

## DCD - ÇİFT PARA BİRİMLİ MEVDUAT

| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
|-------------|-----|------------|----------|----------|----------------------------------|----------------|----------|-------------------|------------------|------------------------|--|---|
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.8800   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 2.36     | 23,600.00         | 21,240.00        | 3                      | 29.10  | 25.95   |
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.8900   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 2.25     | 22,500.00         | 20,250.00        | 3                      | 27.89  | 24.86   |
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.9000   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 2.14     | 21,400.00         | 19,260.00        | 3                      | 26.67  | 23.76   |
| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.8400   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.75     | 17,500.00         | 15,750.00        | 11.20                  | 30.56  | 26.94   |
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.8300   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.63     | 16,300.00         | 14,670.00        | 11.20                  | 29.23  | 25.75   |
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8500   | 3.8200   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.51     | 15,100.00         | 13,590.00        | 11.20                  | 27.90  | 24.55   |
| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.1070   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 2.13     | 21,300.00         | 19,170.00        | 1.60                   | 25.16  | 22.52   |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.1170   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 2.03     | 20,300.00         | 18,270.00        | 1.60                   | 24.05  | 21.52   |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.1270   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 1.94     | 19,400.00         | 17,460.00        | 1.60                   | 23.06  | 20.62   |
| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.0570   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.58     | 15,800.00         | 14,220.00        | 11.20                  | 28.68  | 25.25   |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.0470   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.47     | 14,700.00         | 13,230.00        | 11.20                  | 27.46  | 24.15   |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0670   | 4.0370   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 1.35     | 13,500.00         | 12,150.00        | 11.20                  | 26.13  | 22.96   |
| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0660   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 0.62     | 6,200.00          | 5,580.00         | 1.60                   | 8.46   | 7.48  |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0760   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 0.31     | 3,100.00          | 2,790.00         | 1.60                   | 5.03   | 4.40  |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0860   | Bankaya alım hakkının satılması  | 1,000,000.00   | 0.14     | 1,400.00          | 1,260.00         | 1.60                   | 3.15   | 2.71  |
| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Vade Kur | Opsiyon Tipi                     | Opsiyon Tutarı | Prim (%) | Tutar Prim (Brüt) | Tutar Prim (Net) | Mevduat Faiz Oranı (%) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Brüt, %) | Çift Para Birimli Mevduat Faiz Oranı (Net, %) |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0460   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 0.56     | 5,600.00          | 5,040.00         | 3.00                   | 9.19   | 8.03  |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0360   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 0.29     | 2,900.00          | 2,610.00         | 3.00                   | 6.21   | 5.35  |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0560   | 1.0260   | Bankaya satım hakkının satılması | 1,000,000.00   | 0.14     | 1,400.00          | 1,260.00         | 3.00                   | 4.55   | 3.85  |

\*Alım hakkının satılmasında baz para birimi üzerinden prim tahsil edilmesi gerekmektedir.

\*\*Satım hakkının satılmasında baz para birimi veya diğer para birimi üzerinden prim tahsil edilebilir.

\*\*\*TL için mevduat stopaj oranı 6 aya kadar (6 ay dahil) %15, YP için %18, 6 ay-1yıl (1 yıl dahil) TL için %12, YP için %15, 1 yıl üzeri TL için %10, YP için %13'tür.

\*\*\*\*Fiyatlamalar bireysel hesaplar özelinde yapılmıştır. İşlem anında bankanın ilgili bölümünden yeniden fiyatlama yapılması ve mevduat faiz oranının güncellenmesi gerekmektedir.

Teknik açıdan belirtilen direnç noktalarının geçileceği beklentisine sahip müşterilerimiz spot piyasa işlemleri ile uzun dolar/lira kuru pozisyonu açabilir, türev işlemler vasıtasıyla da alım hakkı satın alabilir ve/veya satım hakkı stabillerler.

Teknik açıdan belirtilen destek noktalarının geçileceği beklentisine sahip müşterilerimiz spot piyasa işlemleri ile kısa dolar/lira kuru pozisyonu açabilir, türev işlemler vasıtasıyla da alım hakkı stabiller ve/veya satım hakkı alabilirler.

Mevduat Faiz Oranı Brüt / Örnek Hesaplama : Müşteri alım hakkını USDTRY kurunda bankaya satar.  
Opsiyon Primi (Brüt) : 18,200 USD  
Mevduat Faiz Oranı (Brüt) : %1,90  
Vade : 31 gün

$(18,200 \times 36,500) / 1,000,000 / 31 + 1,9 = \%23,33$

Mevduat Faiz Oranı Net / Örnek Hesaplama : Müşteri alım hakkını USDTRY kurunda bankaya satar.  
Opsiyon Primi (Brüt) : 18,200 USD  
Mevduat Faiz Oranı (Brüt) : %1,90  
Vade : 31 gün

$(18,200 \times 36,500) / 1,000,000 / 1,9 \times \%10$  (stopaj) + %18 (stopaj) x 31= %20,84

Net hesaplamada faiz ve opsiyon prim getirisinin yasal stopaj düşüldükten sonraki hali dikkate alınmıştır.

## FORWARD - GELECEK VADEDE ALIM VE/VEYA SATIM İŞLEMİ

| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Alış Kur | Spot Satış Kur | Alış Swap Point | Satış Swap Point | Vadeli Alış Kuru | Vadeli Satış Kuru | İşlem Tutarı |
|-------------|-----|------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| USDTRY      | 33  | 13.02.2017 | 3.8300        | 3.8500         | 265             | 310              | 3.8565           | 3.8810            | 500,000.00   |
| EURTRY      | 33  | 13.02.2017 | 4.0400        | 4.0550         | 340             | 395              | 4.0740           | 4.0945            | 500,000.00   |
| EURUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.0550        | 1.0560         | 11.0            | 16.0             | 1.0561           | 1.0576            | 500,000.00   |
| GBPUSD      | 33  | 13.02.2017 | 1.2100        | 1.2180         | 6.0             | 11.0             | 1.2106           | 1.2191            | 500,000.00   |
| USDJPY      | 33  | 13.02.2017 | 115.8000      | 116.0000       | -15.0           | -10.0            | 115.65           | 115.90            | 500,000.00   |
| USDCHE      | 33  | 13.02.2017 | 1.0150        | 1.0185         | -20.0           | -14.0            | 1.0130           | 1.0171            | 500,000.00   |
| USDCAD      | 33  | 13.02.2017 | 1.3200        | 1.3260         | -7.0            | 0.0              | 1.3193           | 1.3260            | 500,000.00   |

## BONO/TAHVİL

| Menkul Türü         | Vade       | Faiz (%) | Yıllık Kupon Faizi (%) | Vadeye Kalan Gün Sayısı | Temiz Fiyat | Nominal İşlem Tutarı |
|---------------------|------------|----------|------------------------|-------------------------|-------------|----------------------|
| Tahvil              | 14.06.2017 | 9.40     | 9.60                   | 154                     | 100.197     | 94,100,000.00        |
| Tahvil              | 08.07.2020 | 11.23    | 9.40                   | 1274                    | 95.650      | 6,000,000.00         |
| Tahvil              | 12.03.2025 | 11.46    | 8.00                   | 2982                    | 83.360      | 1,000,000.00         |
| Enflasyona Endeksli | 20.02.2019 | 2.12     | 3.50                   | 770                     | 102.850     | 7,000,000.00         |
| Enflasyona Endeksli | 16.04.2025 | 2.90     | 2.00                   | 3017                    | 93.550      | 1,400,000.00         |
| Eurobond \$         | 23.03.2023 | 5.49     | 3.25                   | 2262                    | 88.375      |                      |
| Eurobond \$         | 15.01.2030 | 6.32     | 11.88                  | 4752                    | 148.750     |                      |
| Eurobond \$         | 16.04.2043 | 6.49     | 4.88                   | 9591                    | 79.750      |                      |
| Eurobond €          | 11.04.2023 | 3.50     | 4.13                   | 2281                    | 103.456     |                      |

## SWAP

| Para Birimi | Gün | Vade       | Spot Kur | Swap Point | Vadeli Kur | Teminata Alınacak Mevduata Verilebilecek Faiz |
|-------------|-----|------------|----------|------------|------------|---|
| USDTRY      | 35  | 15.02.2017 | 3.8370   | 305        | 3.8675     | 2.80  |
| USDTRY      | 47  | 27.02.2017 | 3.8370   | 408        | 3.8778     | 2.80  |
| USDTRY      | 56  | 08.03.2017 | 3.8370   | 486        | 3.8856     | 2.80  |
| USDTRY      | 91  | 12.04.2017 | 3.8370   | 789        | 3.9159     | 2.80  |
| USDTRY      | 181 | 11.07.2017 | 3.8370   | 1557       | 3.9927     | 2.80  |

\*Fiyatlamalar bankanın ilgili bölümlerinden alınmıştır. İşlem anında bankanın ilgili bölümünden yeniden fiyatlama yapılması ve swap işlemi için mevduat faiz oranının güncellenmesi gerekmektedir.

\*\*Bankanın ilgili bölümleri; opsiyon, forward ve bono/tahvil fiyatlamaları için Hazine Pazarlama ve Fiyatlama, para swap için ise Özel Bankacılık Satış, Şube Ağı ve İletişim Yönetimi bölümleridir.

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

Çift Para Birimli Mevduat

**Beklentileri doğrultusunda bir miktar döviz riski olarak; getirisini yükseltmek isteyen müşteriler tarafından tercih edilen bir yatırım ürünüdür.**

Çift Para Birimli Mevduat (DCD) ürünü aslında bir adet vadeli mevduat işlemi ile vadeli mevduat ile aynı vadeye sahip bir opsiyon satış işleminin birleşmesinden oluşmaktadır.

Bu şekilde müşteriler DCD ile iki ayrı getiri elde ederek toplam getirilerini yükseltmeyi hedefler. Şöyle ki;

Belirlenmiş olunan herhangi bir para birimini, belirli bir vadede belirli bir fiyattan alma veya satma hakkını bankaya satarak, karşılığında **opsiyon primi** kazanılır.

İşleme konu olan meblağın tamamı opsiyon işlemi ile aynı vadeli olacak şekilde vadeli hesaba bağlanır ve **mevduat faizi** elde edilir.

Özellikleri

- Müşterilerin kur riski olarak mevduat faizinin üstüne ek getiri elde etmelerine olanak sunar.
- USD/TL, EUR/TL, EUR/USD v.b. çok çeşitli döviz çifti seçenekleri ile yapılabilir.
- Çok çeşitli vadelerde düzenlenebilir.
- Müşteriye; put (satım) opsiyonu sattığı durumda vadedeki spot kur/paritenin anlaşma kurunun altında olması halinde, call (alım) opsiyonu sattığı durumda ise vadedeki spot kur/paritenin anlaşma kurunun üstünde olması halinde, parasını anlaşma kuru/paritesi üzerinden diğer döviz cinsine çevirme yükümlülüğü getirir.
- Müşterinin opsiyon satıcısı konumunda olması nedeniyle DCD anapara korumalı bir ürün değildir. Müşterinin riski vade tarihinde piyasadaki döviz kurlarının hareketine bağlı olarak değişir.
- Opsiyon primi işlemin bağlandığı günü takip eden iş gününde; mevduat faizi ise vade gününde müşteri hesabına geçer.
- DCD işlemleri %100 teminatlı olarak yapılmakta ve vadeli mevduata bağlanan tutar işlemin teminatını oluşturmaktadır.

Örnek 1: Müşterimizin 100.000 USD mevduat bakiyesi bulunmakta olup önümüzdeki 1 ay içinde USD/TL kurunun yükselmeyeceğini düşünmekte ve bu öngörüsünü kullanarak mevduat faizinin üstünde bir getiri elde etmek istemektedir. Bu durumda müşterimiz ile içinde USD Call (Alım) opsiyonu bulunan bir DCD işlemi bağlanmıştır.

Vadede döviz kuru, anlaşma kurunun **altında ise;**

- Banka opsiyonu kullanmaz ve hesaptaki USD; USD olarak kalmaya devam eder.

Vadede döviz kuru, anlaşma kurunun **üzerinde ise;**

- Banka opsiyonu kullanır ve hesaptaki USD bakiye anlaşma kuru üzerinden TL'ye çevrilir.

Örnek 2: Müşterimizin 200.000 TL mevduat bakiyesi bulunmakta olup önümüzdeki 1 ay içinde USD/TL kurunun düşmeyeceğini düşünmekte ve bu öngörüsünü kullanarak mevduat faizinin üstünde bir getiri elde etmek istemektedir. Bu durumda müşterimiz ile içinde USD Put (Satım) opsiyonu bulunan bir DCD işlemi bağlanmıştır.

Vadede döviz kuru, anlaşma kurunun **üzerinde ise;**

- Banka opsiyonu kullanmaz ve hesaptaki TL; TL olarak kalmaya devam eder.

Vadede döviz kuru, anlaşma kurunun **altında ise;**

- Banka opsiyonu kullanır ve hesaptaki TL bakiye anlaşma kuru üzerinden USD'ye çevrilir.

Avantajları

- Mevduat faizlerini yeterli bulmayan, döviz piyasalarını takip eden ve bu piyasalar hakkında bilgi sahibi ve kurların yönü hakkında öngörüsü bulunan müşterilere ek getiri imkanı sunan bir üründür. Müşteriler mevduatları ile aynı vadede bir opsiyon satarak prim kazancı elde eder.
- Tüm döviz çiftlerinde uygulanabilir. (USD/TRY, EUR/TRY, EUR/USD, ... )

Riskleri

Çift Para Birimli Mevduat (DCD) işlemleri **Anapara Korumalı** bir ürün değildir. Yani işlem sonucu oluşan zarar neticesinde müşteriler başlangıç anaparalarını kısmen kaybedebilirler. Şöyle ki;

Çift Para Birimli Mevduat (DCD) işlemlerinde biri vadeli mevduat diğeri opsiyon satış işlemi olmak üzere 2 işlem yapılmaktadır. Bu işlemlerden ilki olan vadeli mevduat işleminde herhangi bir risk bulunmamaktadır ancak işlemin ikinci kısmında müşteri bankaya belli bir prim karşılığında bir opsiyon satmaktadır. Opsiyon işlemlerinde opsiyon satıcısının karı anlaşma başlangıcında opsiyon alıcısından aldığı prim ile sınırlı, zararı ise vade tarihinde piyasadaki kurlara göre değişmekte olup oluşabilecek zarar neticesinde müşterinin anapasından kaybetme ihtimali bulunmaktadır.

Özetle;

- Call (Alım) Opsiyonlu DCD işlemlerinde; vadede piyasa fiyatı anlaşma fiyatının üstünde ise;
- Put (Satım) Opsiyonlu DCD işlemlerinde; vadede piyasa fiyatı anlaşma fiyatının altında ise;
- Banka opsiyonu kullanır ve müşteriler **zarar etme riski** ile karşı karşıya kalır.

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

Forward

**Forward (Vadeli Alım/Satım İşlemi) belirli bir miktardaki döviz tutarının ya da kıymetli madenin, bugünden anlaşılan bir fiyat ile ileri bir vadede alımına veya satımına ilişkin sözleşmeleri ifade eder.**

Forward sözleşmelerinde; vade tarihinde, işleme konu döviz veya kıymetli madenin piyasadaki cari fiyatından bağımsız olarak hem Bankamız hem de müşteri için işlemi anlaşmada belirtilen fiyat ve miktar üzerinden gerçekleştirme zorunluluğu bulunmaktadır.

Özellikleri

- Forward (Vadeli Alım/Satım İşlemi) belirli bir miktardaki döviz tutarının ya da kıymetli madenin, bugünden anlaşılan bir fiyat ile ileri bir vadede alımına veya satımına ilişkin sözleşmeleri ifade eder.
- Forward sözleşmelerinde; vade tarihinde, işleme konu döviz veya kıymetli madenin piyasadaki cari fiyatından bağımsız olarak hem Bankamız hem de müşteri için işlemi anlaşmada belirtilen fiyat ve miktar üzerinden gerçekleştirme zorunluluğu bulunmaktadır.

Avantajları

Bilançosunda kur riski taşıyan (ihracat veya ithalat yapan müşteriler gibi) müşteriler için kur değişiminden kaynaklı belirsizlikleri ortadan kaldıran ve bu sayede müşterilerin maliyetlerini sabitleyebilmelerini ve nakit akışlarını planlamalarını sağlayan bir üründür. Müşterilerin maruz kaldığı kur riskini ortadan kaldırır. Piyasada fiyatların belli bir yönde (aşağı veya yukarı) hareket edeceğine ilişkin öngörüsü bulunan müşterilere bu öngörülerini çerçevesinde getiri elde edebilme imkanı sunar.



Riskleri

**Forward sözleşmeleri vade tarihinde sözleşmenin her iki tarafı için de işlemin anlaşma fiyatı ve miktarı üzerinden gerçekleştirilmesini zorunlu kılar.** Bu nedenle;

- Forward satım işlemlerinde; vadede piyasa fiyatı anlaşma fiyatının üstünde ise;
- Forward alım işlemlerinde; vadede piyasa fiyatı anlaşma fiyatının altında ise;
- Müşteriler zarar etme riski ile karşı karşıyadır.

**Forward işlemleri Anapara Korumalı bir ürün değildir. Yani işlem sonucu oluşan zarar neticesinde müşteriler başlangıç teminatları/yatırımlarını kısmen veya tamamen kaybedebilirler.**

Not: Koruma amaçlı işlemlerde yani bilançosunda kur riski bulunan gerçek veya tüzel kişilerin kullandığı forward işlemlerinde asıl amaç kurların müşteri bilançosuna verebileceği zararın önlenmesidir. Bu durumlarda forward işleminin vadede spot kura göre zararda gerçekleşmesi tam olarak bir zarar olarak algılanmamalı, müşterinin kurların olumsuz hareketlerine karşı korunma elde etmek için kurların lehlerine olacak hareketlerinde elde edebilecekleri kardan feragat etmeleri şeklinde algılanmalıdır.

**Teminat**

Müşteri, doğmuş ve/veya doğacak Kredi anapara, faiz, temerrüt faizi, komisyon, ücret, masraf dahil tüm bütün borç ve yükümlülüklerinin teminatı olarak, Banka tarafından uygun görülecek miktar, tutar ve nitelikte ve Banka tarafından kabul edilebilir şekil ve içerikte mevduat rehni, menkul kıymet rehni, ipotek, kefalet ve bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü teminatı Banka lehine tesis etmeyi ve bu amaca uygun her türlü sözleşme ve belgeyi Banka'ya temin etmeyi taahhüt eder. Kredinin teminatı olarak Banka lehine tesis edilmiş ve edilecek teminatların herhangi birininde düşüş olması durumunda, Banka'nın yazılı talebi üzerine derhal, söz konusu teminat açığını gidermeyi kabul eder.

**Müşterinin Zararları Kapatmak Yükümlülüğü**

Açık Pozisyonlara ilişkin henüz gerçekleşmemiş zararların Müşteri hesabında o anda mevcut olacak bakiyesinin (İşlem Talimatında aksi belirtilmedikçe) %40'ı aşması durumunda müşteriye zararı ile ilgili bildirim yapılır. Müşteri hesabında o anda mevcut olan alacak bakiyesinin (işlem talimatında aksi belirtilmedikçe) %60'ına eşit olması veya bunu geçmesi halinde Banka, Müşteriye bu hesabı 24 saat içinde kapatmasını veya toplam gerçekleşmemiş zararların alacak bakiyesinin %60'ından daha az olması için gerekli ek miktarı yatırmasını ihtar edecektir. Şayet anılan 24 saat içerisinde gerçekleşmemiş zararların Müşteri hesabı nda o anda mevcut alacak bakiyesinin (İşlem Talimatında aksi belirtilmedikçe) %80'i aşması söz konusu olursa, bu takdirde 24 saat sürenin tamamlanması beklenmeksizin banka müşteri sözleşmelerini erken kapatma hakkını elde eder.

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

Para Swap'ı

**Döviz Swap piyasasında baz alınan Türk Lirası ve Yabancı Para faizleri arasındaki farkın yükseldiği dönemlerde arbitraj sağlayarak Türk Lirası mevduatların belli bir dönem için daha yüksek bir getiri oranı ile değerlendirildiği bir üründür. Para Swap'ı işlemi TL mevduat bakiyesi bulunan ve vade sonunda bakiyenin eline TL olarak geçmesini isteyen müşteriler için uygulanabilmektedir.**

Para Swap'ı işlemi özet olarak %100 teminatlı bir Döviz Swap işlemidir. Şöyle ki; başlangıç tarihinde müşteri, banka ileindeki TL'yi spotta satacağı ve vadede geri alacağı bir Döviz Swap anlaşması yapar. Bu anlaşmanın spot bacağı ile müşterinin TL bakiyesi YP bakiyeye çevrilir ve spot işlem neticesinde oluşan YP bakiyenin tamamı swap işleminin vadeli bacağı'nın %100 oranında teminatını teşkil etmek üzere blokeye alınır. Teminat olarak alınan YP bakiyenin nemalanması ve vade uyumsuzluğunun önüne geçilmesi amacıyla blokeye alınan tutar swap işlemi ile aynı vadeye vadeli mevduata bağlanır. Vade tarihinde Döviz Swap işleminin vadeli bacağı gerçekleştirilir ve müşteri hesabındaki YP bakiye tekrar TL bakiyeye çevrilir. Swap işleminde anlaşılan vadeli işlem kuru vade başındaki kurdan daha yüksek olduğu için müşteri parasını tekrar TL bakiyeye çevirirken swap işlem karı elde eder. Diğer yandan ise işlem teminatı olarak blokeye alınan YP bakiye vadeli mevduatta nemalandırılmış olduğundan müşteri vermiş olduğu teminat üzerinden YP mevduat faiz geliri elde eder.

Örnek: Müsterimiz 1.000.000 TL bakiyesi için Para Swap'ı işlemi yapmak istemektedir. İşlem için şubemiz tarafından Hazine Pazarlama ve Fiyatlama bölümünden Döviz Swap'ı için spot ve vadeli kur fiyatları temin edilmiş ve müşteriye vadeye kadar döviz swap'ı işleminin teminatı olarak tutacağı USD mevduatı için USD faiz oranı olarak %2,40 brüt faiz oranı verilmiştir. Aşağıda müşterinin Para Swap'ı işlemi sonucunda dönem sonunda alacağı getiri gösterilmiştir.

| Para Swap'ı Analizi                                    |                    |
|--|--------------------|
| TL Başlangıç Bakiyesi:                                 | 1.000.000,00 TL    |
| Vade:  | 32 gün             |
| Spot USD/TL Kuru:                                      | 2,2000             |
| Vadeli USD/TL Kuru:                                    | 2,2190             |
| Brüt USD Faiz Oranı:                                   | %2,40              |
| <b>Teminat Bacağı</b>                                  |                    |
| USD Başlangıç Bakiyesi:                                | 454.545,45 USD     |
| Vade Sonu Brüt USD Faiz Tutarı:                        | 956,41 USD         |
| USD Mevduat Faizi Stopaj Oranı:**                      | %18                |
| USD Mevduat Faizi Stopaj Tutarı:                       | 172,15 USD         |
| Vade Sonu Net USD Mevduat Faizi:                       | 784,26 USD         |
| Vade Sonu Net USD Mevduat Faiz Tutarı TL Karşılığı**   | 1.725,37 TL        |
| <b>Swap Bacağı</b>                                     |                    |
| Swap Vade Sonu Oluşacak Brüt TL Bakiye:                | 1.008.636,35 TL    |
| Brüt Swap Karı:  | 8.636,35 TL        |
| Swap Karı Stopaj Oranı:**                              | %10                |
| Swap Karı Stopaj Tutarı:                               | 863,63 TL          |
| Net Swap Karı:   | 7.772,72 TL        |
| <b>Toplam</b>  |                    |
| <b>Vade Sonu Net Toplam Getiri:</b>                    | <b>9.498,09 TL</b> |
| <b>Vade Sonu Net Getiri Brüt Mevduat Karşılığı***:</b> | <b>%12,75</b>      |

\* USD Faiz Bakiyesi TL Karşılığı spot kur kullanılarak hesaplanmıştır. Burada yapılan fiyatlama ve hesaplama tamamen endikatif amaçlıdır. Fiyatlama için işlem anında ilgili birimlerden güncel fiyatların alınması, mevduat getirisi ile karşılaştırıldıktan sonra müşteri ile paylaşılması gerekmektedir.

\*\* Hesaplama kullanılan stopaj oranları için müşterinin yurtçici yerleşik gerçek kişi statüsünde olduğu varsayılmıştır.

\*\*\* Müşterinin Para swap'ı işlemi sonrasında elde edeceği getiriyi alternatif yatırım araçlarının getirisi ile kıyaslamak için brüt vadeli mevduat getirisi örnek olarak verilmiştir. Bu işlem bir vadeli mevduat ürünü değildir.

Önemli Not: Anapara Koruması Para Swap'ı işleminde sadece erken kapama yapılmadığı ve vade sonuna kadar beklendiği takdirde geçerlidir. Bu nedenle vade sonuna kadar teminatı bozmayacak müşteriler tarafından kullanılması uygun olacaktır.

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

Hazine Bonusu / Devlet Tahvili

**Devlet Tahvili ve Hazine Bonusu, yatırımlarını orta veya uzun vadede değerlendirerek ve vade tarihine kadar elinde tutarak güvenli ve sabit bir olacak şekilde, anapara ve faiz kazancı elde etmek isteyen müşteriler için alternatif bir yatırım aracı olabilir.**

Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS), Hazine Müsteşarlığı tarafından yurtiçi piyasada ihraç edilen borçlanma senetlerini ifade etmektedir.

### Özellikleri

- \* T.C Hazinesi tarafından ihraç edilen Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde anapara ve faiz geri ödemelerinin tamamı devlet tarafından yapılmaktadır.
- \* Orta ve uzun vadeli borçlanma senetleridir.
- \* Vadesi 1 yıldan az olanlara hazine Bonusu, vadesi 1 yıl yada daha uzun olana devlet Tahvili adı verilmektedir.
- \* İkinci el piyasası vardır ve likittir.
- \* Vade sonunu beklemeden nakde çevrildiklerinde, o tarihteki piyasa koşullarına bağlı olarak getiriler değişebilmektedir. Yatırımcının eline ilk yatırılan tutardan daha düşük bir miktar geçebilir.
- \* Kuponlu olanlar 3 ay, 6 ay ya da 1 yılda bir faiz ödemelidir.

### Avantajları

- \* Sabit Getirili Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde yatırımcı vade sonunda ne kadar bir faiz geliri elde edeceğini yatırım yaptığı anda bilir ve vade sonuna kadar elde tutulması halinde bu getiri garantilidir.
- \* Vadesi dolmadan önce nakite dönüştürülmek istenirse, piyasada geçerli fiyatlardan satış yapılacağı için beklenenden fazla getiri elde edilebileceği gibi, daha az getiri veya zarar da elde edilebilir.
- \* Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli Devlet İç Borçlanma Senetleri, Eurobond'a kıyasla daha kısa vadeli ve iskontolu ya da kuponlu olarak ihraç edilebilmektedir.
- \* Döviz endeksli tahvillerin fiyatlamasında o güne kadar biriken kupon faizi ve günlük döviz kurları dikkate alınmakta, dolayısıyla döviz kurlarındaki dalgalanmalar bu tahvillerin fiyatları üzerinde etkili olmaktadır.
- \* Kupon ödemeli tahvillerde, kupon ödeme tarihlerinde kupon faizi, vade sonunda ise son kupon ve anapara ödemesi ilgili döviz cinsinden gerçekleşmektedir. Sabit veya değişken olabilen kupon faizleri 3, 6 veya 12 aylık dönemlerde ödenmektedir.
- \* TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvillerine yatırılan anaparanın satın alma gücü korunmaktadır.
- \* TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvillerinin vadesine kadar gerçekleşecek dönemdeki enflasyon seviyesi ne olursa olsun ödenen reel getiri sabittir.
- \* TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvillerine ilişkin tüm ödemelerde, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından ilan edilen Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) kullanılmaktadır. İtfa tarihindeki referans endeksin ihraç tarihindeki endeksten düşük olması durumunda vadede nominal 100 TL üzerinden ödeme gerçekleştirilecektir. Dolayısıyla, tahvilin vadesi boyunca deflasyon olması durumunda anaparada herhangi bir azalma söz konusu olmayacaktır.
- \* Kupon ödemelerinde ise, kupon ödeme tarihindeki referans endeksin ihraç tarihindeki endeksten düşük olması durumunda, nominal değer olan 100 TL üzerinden Hazine tarafından belirlenen oran üzerinden kupon ödemesi yapılacaktır. Böylece, reel getiri hiçbir kupon döneminde Hazine tarafından belirlenen oranın altına düşmeyecektir.

### Riskleri

- \* Devlet tarafından ihraç edilen Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde anapara ve faiz geri ödemelerinin tamamı devlet tarafından yapılmaktadır. Burada risk ülkenin moratoryum ilan etmesi yani borçlarını geri ödeyemesidir. Bu tür riskler devletin çıkardığı hazine bonusu ve devlet tahvili gibi borçlanma araçlarında oldukça düşüktür. Türkiye'de bu durum ilk bononun ihraç edildiği 1854 yılından bu yana hiç yaşanmamıştır.
  - \* Piyasa faiz oranlarının değişmesi ile karşılaşılan faiz oranı riski mevcuttur. Piyasa faiz oranlarının yükselmesi borçlanma aracının değerinin düşmesine yol açmaktadır. Piyasadaki faiz oranlarının düşmesi ise borçlanma aracının değerinin artışı sağlar. Yatırımcı isterse tahvil fiyatının artışı dolayısıyla vadeye kadar beklemeden elindeki tahvili yüksek fiyattan satabilir.
  - \* Ülkenin politikasındaki tutarsızlık, tahvillerin fiyatının düşmesine neden olabilir.
  - \* Ayrıca para birimindeki dalgalanmalar ve ekonomideki istikrarsızlık da tahvil fiyatlarını olumsuz etkiler.
- \* Döviz Cinsi İç Borçlanma Senetleri için takas süresi T+3, Döviz Endeksli İç Borçlanma Senetleri için takas süresi T+0 iş günüdür.**

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

### Özel Sektör Tahvili

**Birikimlerini Türk Lirası bazlı yatırım araçlarında değerlendirmek isteyen, anaparadan kayıp riskini göze almayanbuna karşın mevduat, hazine bonusu/devlet tahvillerine kıyasla daha yüksek getiri kazanmak isteyen müşteriler için alternatif bir yatırım tercihi olabilir.**

Anonim şirketler tarafından 1 yıldan uzun vadeli, iskontolu veya kuponlu olarak ihraç edilen borçlanma senetleri "özel sektör tahvili" olarak adlandırılmaktadır. İskontolu tahvillerde ihraççı tarafından yatırımcıya vade sonunda tahvilin nominal tutarı ö denir. Kuponlu tahvillerde yatırımcıya belli periyodlarla (3 ay, 6 ay veya 1 yıl) kupon getirisi sağlanır ve vade sonundan anapa ra ödemesi yapılır.

### Özellikleri

- \* Sabit veya değişken faizli olarak ihraç edilebilen söz konusu tahvillerin kupon ödemeleri yılda 1, 2 ya da 4 defa olabilmektedir.
- \* Söz konusu kıymetler, devlet iç borçlanma senedi olmayıp, aksi izahnamede belirtilmedikçe herhangi bir kurum ya da devlet garantisi taşımamaktadır.
- \* Müşteri ile ihraççı arasındaki kişisel güvene dayalı bir yatırım ürünüdür. Hedef KitleBirikimlerini Türk Lirası bazlı yatırım araçlarında değerlendiren, anaparadan kayıp riskini göze almayan ve mevduat, hazine bonusu/devlet tahvillerine kıyasla dahayüksek getiri kazanmak isteyen yatırımcılar için uygundur.

### Avantajları

- \* Şirketler ihraç ettikleri tahviller için yatırımcılara DİBSlerin faiz oranının üzerinde bir ek getiri oranı sunarlar bir başka deyişle, DİBS faiz getirisine kıyasla daha yüksek getiri sağlarlar.
- \* Mevduat faiz getirisine kıyasla daha yüksek getiri imkânı sunarlar.
- \* Mevduat faiz getirisi üzerinden %15 oranında stopaj kesintisi uygulanırken, özel sektör tahvillerinde %10 stopaj uygulanır.
- \* Tahvilleri vade sonuna kadar ellerinde tutacak yatırımcılar, düzenli kupon ödemelerini vade sonunda da anaparalarını geri alacak olup, bu yatırımcılar için piyasa riski yoktur.

### Riskleri

- \* Yatırımcıları tahvil ihraç kapsamında satın aldıkları bonolar Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF)'na tabi bir ürün olmayıp, TMSF'nin herhangi bir ödeme garantisi yoktur.
- \* Özel sektör tahvillerinde tutar olarak herhangi bir devlet garantisi bulunmamaktadır.
- \* Tahvil ihraççısının ödeme yükümlülüğünü yerine getirememesi durumu için herhangi bir kuruluş tarafından garanti verilmemektedir. Dolayısıyla temerrüt (yani tahvil borçlarının ödenememesi) riski yatırımcılara mutlaka hatırlatılmalıdır.
- \* İhraca aracılık eden aracı kuruluşların da tahvillere ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda bir sorumlulukları veya yükümlülükleri bulunmamaktadır. Başka bir ifadeyle, ihraççının temerrüde düşmesi ve yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde tahvil yatırımcısının yatırdığı anaparayı ve tahakkuk etmiş olan kupon faizini kaybetme riski mevcuttur.
- \* İkincil piyasada işlem gören tahvillerin fiyatları piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak değişkenlik gösterebilir.
- \* Düşük likidite, arzın talepten düşük olması gibi teknik sebepler ve her bankanın her şirketin ihraçını portföyünde bulundurmuyor olması gibi sebeplerle Özel Sektör Tahvillerine yatırımcıların erişimi çok kolay olmayabilir.

## İndikatif Fiyatlama Bülteni

Yatırım Fonu

**Yatırım Fonları, yatırımlarını aynı anda farklı yatırım araçlarında değerlendirmek isteyen, risk ve getiri beklentilerine uygun olan bir ürüne yatırım yapmak isteyen müşteriler için alternatif bir yatırım tercihi olabilir. Yatırım fonları; hazine bonosu, devlet tahvili, hisse senedi, repo, özel sektör tahvili gibi çeşitli yatırım araçlarından oluşur. Böylece , tek bir yatırım aracının yaratacağı riskten korunulmuş olur.**

Yatırım fonu, uzman portföy yöneticileri tarafından değerlendirilmek üzere yatırımcıların paralarının bir araya toplandığı bir yatırım aracıdır. Portföy yöneticileri toplanan paralar karşılığı hisse senetleri, tahvil-bono gibi sermaye piyasası araçları ve kıymetli madenlere veya bunların kombinasyonlarına yatırım yaparlar. Daha sonra, portföy yöneticileri yatırım fonunun yatırım stratejisine uygun olarak, bu hisse senetlerini, bonoları ve diğer menkul kıymetleri alıp satarlar.

Özellikleri

\* Fon içtüzüklerinde belirtmek suretiyle, portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az %25'ini, devamlı olarak mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınan Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış fonlar A tipi, diğerleri ise B tipi olarak adlandırılır ve bu tipler fon türleri ile birlikte belirtilir.  
\* Portföye alınacak menkul kıymetler göz önünde bulundurularak farklı yatırım fonu türleri tanımlanmıştır. Bu çerçevede fonun tipi vergileme açısından yatırımcıya bilgi verirken, türü portföyün ağırlıklı olarak hangi varlıklardan oluştuğunu göstermektedir.

Avantajları

Profesyonel Yönetim

Menkul kıymet piyasaları nitelikleri itibarıyla belirli bir bilgi birikimi ve tecrübe gerektiren teknik piyasalar olup, bu piyasada oluşan gelişmelerin yakından takip edilmesi gerekir. Doğal olarak bireylerin böyle bir takibi düzenli olarak yapmaları ve bu piyasalarda oluşan gelişmelerin menkul kıymet fiyatlarına etkilerini tahmin edip ona göre zamanında tavır alabilmeleri zordur. Yatırımlar, sermaye piyasası araçları kullanılarak profesyonelce, bilgi birikimi ve sektör tecrübesi olan yöneticiler tarafından yönetilmektedir. Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi ve kontrolü ile kupon, faiz ve temettü tahsil fon yönetimine yapılacağından vade takibi, tahsil etme gibi zaman ve kaynak kullanımını gerektiren işlemlerden korunulmaktadır.

Menkul Kıymet Portföyü İşletmek

Yatırım fonları, bazı kısıtlamalar içerisinde nakit ve kıymetli madenlere de yatırım yapabilmekle beraber, temel amaçları menkul kıymet alıp satmak ve alım satımlar arasında oluşan olumlu fark ile bu menkul kıymetlerin kar payları ve faizlerinden gelir sağlamak olan kuruluşlardır.

Risk Dağıtılması

Yatırım fonları, riski yatırımcıların kendi imkânları ile sağlayamayacakları ölçüde dağıtmayı mümkün kılar. Yatırımcıların beklentilerine göre, birikimlerini değişik alanlarda ve piyasalarda en verimli şekilde değerlendirmelerini sağlar. Menkul kıymetlerin sabit getirili, dövizde endeksli ve hisse senedi gibi araçlarla çeşitlenmesi nedeniyle riskin en aza indirilmesi mümkün olmaktadır.

Büyük Ölçekli Yatırım

Yatırım yapmanın maliyeti vardır. Yatırım ölçeği büyüdükçe, yatırım maliyetleri azalmaktadır. Portföye yapılan büyük tutarlı alım satımlar zaman ve para tasarrufu sağlamaktadır. Yatırım Fonları ile küçük tasarruf sahipleri de, büyük ölçekli yatırımcıların sahip olduğu avantajları elde eder.

Nakde Çevrilebilme

Yatırım Fonu portföyündeki değer artışlarının portföy değerine günlük olarak yansıtılması nedeniyle, yatırımcılar fona yaptıkları yatırımlarını işlemiyle birlikte ihtiyaçları kadar veya tamamını istedikleri anda paraya çevirebilirler. Örn: Vadel i mevduat'ı vadesinden önce bozduğunuzda faiz kaybı olur.

Çeşitlilik

Farklı yatırımcıların birbirinden farklı yatırım tercihleri bulunmaktadır. Yatırım fonları ile yatırımcılar için kendi risk ve vade profiline uygun, farklı yatırım alternatifleri sunulur.

Güvenilirlik ve Mal Varlığının Korunması

Fon tüzel kişilik sahibi olmamakla beraber fonun mal varlığı kurucudan ayırılır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, fonmalvarlığı rehnedilemez, teminat gösterilemez ve üçüncü kişiler tarafından haczedilemez. Yani fon malvarlığının korunması kanun ile güvence altına alınmıştır.

İnançlı Mülkiyet

Yatırım fonları inanca mülkiyet esasına dayanır. İnançlı mülkiyet esasında fona inanca olarak fon kurucusu sahiptir. Tasarruf sahipleri ise fonla ilgili muameleleri yapma yetkisini kurucuya verirler. Bu yetki devri fon içtüzüğü ile olur. Kurucu, fonu sözleşme (içtüzük) çerçevesinde ve tasarruf sahiplerinin haklarını koruyarak yönetmek/yönetmek zorundadır.

Denetim

Yatırım Fonlarının kurucu, yönetici ve saklayıcısının fon ile ilgili tüm hesap ve işlemleri SPK'nın denetimi altındadır. Periyodik olarak Fonların bağımsız dış denetimi de gerçekleştirilmektedir.

İşlem Kolaylığı

Yatırım Fonları pay alım ve satım işlemlerinin son derece basit ve anlaşılır olması, yatırımcılara ciddi kolaylıklar sağlamaktadır.

Riskleri

Yatırım fonuna yatırım yaptığınızda bir risk aldığınızı unutmayın. Çünkü fona alınan menkul kıymetlerin değeri artabileceği gibi, düşebilir ve yatırım yapılan anaparanın bir kısmı kaybedilebilir. Her farklı türdeki fonun farklı riskleri vardır. Yatırım kararından önce müşterinin ilgilendiği fonun içeriğinin ve riskinin müşteriye ne kadar uygun olup olmadığına karar verilmesi gereklidir. Yatırım fonlarına yapılan yatırımlarda, geçmiş dönemde o yatırım fonunun elde ettiği getirinin gelecek dönemde de elde edileceği yönünde bir garantisinin olmadığı tüm yatırımcılar tarafından bilinmesi gerekmektedir. Bu tür yatırımlarda daha çok geleceğe ilişkin beklentiler ile yatırımcının risk ve vade tercihinin fonun risk ve vade yapısı ile uyumu dikkate alınmalıdır.



# İndikatif Fiyatlama Bülteni

## Opsiyon

Opsiyonlar, belirli bir vadede (**Avrupa tipi opsiyon**) veya belli bir vadeye kadar (**Amerikan tipi opsiyon**), opsiyona dayanak varlık oluşturan belli miktardaki bir malı, ekonomik veya finansal göstergelyi, para veya sermaye piyasası aracını, emtiayı veya döviz, belli bir fiyattan alma yada satma hakkını, belli bir prim karşılığında opsiyonu satın alan kişiye veren ancak zorunlu tutmayan, buna karşın opsiyonun satıcısını, satın alan kişinin talep etmesi halinde satmaya zorunlu tutan sözleşmelerdir.

Yukarıdaki tanımdan da anlaşılacağı üzere temel olarak 2 opsiyon türü bulunmaktadır;

\* **Alım Opsiyonu (Call Option):** Alım opsiyonu, opsiyon sözleşmesini alan tarafa, üzerine yazıldığı varlığın belirli bir miktarını, belirli bir tarihte ya da o tarihe kadar, belli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyon sözleşmesi türüdür.

\* **Satım Opsiyonu (Put Option):** Satım opsiyonu, opsiyon sözleşmesini alan tarafa, üzerine yazıldığı varlığın belirli bir miktarını, belirli bir tarihte ya da o tarihe kadar, belli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyon sözleşmesi türüdür.

**Kullanım Fiyatı (Strike):** Opsiyon işlemlerinde belli bir fiyat üzerinden dayanak varlığın alım yada satımına ilişkin hak verilmektedir. Bu fiyat opsiyon sözleşmesinin kurulduğu anda belirlenmekte ve opsiyon alıcısının opsiyonu kullanması halinde dayanak varlığın hangi fiyat ile taraflar arasında el değiştireceğini belirlemektedir. Diğer bir ifade ile opsiyonun kullanılması halinde piyasada dayanak varlığın fiyatı ne olursa olsun opsiyon alıcısı; Alım Opsiyonlarında Kullanım Fiyatı (**Strike**) üzerinden dayanak varlığı satın alma, Satım Opsiyonlarında ise Kullanım Fiyatı (**Strike**) üzerinden dayanak varlığı satma imkanına sahip olacaktır.

Bu açıklamalar incelendiğinde opsiyon sözleşmeleri sonucunda;

\* Opsiyonu Alan taraf için bir "HAK",

\* Opsiyonu Satan taraf için ise bir "YÜKÜMLÜLÜK"

ortaya çıkmaktadır. Diğer bir deyişle opsiyonu alan taraf ancak opsiyona konu işlemin sonucu lehine ise işlemi gerçekleştirecek, opsiyonu satan taraf ise işlemin sonucu ne olursa olsun opsiyonu alan taraf işlemi gerçekleştirmek istediğinde işlemi gerçekleştirmek zorunda olacaktır.

## Özellikleri

- \* Döviz, Hisse Senedi, Endeks, Altın, EuroBond, Faiz gibi çok çeşitli dayanak varlıklar kullanılarak oluşturulabilir,
- \* Kur Riski, Piyasa Riski, Faiz Riski gibi risklerden korunmak isteyen müşterilerin taleplerine uygun olarak çeşitli şartlar ile oluşturularak koruma amaçlı kullanılabilirler,
- \* Kur, hisse fiyatları, emtia fiyatları, faiz oranları hakkında belli bir öngörüsü bulunan müşterilerin bu öngörülerini doğrultusunda ek getiri sağlanmalarına olanak tanır,
- \* Çeşitli piyasalarda doğrudan o piyasaya yatırım yapmadan o piyasadaki değişimlerden getiri elde etme imkanı sunar,
- \* 1 günden başlayan vadelerle çok çeşitli vade seçenekleri ile oluşturulabilirler,
- \* Vanilya, Egzotik veya bunların karşımı kullanılarak oluşturulan opsiyon stratejileri ile farklı beklenti ve ihtiyaçlara hizmet edecek şekilde çeşitli risk/getiri yapılarının sunulmasına imkan tanır,
- \* Daha düşük bir yatırım tutarı ile çok daha büyük bir varlık miktarının kontrol edilmesini ve bunun üzerinden getiri elde edilmesini sağlar,
- \* Anapara Korunmalı bir ürün olmayıp müşterilerin varlıklarının bir kısmını veya tamamını kaybetmesi ile sonuçlanabilir bu nedenle Finansal Okuryazarlığı yüksek müşterilerin kullanılmasına daha uygundur.

## Avantajları

Opsiyon sözleşmeleri ile müşteriler;

- \* Bilançolarının yapısı nedeniyle maruz kaldıkları risklere karşı koruma elde edebilirler,
- \* Piyasalar hakkındaki öngörülerini kullanarak bu öngörülerini doğrultusunda ek getiri elde etme imkanına sahip olabilirler,
- \* Çeşitli piyasalardaki fiyat değişimlerinden bu piyasalara doğrudan yatırım yapmadan getiri elde edebilirler,
- \* Daha düşük bir yatırım tutarı ile çok daha büyük bir varlık miktarının kontrol ederek kaldıraç etkisinden yararlanabilirler,
- \* Çeşitli şekilde oluşturulabilecek opsiyon yapı ve stratejilerini kullanarak istek ve ihtiyaçlarına dolayısıyla risk/getiri profillerine uygun kendilerine özel yatırım araçlarını oluşturabilirler.

## Riskleri

Opsiyon işlemleri Anapara Korunmalı ürün değildir. Yani işlem sonucu müşteriler getiri elde edebileceği gibi başlangıç teminatları/yatırımlarını kısmen veya tamamen kaybedebilirler.

Opsiyon işlemlerinde;

- \* Sadece opsiyon alıcısı konumunda olan müşteriler için oluşabilecek zarar ödemis oldukları opsiyon primini ile sınırlıdır,
- \* Sadece opsiyon satıcısı konumunda olan müşteriler için oluşabilecek zarar opsiyon yapısına bağlı kalmak kaydıyla sınırsızdır,
- \* Birden fazla opsiyon kullanılarak hazırlanmış bir opsiyon yapısına yada stratejisine yatırım yapmış müşteriler, yani yatırım yaptıkları yapı gereği aynı anda bir veya daha fazla opsiyonda alıcı ve bir veya daha fazla opsiyonda satıcı konumunda olan müşteriler için ise maruz kalacakları zarar riski oluşturulmuş olan yapının türüne göre değişkendir.

Fiyatlama modellerinde opsiyon priminin hesaplanmasında kullanılan unsurlar, bu unsurların değişiminin opsiyon primine etkisine temel iki opsiyon türü olan Alım ve Satım opsiyonunda sözleşmenin her iki tarafı için dayanak varlık fiyatının kar/zarar etkisine ilişkin tablo aşağıdadır.

| Fiyatlama UNSURLARI      | Değişim | Alım (Call) Opsiyonu Fiyatı | Satım (Put) Opsiyonu Fiyatı |
|--------------------------|---------|-----------------------------|-----------------------------|
| Dayanak Varlık Fiyatı    | ↑       | ↑                           | ↓                           |
| Kullanım Fiyatı (Strike) | ↓       | ↑                           | ↓                           |
| Vade                     | ↑       | ↑                           | ↑                           |
| Oynaklık (Volatilité)    | ↑       | ↑                           | ↑                           |
| Faiz Oranı               | ↑       | ↑                           | ↓                           |



## Teminat

Müşteri, doğmuş ve/veya doğacak Kredi anapara, faiz, temerrüt faizi, komisyon, ücret, masraf dahil tüm bütün borç ve yükümlülüklerinin teminatı olarak, Banka tarafından uygun görülecek miktar, tutar ve nitelikte ve Banka tarafından kabul edilebilir şekil ve içerikte mevduat rehni, menkul kıymet rehni, ipotek, kefalet ve bununla sınırlı olmaksızın her türlü teminatı Banka lehine tesis etmeyi ve bu amaca uygun her türlü sözleşme ve belgeyi Banka'ya temin etmeyi taahhüt eder. Kredinin teminatı olarak Banka lehine tesis edilmiş ve edilecek teminatların herhangi birinin gerisinde düşüş olması durumunda, Banka'nın yazılı talebi üzerine derhal, söz konusu teminat açığını gidermeyi kabul eder.

## Müşterinin Zararları Kapatmak Yükümlülüğü

Açık Pozisyonlara ilişkin henüz gerçekleşmemiş zararların Müşteri hesabında o anda mevcut olacak bakiyesinin (İşlem Talimatında aksi belirtilmedikçe) %40'ı aşması durumunda müşteriye zararı ile ilgili bildirim yapılır. Müşteri hesabında o anda mevcut olan alacak bakiyesinin (işlem talimatında aksi belirtilmedikçe) %60'ına eşit olması veya bunu geçmesi halinde Banka, Müşteriye bu hesabı 24 saat içinde kapatmasını veya toplam gerçekleşmemiş zararların alacak bakiyesinin %60'ından daha az olması için gerekli ek miktarı yatırmasını ihtar edecektir. Şayet anılan 24 saat içerisinde gerçekleşmemiş zararların Müşteri hesabında o anda mevcut alacak bakiyesinin (İşlem Talimatında aksi belirtilmedikçe) %80'ı aşması söz konusu olursa, bu takdirde 24 saat sürenin tamamlanması beklenmezsin banka müşteri sözleşmelerini erken kapatma hakkını elde eder.

## İndikatif Fiyatlamaya Bülteni

### UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan DenizBank A.Ş. ve iştirakleri sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir yada [www.denizbank.com](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.