ arası alım, PA-ZZ arası satım varantları için kullanılır. =>BH: Alım Varantı

Uzun Kod: Varantın tüm parametrelerini gösteren koddur.

ARCLK C 300921 0040.50 AKM 00000.2 N A

ARCLK:	Dayanak Varlık
C/P	C: ALIM varantı, P: SATIM varantı
300921:	Vade Sonu - GGAAYY
40.50	Kullanım Fiyatı
AKM:	İhraççı (Ak Yatırım)
00000.2	Çarpan
N/K	N: Nakit Uzlaş, K: Kaydi Uzlaş
A	Boş Karakter

Hangi Varantı Seçeceğim?

Yatırımcılar, varant seçerken varantların 'dayanak varlık grubu', 'dayanak varlık', 'dayanak varlık üzerine piyasa beklentisi' ve 'yatırım stratejisine uygun risk grupları' gibi filtreler kullanabilirler.

- 1- İlk olarak endeks, emtia ve pay senedi dayanak gruplarından hangisine yatırım yapmak istediğinize karar verilmesi gereklidir.
- 2- İkinci aşama, seçtiğiniz dayanak varlık grubu içinden hangi dayanak varlığa yatırım yapmak istediğinizi belirlemek olmalıdır.
- 3- Seçtiğiniz dayanak varlık ile ilgili beklentiniz ne yönde? Varantlar ile yükseliş ve düşüş yönünde yatırım yapabileceğinizi lütfen unutmayın.
- 4- Son olarak, yatırım stratejinize göre size en uygun risk grubunu seçmeniz önerilir. Risk gruplarını aşağıda görebilirsiniz.

- Yüksek Riskli Varantlar
- Riskli, Kısa Vadeli Al-Sat Varantlar
- Dengeli, Yatırım Yapılabilir Varantlar
- Düşük Riskli Varantlar

Yatırımcılarımız <https://varant.akyatirim.com.tr/> adresinden, Varant Takip sekmesinden kendilerine en uygun varantı seçebilirler.

Varantlarda Nasıl İşlem Yapılır?

Varantlar Borsa İstanbul'da pay senetlerine benzer şekilde işlem görür. Yatırımcıların aracı kurum veya bankasında pay senedi işlemlerini gerçekleştirdikleri yatırım hesabı üzerinden işlem yapılabilir. Yatırımcıların "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nu imzalamaları varantlarda alım ve satım yapabilmeleri için yeterlidir.

Varantlar, Borsa İstanbul'da sürekli işlem yöntemiyle pay senetlerine benzer şekilde 10:00 – 18:00 saatleri arasında işlem görür. Varant alım ve satım fiyatları piyasa yapıcılığı yardımıyla anlık olarak dayanak varlıktaki fiyat değişimlerine paralel sürekli güncellenir. Açılış ve kapanış seanslarında emir gönderilemez.

Varant Parametreleri - Çarpan, Delta, Etkin Kaldıraç, Teta, Oynaklık, Başabaş Noktası

Çarpan: Varantlar sahibine dayanak varlığı belirli bir fiyattan alma veya satma hakkı verir. Varantın ihracı sırasında belirlenen, bir adet varantın, kaç adet dayanak varlığı alma ya da satma hakkı verdiğini gösteren sayısal değer, varantın çarpanıdır. Örneğin, yatırımcı çarpanı 1 olan bir alım varantı ile bir pay senedi alma hakkına sahipken, çarpanı 0,01 olan bir alım varant ile bir pay senedi alma hakkına sahip olmak için yüz adet alım varantı almalıdır.

Delta: Bir diğer önemli varant parametresi olan delta, menkul kıymet veya endeksin fiyatındaki 1 birimlik değişim başına varantın fiyatının ne kadar değişeceğini ölçer. Örneğin, 0,50'lik bir delta, dayanak varlık fiyatındaki her 1 birimlik hareket için varant fiyatının 0,50 birim hareket edeceği anlamına gelir. Alım varantlarında 0 ile 1 arasında değişen bir değer olan delta satım varantlarında -1 ile 0 arasında değişir. Deltası yüksek varantlar dayanak varlığın hareketine karşı daha hassastır. Dayanak varlıktaki fiyat değişiminin deltası oranında varant üzerinde etkisini hesaplarken varant çarpanını da hesaba dahil etmek gerekir. Örneğin, çarpanı 0,1 deltası 0,50 olan bir alım varantının dayanak varlığı 2 TL yükselirse bu alım varantının 0,10 TL ($2 \times 0,50 \times 0,10$) değer kazanması beklenmelidir.

Etkin Kaldıraç: Etkin kaldıraç dayanak varlık fiyatındaki yüzde birlik değişimin varant fiyatındaki yüzde değişimini gösterir. Etkin kaldıraç ile basit kaldıracın farkı, etkin kaldıraçta deltanın da hesaba katılması sebebi ile yatırımcılara daha gerçekçi bir sonuç vermesidir. Varantları ve potansiyel getirilerini analiz ederken etkin kaldıraç tercih edilmelidir.

Basit ve etkin kaldıracı bir örnekle açıklarsak:

Pay Senedi Fiyatı	2,5 TL
Varant Fiyatı	0,05 TL
Çarpan	1
Basit Kaldıraç (Dayanak Varlık Fiyatı / Varant Fiyatı x Çarpan)	2,5 TL / 0,05 x 1= 50
Delta	0,5
Etkin Kaldıraç (Delta x Basit Kaldıraç)	0,5 x 50= 25

Bu örnekte ifade edildiği gibi etkin kaldıracı 25 olan bir alım varantının dayanak varlığı %10 hareket ederse diğer parametreler sabit olduğu varsayıldığında alım varantının %250 (%10x25) hareket etmesi beklenmelidir.

Teta: Varantlar vade tarihine yaklaştıkça zaman değeri kaybeder. Teta bir varantın vadesine bir gün daha yaklaşıldığında diğer tüm parametrelerin sabit olduğu durumdaki fiyat değişimini ifade eder. Teta, zaman geçtikçe varant değeri azaldığı için negatif değere sahiptir. Varantın zaman değeri vade sonu yaklaştıkça hızlanarak azalır. Yani vade sonuna kalan süre azaldıkça, varantın günlük zaman değeri kaybı artar. Bu nedenle, pratik kural olarak varantlarda zaman değeri kaybından daha az etkilenmek için vadesine 15 günden daha fazla olan varantlar tercih edilebilir.

Volatilite: Varantlar hakkında sıkça kullanılan diğer bir terim olan volatilite (oynaklık), bir varantın değerini analiz etmek için kullanılan önemli parametrelerden biridir. Volatilite, dayanak varlık fiyatının ne kadar dalgalandığını gösterir. Oynaklık, dayanak varlık fiyatının yönünü ölçmez; fiyat dalgalanmalarının büyüklüğünü ölçer. Dayanak varlığın fiyatındaki dalgalanmalar arttıkça, alım varantlarında dayanak fiyatının kullanım fiyatını aşma olasılığı artarken, satım varantlarında dayanak fiyatının kullanım fiyatının altına inmesi olasılığı artar. Bu nedenle varantların fiyatlamasında kullanılan oynaklığın yükselmesi alım ve satım varantlarının değerini arttırırken, azalması varantların değerini düşürür.

Oynaklık içsel oynaklık, örtük oynaklık ve tarihsel oynaklık gibi farklı sınıflara ayrılır.

İçsel Oynaklık	Piyasada belirli bir zamanda alınıp satılan opsiyon veya varantların fiyatlamalarında kullanılan oynaklık değeridir.
Örtük Oynaklık	Belirli bir vadede belirli bir dayanak varlıkta beklenen, tahmin edilen oynaklık değeridir.
Tarihsel Oynaklık	Geçmişteki fiyat dalgalanmalarından hesaplanan oynaklık değeridir.

Başabaş Noktası: Bu bölümde bahsedeceğimiz son parametre başabaş noktası. Varantı vade sonuna kadar tuttuğumuz senaryoda maliyetimizi karşılayan, diğer bir deyişle kar elde etmeye başladığımız dayanak varlık fiyatını ifade eder. Başabaş noktasını hesaplarken işlem maliyetlerini dikkate almadığımızı unutmamak gerekir. Bir örnek ile açıklarsak:

Tip	Alım Varantı
Varant Fiyatı	0,20 TL
Kullanım Fiyatı	12 TL
Dayanak Varlık Fiyatı	10 TL
Çarpan	2
Başabaş Noktası	$\text{Kullanım Fiyatı} + \text{Varant Fiyatı} / \text{Çarpan} \rightarrow 12,00 \text{ TL} + 0,20 \text{ TL} / 2 = 12,1 \text{ TL}$

Bu alım varantına yatırım yapmış yatırımcının vade sonunda kar veya zarar sağlamadığı dayanak varlık değeri 12,10 TL'dir. Dayanak varlığın bu seviyenin üstünde olması yatırımcısının kar etmesine, altında kalması zarar etmesine neden olur.

Başabaş nokta hesaplamasının vade sonu için geçerli olduğunu, yatırımcıların sahip oldukları varantın değeri olduğu sürece Borsa İstanbul'da vadeleri içerisinde satabildiklerini tekrardan hatırlatmak isteriz.

Varantlarda Piyasa Yapıcılığın Önemi

Varant ihraççıları kendi ürünlerinde mevzuat gereği, ürünlerinde derinlik sağlamak için bir piyasa yapıcı belirler. Piyasa yapıcı, Borsa İstanbul işlem saatlerinde sürekli olarak güncellenen alış/satış kotasyonları verir ve yatırımcılar bu kotasyonlar yardımıyla alım/satım işlemlerini gerçekleştirirler. Ek olarak yatırımcılar kendi aralarında da işlem yapabilirken piyasa yapıcılar her geçen işlemde taraf olmazlar.

Ak Yatırım, piyasa yapıcı alış ve satış fiyatları arasındaki farkı (makası) piyasa koşullarına göre mümkün olan en dar şekilde tutmaya çalışır. Fakat bazı özel durumlarda piyasa yapıcı kotasyonlarını Borsa İstanbul'a gönderemeyebilir. Böylesi durumlarda varant tahtalarında en iyi alış ve satış fiyatı yatırımcı arz talebi sonucu oluşurken, varant fiyatları dayanak varlık hareketleri ile paralellik gösteremeyebilir ve suni olarak oldukça yükselebilir veya düşebilir. Yatırımcıların, varantın teorik fiyatının çok uzağında işlem yapmaması için işlem öncesinde piyasa yapıcının alış/satış kotasyonlarını kontrol etmesi çok önemlidir. Yatırımcılar, Ak Yatırım Varant web sitesinde piyasa yapıcı kotasyonlarını kolaylıkla takip edebilir ve bu kotasyonlara göre yatırım kararı alabilir.

Varant Türleri ve Fiyatlamaları Üzerine Örnekler

Pay Senedi, DAX Endeksi

Pay Alım Varantları:

Tip	Alım Varantı
Çarpan	0,5
Kullanım Fiyatı	5,00 TL
1.Senaryo-Vade Sonu Pay Senedi Fiyatı	7,00 TL
Varantın Vade Sonu Değeri	$(\text{Uzlaş Fiyatı} - \text{Kullanım Fiyatı}) \times \text{Çarpan} \rightarrow (7,00 - 5,00) \times 0,5 = 1,00 \text{ TL}$
2.Senaryo-Vade Sonu Pay Senedi Fiyatı	5,00 TL
Varantın Vade Sonu Değeri	0 TL

Pay Satım Varantları:

Tip	Satım Varantı
Çarpan	0,5
Kullanım Fiyatı	5,00 TL
1.Senaryo-Vade Sonu Pay Senedi Fiyatı	4,00 TL
Varantın Vade Sonu Değeri	$(\text{Kullanım Fiyatı} - \text{Uzlaş Fiyatı}) \times \text{Çarpan} \rightarrow (5,00 - 4,00) \times 0,5 = 0,50 \text{ TL}$
2.Senaryo-Vade Sonu Pay Senedi Fiyatı	6,00 TL
Varantın Vade Sonu Değeri	0 TL

Endeks Alım Varantları - DAX

Tip	Alım Varantı
Çarpan	0,0002
Kullanım Fiyatı	16.000 EUR
EUR/TL	10,00
1.Senaryo-Vade Sonu Endeks Fiyatı	17.000 EUR
Varantın Vade Sonu Değeri	$(\text{Uzlaş Fiyatı} - \text{Kullanım Fiyatı}) \times \text{Çarpan} \times \text{Kur} \rightarrow (17.000 - 16.000) \times 0,0002 \times 10,00 = 2 \text{ TL}$
2.Senaryo-Vade Sonu Endeks Fiyatı	15.500 EUR
Varantın Vade Sonu Değeri	0 TL

Endeks Satım Varantları - DAX

Tip	Satım Varantı
Çarpan	0,0002
Kullanım Fiyatı	16.000 EUR
EUR/TL	10,00
1.Senaryo- Vade Sonu Endeks Fiyatı	15.500 EUR
Varantın Vade Sonu Değeri	$(\text{Kullanım Fiyatı} - \text{Uzlaş Fiyatı}) \times \text{Çarpan} \times \text{Kur} \rightarrow (16.000 - 15.500) \times 0,0002 \times 10,00 = 1 \text{ TL}$
2.Senaryo-Vade Sonu Endeks Fiyatı	17.000 EUR
Varantın Vade Sonu Değeri	0 TL

Vade İçi Senaryo Örneği

1. Gün

ABC Payı Spot Fiyatı	10,00 TL
ABC Alım Varantı	0,50 TL
Çarpan	0,5
Teta (Günlük Zaman Değeri Kaybı)	0.005
Delta	0,5

4. Gün

ABC Payı Spot Fiyatı	11,00 TL
ABC Alım Varantının Fiyat Değişimi	$\text{Pay Fiyatı Değişimi} \times \text{Delta} \times \text{Çarpan} - (\text{Teta} \times \text{Gün Sayısı})$ $1 \times 0,5 \times 0,5 - (0,005 \times 4)$
ABC Alım Varantı Fiyatı	$0,50 + 0,23 = 0,73$

Varantlar Üzerine Yatırım Stratejileri

Hedging, Pergel (Straddle) ve Çanak (Strangle) Stratejileri

Bu bölümde yatırımcıların varant işlemlerinde kullanabileceği birkaç strateji örneği vermek isteriz.

Pergel ve Çanak Stratejilerinin temel özelliği yatırımcılar tarafından dayanak varlığın yukarı veya aşağı yönlü güçlü bir hareketin beklendiği durumda tercih edilmesidir. Her iki yaklaşım da, aynı vade tarihine sahip eşit sayıda alım ve satım varantı satın almaktan oluşur. Aradaki fark, **çanak** stratejisinde iki farklı kullanım fiyatı bulunurken, **pergel** ortak bir kullanım fiyatına sahiptir.

Pergel Stratejisi

Bu stratejide yatırımcılar, aynı dayanak varlık için, aynı vadede ve aynı kullanım fiyatına sahip, bir alım varantı ve bir satım varantı alır. Yatırımcılar fiyat hareketinin yönü ile ilgili net olmadığında bu işlem kombinasyonunu tercih edebilir. Piyasanın yönünden bağımsız olarak, yatırımcı bu stratejiyi dayanak varlıkta kısa vade içerisinde yaşanabilecek büyük dalgalanmalar beklentisine paralel hayata geçirebilir. Her iki varantta da alıcı yönünde olduğu için, yatırımcılar iki kez prim ödeyecektir. Ancak zararı ödediği bu primle sınırlıyken bu stratejide kar potansiyeli ise sınırsızdır.

İpucu: Pergel stratejisini kullanan birçok yatırımcı, dayanak varlığın büyük bir hareket yapmasına neden olabilecek önemli bir haber akışı beklemektedir. Örneğin, pay senedi hareketini her iki yöne de çekebilecek bir çeyrek finansal sonuç duyurusundan önce bu stratejiyi denemek uygun olabilir.

Çanak Stratejisi

Bu stratejide yatırımcılar, bu stratejide aynı dayanak varlığa bağlı, aynı vadede alım ve daha düşük kullanım fiyatlı satım varantı satın alır. Yatırımcının karı bu stratejide de yüksek fiyat dalgalanmasına bağlı olup; risk ödenen primle sınırlıdır. Elde edilebilecek kar ise sınırsızdır. Bu stratejide genelde içsel değeri olmayan varantlar tercih edilmekte olup, yatırımcı bu yolla stratejinin maliyetini de azaltmaktadır.

Hedging Stratejisi

Bu stratejide yatırımcılar varantları portföylerini riskten koruma amacı ile kullanmaktadır. Riskten korunma stratejileri tüm riski tamamen ortadan kaldıramasa da riski belirli bir miktarla sınırlandırabilir. Riskten korunma teorisi, bir pozisyonun değeri düşerken, diğer pozisyonun (veya pozisyonların) kar yapacağı yönündedir.

Örneğin, bir yatırımcı long pozisyonda olduğu bir pay senedi portföyünde, olası bir değer kaybına karşılık ilgili payların satım varantlarını portföyüne ekleyerek, olası fiyat düşüşlerinde ilgili satım varantlarının fiyatının artması ile oluşan zararı varanttan elde edeceği kar ile telafi edebilir. Pay senetlerinde düşüşün yaşanmadığı senaryoda ise yatırımcının zararı ödediği primle sınırlı olacaktır. Yatırımcı bu stratejiyi bir sigorta primi gibi de düşünebilir.

Detaylı bilgi için:

Web Sitesi: <https://varant.akyatirim.com.tr/>

E-Posta: varant@akyatirim.com.tr

Varant Hattı: 444 1 595