

SERMAYE PİYASASI ÜRÜN ve HİZMETLERİNE DAİR RİSK BİLDİRİM FORMU (Tüzel Müşteriler)

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce ING BANK A.Ş'nin yapmak istediğiniz sermaye piyasası işlemlerine ilişkin yetkisi olup olmadığını kontrol ediniz. Sermaye piyasası işlemleri konusunda yetkili olan banka ve sermaye piyasası aracı kurumlarını www.spk.gov.tr veya www.tspakb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI İŞLEMLERİNE İLİŞKİN RİSK BİLDİRİMLERİ:

Önemli Açıklama

Sermaye piyasalarında yapacağınız Borçlanma Araçları alım satım işlemleri sonucunda kar elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce Borçlanma Araçları Piyasası'nda karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir. Bu amaçla, III-39. 1 sayılı "Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ" in 25 inci maddesinde öngörüldüğü üzere "Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildirim Formu"nda belirtilen hususlara ek olarak işbu Borçlanma Araçları Piyasası İşlemlerine İlişkin Risk Bildirimi bölümünde yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Tanımlar

Borçlanma Araçları Piyasası: Türk Lirası ve döviz ödemeli ihraç edilmiş; borçlanma araçları, menkul kıymetleştirilmiş varlık ve gelirlere dayalı borçlanma araçları, kira sertifikaları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ihraç edilen likidite senetleri ile Borsa İstanbul A.Ş Yönetim Kurulu tarafından işlem görmesine karar verilen diğer sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü, Borsa İstanbul A.Ş nezdinde kurulmuş olan piyasadır.

Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS): T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurt içi piyasada ihraç edilen borçlanma senetlerini ifade etmektedir. Borçlu olan T.C Hazinesi, DİBS sahiplerine kupon ödeme tarihlerinde ve vade sonunda borçlu olduğu tutarı öder. DİBS'ler vadeleri boyunca ikincil piyasalarda kişi ve kurumlar tarafından alınıp satılabilmektedir. 1 yıl ve daha uzun vadeli DİBS'ler Devlet Tahvili, 1 yıldan kısa vadeli DİBS'ler ise Hazine Bonosu olarak adlandırılmaktadır.

Eurobond (Eurotahvil): T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yabancı para cinsinden yurtdışında ihraç edilen, uzun vadeli ve kupon ödemeli borçlanma araçlarıdır. Vadeleri genellikle 5-30 yıl arasında değişmektedir.

Banka Bonosu: Bankaların, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde borçlu sıfatıyla düzenleyip kaynak temin etmek amacıyla ihraç ettikleri menkul kıymetlerdir. İskonto esaslı ile satılan söz konusu bonoların iskonto oranı ihraççı banka tarafından serbestçe belirlenir.

ING Bank Bonosu: ING BANK A.Ş'nin ihraç etmiş olduğu banka bonosu.

Repo-Ters Repo: Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları, Banka Bonoları, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen dış borçlanma araçları ve gelire endeksli senetler, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'nca ihraç edilen borçlanma senetleriyle, mahalli idareler ve bunlarla ilgili idare, işletme ve kuruluşların Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca ihraç ettikleri borçlanma senetleri, varlığa dayalı menkul kıymetler dahil olmak üzere menkul kıymetler borsaları veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören veya borsada tescil edilmiş olan borçlanma senetleri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca ihraç edilen likidite senetleri, BIST tarafından belirlenen ve BIST pazarlarında repo ve ters repo işlemlerine konu olacak pay senetleri ve Kira sertifikalarının (kısaca "Borçlanma Araçları"), geri alma taahhüdüyle Müşteri'ye satılması (repo) veya geri satma taahhüdüyle Müşteri'den satın alınması/ters repodur.

Borçlanma Araçları Piyasasının İşleyişi

Borçlanma Araçları işlemleri Borsa İstanbul'un belirlediği işlem saatlerinde gerçekleştirilmektedir. Bu piyasada Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Borsa üyeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetkilendirilmiş Bankalar işlem yapabilirler. Takas ve saklama işlemleri, Borsa İstanbul ve Üyelerin katılımı

ile kurulmuş, ayrı ve bağımsız bir kuruluş olan İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank A.Ş.) tarafından gerçekleştirilmektedir. İhraç edilen borçlanma araçları ikincil piyasada işlem görmektedirler.

Borçlanma Araçlarına Dair Risk Bildirimi

(BORÇLANMA ARAÇLARININ ALIM SATIMINA İLİŞKİN İŞLEMLERLE İLGİLİ OLARAK YATIRIMCILAR İÇİN GENEL AÇIKLAMALAR)

ING BANK A.Ş ile sermaye piyasası işlemlerine yönelik imzalanacak "Sermaye Piyasası İşlemleri Çerçeve Sözleşme"sinde ve Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildiriminde belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir.

1. Borçlanma Araçları Piyasasında işlem gören Borçlanma Araçları ekonomik ve siyasi gelişmelerden, piyasa fiyatlarındaki hareketlerden etkilenebilir.
2. ING BANK A.Ş tarafından sunulan Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Eurobond, ING Bank Bonosu vade sonuna kadar elde tutulduğunda, nominal tutar üzerinden ödemesi gerçekleşir. Vadeden önce ikincil piyasada o günkü piyasa koşullarında nakde çevrilebilir. İlgili sabit getirili Borçlanma Araçlarının faiz oranları düşerse piyasa fiyatları artar, faiz oranları artarsa piyasa fiyatları düşer.
3. Tahvil ve Bono ihraç eden kuruluşlar anapara ve faiz geri ödemelerinde yükümlülüklerini yerine getiremeyebilirler, mali durumları bozulabilir veya iflas edebilirler.
4. İkincil piyasada işlem yapılmak istenmesi durumunda, piyasada yeterli miktarda alıcı satıcı bulunamayabilir veya istenilen fiyat oluşmayabilir.

Borçlanma Araçlarının Alım Satım İşlemlerine İlişkin Komisyon, Ücret, Vergi Tutar ve Oranları

Müşterilerimizin Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Eurobond, ING BANK Bonosu alım satım işlemleri Bankamız Portföyünden gerçekleştirilmekte olup, Bankamız tarafından şube ve diğer dağıtım kanallarında ilan edilen alım satım fiyat/oranları üzerinden işlemler gerçekleştirilmektedir. Alım/Satım tarihinde müşteriye bildirilen fiyat harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

| İşlem Türü | Tam Mükellef Kurum | Dar Mükellef Kurum |
|---|--|---|
| Devlet Tahvili + Hazine Bonosu Faiz Gelirleri ile Alım Satım Kazançları (01.01.2006 Sonrası İhraç Edilenler) | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile Yatırım Fonları % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile SPK mevzuatına göre kurulan Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıkları ile aynı nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenen yabancı kurumlar % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. |
| Hazine Müsteşarlığı'nca İhraç edilen Euronond Faiz Gelirleri | % 0 oranında stopaja tabidir. | % 0 oranında stopaja tabidir. |
| Hazine Müsteşarlığı'nca İhraç Edilen Euronond Alım Satım Kazançları | Stopaja tabi değildir. | Stopaja tabi değildir. |
| Özel Sektör Tahvili Faiz Gelirleri (01.01.2006 Sonrası, Banka ve Aracı Kurum Aracılığıyla Türkiye'de İhraç Edilenler) | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile Yatırım Fonları % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile SPK mevzuatına göre kurulan Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıkları ile aynı nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenen |

| | | |
|--|--|---|
| | | yabancı kurumlar % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. |
| Özel Sektör Tahvili Faiz Gelirleri (01.01.2006 Sonrası, Banka ve Aracı Kurum Aracılığı Olmaksızın Türkiye'de İhraç Edilenler) | Banka ve Aracı Kurumlar ayırık % 10 oranında stopaja tabidir. | % 10 oranında stopaja tabidir. |
| Özel Sektör Tahvili Faiz Gelirleri (Tam Mükellef Kurumlar Tarafından Yurtdışında İhraç Edilenler) | Tahvil vadesine göre % 0 ile % 10 arasında değişen oranlarda stopaja tabidir. | Tahvil vadesine göre % 0 ile % 10 arasında değişen oranlarda stopaja tabidir. |
| Özel Sektör Tahvili Alım Satım Kazançları (01.01.2006 Sonrası, Banka ve Aracı Kurum Aracılığıyla Türkiye'de İhraç Edilenler) | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile Yatırım Fonları % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. | Anonim, Eshamlı Komandit, Limited şirketler ile SPK mevzuatına göre kurulan Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıkları ile aynı nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenen yabancı kurumlar % 0, diğerleri % 10 stopaja tabidir. |
| Özel Sektör Tahvili Alım Satım Kazançları (01.01.2006 Sonrası, Banka ve Aracı Kurum Aracılığı Olmaksızın Türkiye'de İhraç Edilenler) | Stopaja tabi değildir. | Stopaja tabi değildir. |
| Özel Sektör Tahvili Alım Satım Kazançları (Tam Mükellef Kurumlar Tarafından Yurtdışında İhraç Edilenler) | Stopaja tabi değildir. | Stopaja tabi değildir. |
| Repo Gelirleri | %15 oranında stopaja tabidir. | %15 oranında stopaja tabidir. |

Yukarıda verilen açıklamalar 01.07.2015 tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuata göre yapılmış genel açıklamalar niteliğinde olup, kavramsal çerçevenin anlandırılmasında Gelir Vergisi Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, konuyla ilgili yayımlanmış Genel Tebliğ, Sirküler vb. mevzuat birlikte değerlendirilmelidir. Müşteriye yansıtılacak söz konusu BSMV oranı, Devlet Tahvili, Hazine Bonosu, Türk Hazinesince ihraç edilmiş Eurobond ve yurt içinde TL cinsinden ihraç edilmiş tahvillerin Banka lehine kalan alım/satım kazançlarında % 1 diğer tahvil alım satım kazançlarında ise % 5 olarak uygulanacaktır. Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından belirlenen tarife kapsamında yansıtılan vergi, ücret, komisyon ve masraflar (www.takasbank.com.tr ve www.mkk.com.tr web sitelerinde ilan edilmektedir) ilgili kuruluşlara ödenmek üzere ING BANK A.Ş tarafından hesabınızdan tahsil edilir.

MKK Masraf ve Komisyon Tarifesi

| İşlem Türü | Açıklama | Asgari Tutar | Asgari Oran | Azami Tutar | Azami Oran | BSMV |
|----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------|------|
| MKK Hesap Açılışı | Hesap Başına | 1,05 TL | - | 1,05 TL | - | - |
| MKK Şifre Gönderim Hizmet Bedeli | Hesap Başına | 7,50 TL | - | 7,50 TL | - | - |

MKK Hesap Bakım+Saklama+Pay Alım/Satım İşlemleri

| İşlem Türü | Açıklama | Asgari Tutar | Asgari Oran | Azami Tutar | Azami Oran | BSMV |
|--|--|--------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| Menkul Kıymet Rayiç Bedeli Üzerinden Hesap Bakım Ücreti | 100 TL ve üzeri saklama bakiyesi (piyasa değeri) olan hesaplardan hesap başına günlük 0,00875 TL | - | - | - | - | (Bsmv Hariç) |
| MKK Saklama Ücreti-ÖSBA,VDMK,VTMK,Kira Sertifikası ve DİBS (Anapara) | Nominal Değer üzerinden hesaplanır. | - | % 0,005 | - | % 0,005 | (Bsmv Hariç) |
| MKK Saklama Ücreti-ÖSBA,VDMK,VTMK,Kira Sertifikası ve DİBS (Kupon) | Nominal Değer üzerinden hesaplanır. | - | % 0,0005 | - | % 0,0005 | (Bsmv Hariç) |
| ÖSBA,VDMK,VTMK,Kira sertifikası alım satım işlemleri | Kayıt sayısı bazında hesaplanır.BIST 'de gerçekleştirilen ÖSBA işlemleri için borç kapatma ve alacak dağıtım hareket kayıtları baz alınır. | - | % 0,02 | - | % 0,02 | (Bsmv Hariç) |
| Dibs alım satım işlemleri (Üye İçi) | Yapılan işlem sayısı bazında hesaplanır. | 0.015 TL | | 0.015 TL | | (Bsmv Hariç) |
| ÖSBA-VD-VTMK-Kira Sertifikası Anapara ve Kupon İtfası | Ödenen tutar üzerinden hesaplanır. Belirlenen oran üzerinden ifta sonrası tahsilat yapılır. | - | %0,01 | - | %0,01 | (Bsmv Hariç) |

TEZGAHÜSTÜ PİYASALAR TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN RİSK BİLDİRİMLERİ :
Önemli Açıklama

Tezgahestü Piyasalarda yapacağınız Türev Araç Alım Satım İşlemleri sonucunda kar elde edebileceğiniz gibin zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce Tezgahestü Piyasalarda karşılaşabileceğiniz riskleri anlamamız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, III-39. 1 sayılı "Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ"ın 25 inci maddesinde öngörüldüğü üzere "Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildirim Formu"nda belirtilen hususlara ek olarak 'işbu Tezgahestü Piyasalar Türev Araç İşlemlerine İlişkin Risk Bildirimi bölümünde yer alan aşağıdaki hususları anlamamız gerekmektedir.

Tanımlar - Genel Bilgi

Bir döviz işlemi, bir para biriminin başka bir para birimine belirli bir miktar ve oranla iki taraf arasında yapılan anlaşma ile çevrilmesine denir. Çeviri için kullanılacak olan oran döviz kuruna yansıtılır. Bu da, bir para biriminin diğer para birimi cinsinden ifade edildiği fiyattır. Örneğin 2.5000 USD/TRY döviz kuru, 1 USD' nin 2.5000 Türk Lirasını temsil ettiğini ifade eder. Bu örnekteki döviz çifti USD/TRY olup, USD baz TRY ise karşı para birimidir.

Bir döviz işlemi, gelecek döviz risklerini yönetmek için kullanılabilirdiği gibi aynı zamanda likidite pozisyonlarını düzenlemek için de kullanılabilir. İş dünyasında döviz işlemleri genellikle gelecekteki yabancı para gelir veya giderleri sabitlemek için kullanılır. Tezgahestü Piyasalarda yapılan döviz işlemleri, kurun sabitlenmesini takiben olumsuz kur gelişmelerine karşı koruma sağlarken, olumlu kur gelişmelerinden yararlanma durumunu da ortadan kaldırır.

Yabancı para cinsinden işlemlerin üç temel tipi vardır:

- **Spot İşlem** – Hemen teslim döviz işlemlerine spot işlem, döviz kuru oranına da spot kur denir.
- **Forward İşlem** - Vadeli döviz işlemi; gelecekte belirli bir tarihte (teslimat tarihi), şimdiden anlaşılan bir kur ile bir para birimini başka bir para birimine dönmek üzere iki taraf arasında bağlayıcılık oluşturan bir sözleşmedir. Döviz kuru oranına forward kur denir.
- **Döviz Opsiyon İşlemi** - Döviz opsiyonu, sahibine belirli bir tarihte önceden belirlenmiş bir kurdan belirli bir miktar satın alma (alım) veya satma (put) hakkı veren sözleşmelerdir. Bu hak işlemi daha önceden belirlenmiş kur üzerinden spot işlem olarak gerçekleştirme hakkıdır. Opsiyon satın alıcısı satıcıya prim öder.

VADELİ DÖVİZ İŞLEMİ (FORWARD) Ürün Tanımı

Vadeli döviz işlemi; gelecekte belirli bir tarihte (vade tarihi), şimdiden anlaşılan bir kur ile bir para birimini başka bir para birimine dönmek üzere iki taraf arasında bağlayıcılık oluşturan bir sözleşmedir. Döviz kuru oranına forward kur denir. Forward kurun belirlenmesinde spot kurun etkisi vardır ancak işlemin ileri vadeli bir işlem olmasından dolayı,zaman faktörü ve dolayısıyla da faiz faktörü de dikkate alınmalıdır. Forward kur, iki para biriminin faiz farkının hesaplanmasıyla bulunur.

Ürünün Ana Özellikleri

- Forward işlemi, organize olmayan piyasalarda iki taraf arasında yapılan bir anlaşmadır.
- Yaygın olarak işlem gören tüm döviz çiftleri için uygulanabilir.
- Minimum veya maksimum miktar kısıtlaması yoktur. (az işlem gören döviz çiftleri için istisna olabilir.
- Vade bir gün ile 5 yıl arasında değişebilir. (işlem süreleri işlem yapılacak döviz kuruna göre değişiklik gösterebilir.)
- İşlem tutarı ve vade kişiye özel olarak belirlenir.
- İşlemler, ilgili tüm detayları içeren bir onay vasıtasıyla teyit edilir.
- Teslimatlar, onayda belirtilen hesaplar üzerinden gerçekleşir.
- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir.

Avantajları

- Forward işleminin avantajları aşağıdaki gibidir:
- Forward anlaşması önceden tutarı ve kuru belirlenmiş işlemin takas edilmesini sağlar. Bu da müşteri açısından güvenlik sağlar.
- Forward anlaşması olumsuz fiyat dalgalanmalarına karşı koruma sağlar.

- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir. Oluşacak kur farkı (negatif veya pozitif) daha önceden belirlenmiş teslim tarihinde gerçekleşir.

Riskler

- Forward işleminin taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir.
- Forward işlemi gelecek vadede kuru sabitlemek amacıyla kullanılır. Bu da vade tarihinde, Forward kurun vadede oluşacak olan kura göre daha az avantajlı olmasına sebebiyet verebilir. Forward işlemi yapan taraf takas tarihine kadar oluşabilecek kur hareketlerinden faydalanamayacaktır.
- Eğer forward kuru müşterinin beklentilerinden sapsa, müşteri bir başka ürünün yapmanın kendisi için daha faydalı olabileceğini düşünürdü. İşlem yapılmadan önce, müşteri ürünün risklerinin farkına varması sağlanır. Böylece, müşterinin aldığı risk konusunda yeterince bilgilendirilmiş olur.
- İşlemin günü ile işlemin vadesi arasındaki süre uzadıkça, riskler de artmaktadır. 1 aylık forward işlemindeki fiyat riski, 12 aylık forward işleminin fiyat riskinden daha azdır.

Maliyetler

Forward işleminin herhangi bir ekstra maliyeti bulunmamaktadır. Bütün maliyetler vadedeki forward kurun içindedir. İşlem tarihinde müşteriye bildirilen tutar harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

Forward Örnek İşlem

Müşterimiz hediyelik eşya ithalatçısı olduğunu ve satın aldığı hediyelik eşyalar karşılığında 3 ay sonra 100,000 USD ödemesi olduğunu varsayalım.

USD/TRY spot kur : 2.5000

3-ay USD faiz oranı: 1.00%,

3-ay TRY faiz oranı: 9.00%

3 ay : 90 gün

USD 1.0000 = TRY 2.5000 spot oran esas alındığında

3 ay vadede 1.000 USD' nin değeri: $1.0000 + 90 \text{ günlük USD faizi } 1.00\% = \text{USD } 1.0025$

3 ay vadede 2.5000 TRY' nin değeri: $2.5000 + 90 \text{ Günlük TRY faizi } 9.00\% = \text{TRY } 2.5563$

USD/TRY spot kur: $2.5000 / 1.000 = 2.5000$;

3 ay vadeli USD/TRY forward kur : $2.5563 / 1.0025 = 2.5500$

Oluşan forward kur, forward anlaşmasının 3 ay vadeli kuru olacaktır.

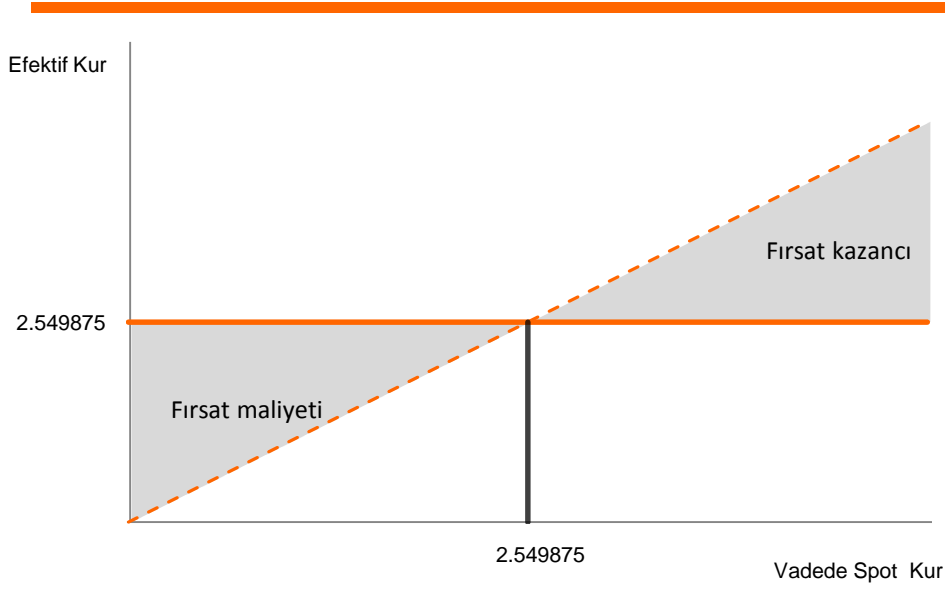
Bu işlemin TRY karşılığı forward kura göre hesaplanabilir.

$\text{USD } 100,000 * 2.5500 = \text{TRY } 255,000.00$

Eğer, TRY'nin faizi USD'nin faizinden yüksek ise, USD/TRY forward fiyatı spot kurdan yüksek olacaktır. Ters durumda, TRY'nin faiz oranı USD'nin faiz oranından düşük olur ise, USD/TRY forward fiyatı spot kurdan daha düşük olacaktır.

Forward kur ile spot kur arasındaki fark pozitifse, forwarda primli denir. (Forward kur, spot kurdan yüksek ise). Forward kur ile spot kur arasındaki fark negatif ise , forward anlaşması iskontolu olarak tabir edilir (forward kur spot kurdan düşük ise).

Grafiksel Anlatım



İthalatçı vadede kur 2,549875'in üzerinde olursa bu durumdan negatif olarak etkilenmeyecektir ancak vadede kur 2,549875'in altında olursa, ithalatçı kur düşüşünden de faydalanamayacaktır.

Piyasa Değeri

Forward işlemi finansal risklerden korunmak amacıyla kullanılan, serbestçe alınıp satılabilen bir finansal araçtır. Piyasa değeri itibari tutara, forward kontratında belirlenen seviyelere (diğer bir deyişle döviz kuruna) ve döviz piyasasındaki gelişmelere bağlıdır. Yukarıda bahsedilen örnek daha net bir açıklama sağlamak amacıyla aşağıda genişletilmiştir.

Müşteri 100.000 USD almak üzere 2,5500 kurdan üç aylık bir forward anlaşması yapmıştır. Bir başka deyişle, üç ay sonra müşteri her 1.0000 USD için 2,5500 TRY ödeyecektir. Diyelim ki müşteri işlemi yaptıktan bir ay sonra işlemi kapatmayı düşünmektedir. Bu durumda üç adet senaryo oluşacaktır:

Senaryo 1: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2.5500 ise;

Bu durumda daha önceden belirlenen forward kur ile piyasa kuru arasında bir fark oluşmayacaktır. Bu işlemin piyasa değeri 0 TRY olacaktır.

Senaryo 2: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2,5500'den 2,3500'e düşerse;

Daha önceden belirlenen forward kuru ile piyasadaki forward kuru arasında 0,20'lik fark bulunmaktadır. Bu 0,20'lik fark, 100.000 USD lik işlemde 20.000,00 TRY'lik bir zarar oluşturacaktır. Oluşan bu zarar daha önceden belirlenen vade tarihinde muhasebeleştirilecektir.

Senaryo 3: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2,5500'den 2,7500'e yükselirse;

Daha önceden belirlenen forward kuru ile piyasadaki forward kuru arasında 0,20'lik fark bulunmaktadır. Bu 0,20'lik fark, 100.000 USD lik işlemde 20.000,00 TRY'lik bir kar oluşturacaktır. Oluşan bu kar, daha önceden belirlenen vade tarihinde muhasebeleştirilecektir.

Oluşan kar ve zarar sadece muhasebe amaçlıdır. Oluşan pozitif veya negatif piyasa değerleri, vadesinden önce sonlandırmak istenirse ortaya kar veya zarar çıkacaktır. Yukarıdaki örnekler piyasa şartlarına göre olup, senaryo analizleri oluşturulmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu belgedeki örneğe dayanılarak herhangi bir hak talep edilemez.

FX SWAP Ürün Tanımı

Swap işlemi, bir spot işlem ile forward işlemin kombinasyonudur. Spot işlem olarak bir para satılır (veya alınır) sonrasında forward işlem olarak bir alım (veya satım) işlemi yapılır. Her iki tarafın da zorunluluk altına girdiği sabit bir anlaşmadır. Vadeli kur spot kur ile belirlenir. Ancak, ileri tarihli teslim sebebiyle, zaman ve faiz faktörü önem arz eder. Forward kur, iki para birimi arasındaki faiz farkından oluşur.

Ürünün Ana Özellikleri

- Swap işlemi finansal piyasalarda düzenlenmiş iki taraf arasında yapılan bir anlaşmadır.
- Yaygın olarak işlem gören tüm döviz çiftleri için uygulanabilir.
- Minimum veya maksimum miktar kısıtlaması yoktur. (az işlem gören döviz çiftleri için istisna olabilir.)
- Vade bir gün ile 5 yıl arasında değişebilir. (işlem süreleri işlem yapılacak döviz kuruna göre değişiklik gösterebilir.)
- İşlem tutarı ve vade müşteriye özel olarak belirlenir.
- İşlemler, ilgili tüm detayları içeren bir onay vasıtasıyla teyit edilir.
- Teslimatlar, onayda belirtilen hesaplar üzerinden gerçekleşir.
- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir.

Avantajları

Swap işleminin avantajları aşağıdaki gibidir:

- Swap işlemi, işlem günü tutarı önceden belirlenmiş olan spot döviz işlemi ile önceden belirlenmiş olan diğer döviz işleminin takas edilmesini sağlar. Bu da müşteri açısından güvenlik sağlar.
- Döviz swap işlemi olumsuz fiyat dalgalanmalarına karşı koruma sağlar.
- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir. Oluşacak kur farkı (negatif veya pozitif) daha önceden belirlenmiş teslim tarihinde gerçekleşir.

Riskler

Fx Swap işleminin taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir:

- Fx swap işlemi gelecek vadede kuru sabitlemek amacıyla kullanılır. Forward işlemini yapan taraf takas tarihine kadar oluşabilecek kur hareketlerinden faydalanamayacaktır. Bu da takas tarihinde gerçekleşecek forward işleminin değerinin o günkü spot piyasadaki daha az olmasına sebebiyet verebilir.
- İşlemin günü ile işlemin vadesi arasındaki süre uzadıkça, riskler de artmaktadır. 1 aylık fx swap işlemindeki fiyat riski, 12 aylık fx swap işleminin fiyat riskinden daha azdır.

Maliyetler

Swap işlemin herhangi bir ekstra maliyeti bulunmamaktadır. Bütün maliyetler vadedeki forward kurun içindedir. İşlem tarihinde müşteriye bildirilen tutar harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

FX Swap Örnek İşlem

Farklı zamanlarda müşterinin USD gelir ve giderleri bulunmaktadır. Mevcut durumda müşterinin 100,000 USD ödemesi ve 3 aylık dönemde müşterinin 100,000 USD tutarında ihracat işlemi bulunmaktadır. Müşteri döviz swap işlemi yaparak sahip olduğu USD riskine karşı önlem almıştır. Müşteri bu işlem için ödeyeceği yeterli TRY elinde bulundurulur.

USD/TRY spot kur : 2.5000

3-ay USD faiz oranı: 1.00%

3-ay TRY faiz oranı: 9.00%

3 ay : 90 gün

USD 1.0000 = TRY 2.5000 spot oran esas alındığında,

3 ay vadede 1.000 USD' nin değeri: 1.0000 + 90 günlük USD faizi 1.00% = USD 1.0025

3 ay vadede 2.5000 TRY' nin değeri: 2.5000 + 90 Günlük TRY faizi 9.00% = TRY 2.5563

USD/TRY spot kur : 2.5000 / 1.000 = 2.5000

3 ay vadeli USD/TRY forward kur : 2.5563 / 1.0025 = 2.5500

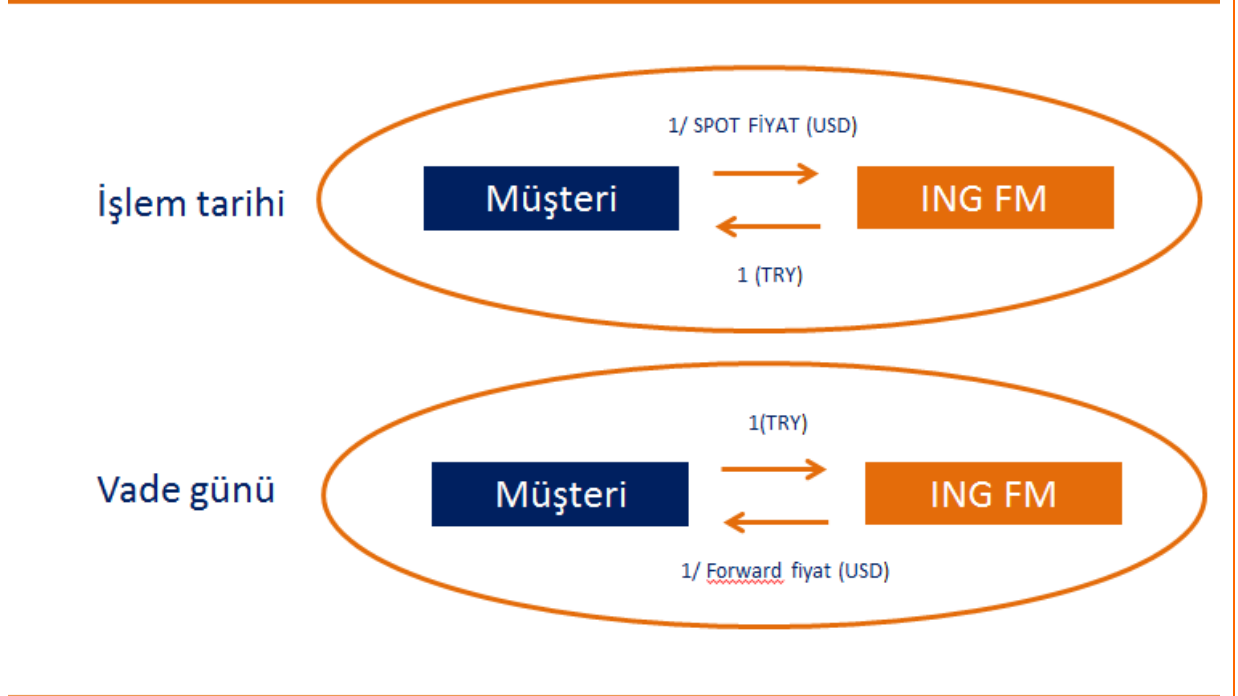
Bu döviz swap anlaşmasında müşteri 2.5000 spot kurdan USD 100.000 satın alır ve 3 ay vade sonunda 2.5500 vadeli işlem kurundan USD 100.000 satar. Müşteri faiz riskini kapatır ve 3 ay sonrasında net kazancı TRY 5,000.00' dir. (=TRY 100,000 *2.5000 – USD 100,000*2.5500)

Eğer, TRY'nin faizi USD'nin faizinden yüksek ise, USD/TRY forward fiyatı spot kurdan yüksek olacaktır. Tersi durumda, TRY'nin faiz oranı USD'nin faiz oranından düşük olur ise, USD/TRY forward fiyatı spot kurdan daha düşük olacaktır.

Spot ile forward fiyat arasındaki pozitif fark (forward kur spot kurdan yüksek olduğu zaman) vadedeki fiyata artı olarak yansır. Spot ile forward fiyat arasındaki negatif fark ise (forward kur spot kurdan düşük olduğu zaman) vadedeki fiyata eksi olarak yansır.

Grafiksel Anlatım

Aşağıdaki FX Swap grafiğinde, Müşteri bir spot işlem ve karşılığında bir forward işlem yapar. Spot döviz işlemi FX swap işleminin başladığı gün sonlanır ve forward işlemi FX swap işleminin vade gününde sonlanır.



Müşteri, vade sonunda piyasada olan daha iyi yada daha kötü olan piyasa fiyatından etkilenmez. Forward işlem FX Swap işleminin yapıldığı gün sabitlenmiştir.

Piyasa Değeri

FX Swap işlemi finansal risklerden korunmak amacıyla kullanılan, serbestçe alınıp satılabilen bir finansal araçtır. FX Swap işleminin bir spot ve bir forward işleminin birleşiminden oluşması, bu ürünün fiyatlanabileceği anlamına geliyor. Piyasa değeri itibari tutara, forward kontratında belirlenen seviyelere (diğer bir deyişle döviz kuruna) ve döviz piyasasındaki gelişmelere bağlıdır. Yukarıda bahsedilen örnek daha net bir açıklama sağlamak amacıyla aşağıda genişletilmiştir.

Bir müşteri bugün anlaşılan 2.5000 USDTRY kuru üzerinden 100,000 USD alarak ve yine bugün anlaşılan 2.5500 USDTRY kuru üzerinden 3 ay sonrası için 100,000 USD satarak bir FX Swap işlemine girmiş oluyor. Diyelim ki müşterinin kendi müşterisi ödemesini 2 ay önce yapmaya karar verdiğinden dolayı, müşteri FX Swap işlemini 1 ay sonra kapatmak istiyor. Pratikte müşteri bugün 100,000 USD satarak ve 2 ay sonrası için 100,000 USD alarak ikinci bir FX Swap işlemine veya 2 ay sonrasına 100,000 USD alarak bir forward işlemine girer. Bu durumlarda aşağıdaki senaryolar gerçekleşir:

Senaryo 1: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2.5500 ise;

Bu durumda daha önceden belirlenen forward kur ile piyasa kuru arasında bir fark oluşmayacaktır. Bu işlemin piyasa değeri 0 TRY olacaktır.

Senaryo 2: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2,5500'den 2,3500'e düşerse;

Daha önceden belirlenen forward kuru ile piyasadaki forward kuru arasında 0,199875'lik fark bulunmaktadır. Bu 0.199875'lik fark, 100.000 USD lik işlemde 19.987,50 TRY'lik bir zarar oluşturacaktır. Oluşan bu zarar daha önceden belirlenen vade tarihinde muhasebeleştirilecektir.

Senaryo 3: Geriye kalan iki ay vadeli USD/TRY forward kuru 2,5500'den 2,7500'e yükselirse;

Daha önceden belirlenen forward kuru ile piyasadaki forward kuru arasında 0,200125'lik fark bulunmaktadır. Bu 0.200125'lik fark, 100.000 USD lik işlemde 20.012,50 TRY'lik bir kar oluşturacaktır. Oluşan bu kar, daha önceden belirlenen vade tarihinde muhasebeleştirilecektir.

Oluşan kar ve zarar sadece muhasebe amaçlıdır. Oluşan pozitif veya negatif piyasa değerleri, vadesinden önce sonlandırmak istenirse ortaya kar veya zarar çıkacaktır. Yukarıda verilen örnekler gerçekçi ve olası senaryoları göstermektedir. Bu belgedeki örneğe dayanılarak herhangi bir hak iddia edilemez.

CALL OPSİYONU Ürün Tanımı

Call Opsiyonu iki taraf, alıcı (holder) ve satıcı (writer), arasında gerçekleştirilen bir sözleşmedir. Call Opsiyonu alan taraf belirli bir prim karşılığında ileriki bir sabit tarihte, önceden belirlenmiş olan miktar ve kurdan döviz satın alma hakkını satın alır. Call Opsiyonu alan taraf bu işlemi vade sonunda gerçekleştirme hakkına sahiptir. Ancak, Call Opsiyonu satan taraf, yani opsiyon primi alan taraf, ise alıcının Call Opsiyonu kullanma (exercise) etme isteğini anlaşılan döviz kurundan karşılamak zorundadır.

Ürünün Ana Özellikleri

- Call Opsiyonu, organize olmayan piyasalarda iki taraf arasında yapılan bir anlaşmadır.
- Yaygın olarak işlem gören tüm döviz çiftleri için uygulanabilir.
- Minimum veya maksimum miktar kısıtlaması yoktur. (az işlem gören döviz çiftleri için istisna olabilir.)
- Vade bir gün ile 5 yıl arasında değişebilir. (işlem süreleri işlem yapılacak döviz kuruna göre değişiklik gösterebilir.)
- İşlem tutarı ve vade kişiye özel olarak belirlenir.
- Opsiyon priminin, işlem sabitlendiği zaman ödenmesi zorunludur.
- İşlemler, ilgili tüm detayları içeren bir onay vasıtasıyla teyit edilir.
- Teslimatlar, onayda belirtilen hesaplar üzerinden gerçekleşir.
- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir. Ters işlem için ödenecek prim piyasa koşullarına bağlı olarak gerçekleştirilir.

Avantajları

Call Opsiyonunun avantajları aşağıdaki gibidir:

- Call Opsiyonu daha önceden belirlenmiş bir tutarda döviz alma hakkını sağlar ancak bu hakkın kullanılması zorunlu değildir.
- Call Opsiyonu olumsuz fiyat dalgalanmalarına karşı tam koruma sağlar.
- Call Opsiyonu ayrıca spot fiyatında doğabilecek avantajlarından da yararlanma fırsatı sunar.

Riskler

Call Opsiyonunun taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir:

- Call Opsiyonu piyasa koşullarına göre değer kaybedebilir, bu nedenle Call Opsiyonunu alan taraf opsiyon priminin tamamına kaybedebilir.
- Call opsiyonu alan taraf için risk ödediği opsiyon primiyle sınırlıdır. ancak Call Opsiyonu satan taraf için riskin piyasa koşullarına göre ucu açıktır.
- Eğer döviz kuru müşterinin beklentilerinden sapsa, müşteri bir başka ürünün yapmanın kendisi için daha faydalı olabileceğini düşünürdü. İşlem yapılmadan önce, müşteri ürünün risklerinin farkına varması sağlanır. Böylece, müşterinin aldığı risk konusunda yeterince bilgilendirilmiş olur.
- İşlemin günü ile işlemin vadesi arasındaki süre uzadıkça, riskler de artmaktadır. 1 aylık Call Opsiyonunun fiyat riski, 12 aylık Call Opsiyonunun fiyat riskinden daha azdır.

Opsiyon Primi

Opsiyon priminin bedeli aşağıdaki değişkenlere bağlıdır:

- İleriki vadedeki işlem fiyatı (garanti edilen (exercise) fiyatı) ile forward fiyatı arasındaki fiyat aralığının genişliği: Call opsiyon işlem fiyatını ne kadar düşük olursa, opsiyon primi o kadar yüksek olur.
- Opsiyonun vadesi: Vade uzunluğu arttıkça Opsiyon Primi artar.
- İki kur arasındaki oynaklık: Oynaklık artıkça Opsiyon Primi yükselir.

Maliyetler

Call Opsiyon işleminin herhangi bir ekstra maliyeti bulunmamaktadır. Call Opsiyon için ödediği opsiyon primi maliyetin içinde olup İşlem tarihinde müşteriye bildirilen tutar harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

Örnek Call Opsiyonu

Örneğin, bir müşteri Amerika Birleşik Devletlerine hediye eşya ihracat edip, 3 ay sonra 100.000 USD almak durumundadır.

EUR/USD spot kur: 1.4000

3 ay vadede EUR/USD forward kur: 1.4035

Forward Kontratın ileriki bir tarihteki spot fiyattaki pozitif değişikliklerinden yararlanmamasından dolayı müşteri Call Opsiyon yapmak istemektedir. Call Opsiyon, müşteriye, vade tarihinde, önceki anlaşma fiyatına, EUR alıp USD satma hakkını verir. Call Opsiyon müşterinin negatif spot fiyat hareketlerinden tamamen korurken, vade sonundaki pozitif fiyattan yararlanma fırsatı verir.

Müşterinin Call Opsiyonu satın alması, aşağıdaki gibi gösterilebilir:

Vade sonundaki garanti EUR/USD kuru 1.4035 (= forward)

Call Opsiyon primi ise her 1 EUR için USD 0.0320 olur.

Vade sonunda iki olası sonuç oluşabilir.

Senaryo 1 : EUR/USD spot kurunun, garanti edilen 1.4035 'in üzerinde EURUSD 1.4750 olduğu varsayılırsa,

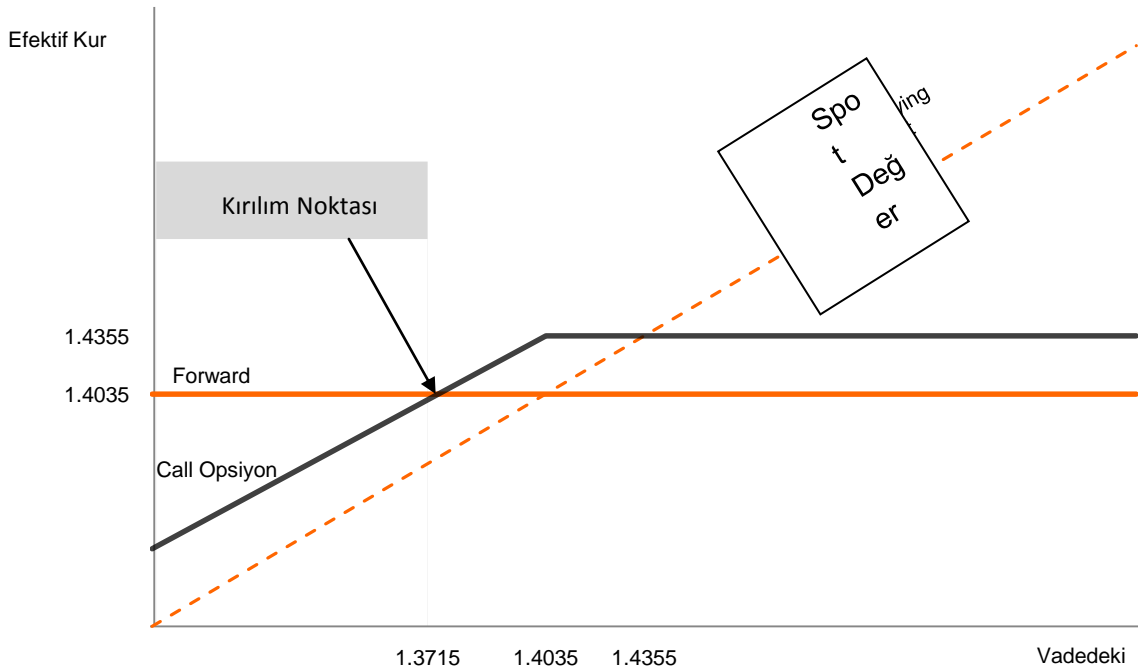
Müşteri USD'yi, anlaşılan EUR/USD kuru olan 1.4035'den satar. Ödenen Opsiyon primi ile asıl EUR/USD kuru 1.4355 olur.

Senaryo 2 : EUR/USD spot kurunun, garanti edilen 1.4035 'in altında EURUSD 1.3500 olduğu varsayılırsa,

Müşteri spot piyasa fiyatı olan EURUSD 1.3500'dan USD satar. Ödenen opsiyon primi ile asıl EUR/USD kuru 1.3820 olur.

Grafiksel Anlatım

Aşağıdaki grafik vade sonunda oluşacak olan EURUSD spot kurunun Call Opsiyonun işlem fiyatının üzerinde bir etkisi olmadığını göstermektedir.



Piyasa Değeri

Call Opsiyonu finansal risklerden korunmak amacıyla kullanılan, serbestçe alınıp satılabilen finansal bir araçtır. Call Opsiyonun serbestçe alınıp satılabilen finansal araç olmasının anlamı, call opsiyonun piyasadaki değerini koruma altındaki anapara belirlemez. Vade süresince, call opsiyonun piyasa değeri spot kur, forward kur ve oynaklık belirlir. Yukarıdaki örnekle aşağıda detaylandırılarak anlatılmıştır.

Müşteri banka ile 3 ay vadeli, 100.000 USD satımını içeren Call Opsiyonu kontratı yapıp EUR/USD paritesi 1.4035 olacak şekilde anlaşmıştır. Bir başka deyişle, müşteri vade sonunda eğer spot kur garanti edilen fiyatın üzerinde ise her bir EUR karşılığında 1.4035 USD satacaktır.

Diyelim ki müşteri bir ay sonra Call Opsiyonunu satmayı düşünüyor. Bu durumda aşağıdaki iki senaryo ortaya çıkacaktır.

| Başlangıç Noktası | | | | | | |
|--------------------------|--------------|-------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | Volatility | Forward Kur |
| Satın Alır | Call Opsiyon | EUR/USD | 1.4035 | -€ 1,628 | 11.50% | 1.4035 |
| | | | | | | |

Senaryo 1: EUR/USD spot kur 1.4000'dan 1.4190 a yükselir ve EUR/USD forward kuru önümüzdeki 2 ay için 1.4035'den 1.4200'ye yükselir.

| Senaryo 1 | | | | | | |
|------------------|--------------|-------------|------------------|---------------|------------|--------------|
| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | Volatility | Forward Kuru |
| Satar | Call Opsiyon | EUR/USD | 1.4035 | € 1,750 | 11.50% | 1.4200 |
| | | | | | | |

Müşteri, € 1,750 alır, Call Opsiyonunu kapatır.

Senaryo 2: EUR/USD spot kuru 1.4000'dan 1.3490'a düşer ve EUR/USD forward kuru önümüzdeki iki ay için 1.4035'den 1.3500' düşer.

| Senaryo 2 | | | | | | |
|------------------|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | Volatility | Forward Kur |
| Satar | Call Option | EUR/USD | 1.4035 | € 300 | 11.50% | 1.4200 |
| | | | | | | |

Müşteri, € 300 alır, Call Opsiyonunu kapatır.

Pozitif veya negatife rakamlar sadece muhasebe amaçlı örnek olarak verilmiştir. Pozitif veya negatife piyasa fiyatı sadece kontratın erken kapatılma durumunda gerçekleşir. Yukarıdaki örnekler piyasa şartlarına göre olup, senaryo analizleri oluşturulmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu belgedeki örneğe dayanılarak herhangi bir hak talep edilemez.

PUT OPSİYONU Ürün Tanımı

Put Opsiyonu iki taraf, alıcı (holder) ve satıcı (writer), arasında gerçekleştirilen bir sözleşmedir. Put Opsiyonu alan taraf belirli bir prim karşılığında ileriki bir sabit tarihte, önceden belirlenmiş bir miktar ve kurdan döviz satma hakkını satın alır. Put Opsiyonu alan taraf bu işlemi vade sonunda gerçekleştirme hakkına sahiptir. Put Opsiyonu satan taraf, yani Opsiyon Primi alan taraf, ise alıcının Put Opsiyonu kullanma (exercise) etme isteğini anlaşılan döviz kurundan karşılamak zorundadır.

Ürünün Ana Özellikleri

- Put Opsiyonu, düzenli finansal piyasalar dışında iki tarafın arasında düzenlenen bir anlaşmadır.
- Yaygın olarak işlem gören tüm döviz çiftleri için uygulanabilir.
- Minimum veya maksimum miktar kısıtlaması yoktur. (az işlem gören döviz çiftleri için istisna olabilir)
- Vade bir gün ile 5 yıl arasında değişebilir. (işlem süreleri işlem yapılacak döviz kuruna göre değişiklik gösterebilir.)
- İşlem tutarı ve vade kişiye özel olarak belirlenir.
- İşlemler, ilgili tüm detayları içeren bir onay vasıtasıyla teyit edilir.
- Teslimatlar, onayda belirtilen hesaplar üzerinden gerçekleşir.
- İşlemler ters işlem ile kapatılabilir. Ters işlem için ödenecek prim piyasa koşullarına bağlı olarak gerçekleştirilir.

Avantajları

Put Opsiyonunun avantajları aşağıdaki gibidir:

- Put Opsiyonu belirli bir tutarda döviz satma hakkını sağlar ancak bu hakkın kullanılması zorunlu değildir.
- Put Opsiyonu olumsuz fiyat dalgalanmalarına karşı koruma sağlar.
- Put Opsiyonu ayrıca spot fiyatında doğabilecek avantajlarından da yararlanma fırsatı sunar.

Riskler

Put Opsiyonunun taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir:

- Put Opsiyonu piyasa koşullarına göre değer kaybedebilir, bu nedenle Put Opsiyonunu alan taraf opsiyon priminin tamamına kaybedebilir.
- Put opsiyonu alan taraf için risk ödediği opsiyon primiyle sınırlıdır. ancak Put Opsiyonu satan taraf için riskin piyasa koşullarına göre ucu açıktır.
- Eğer döviz kuru müşterinin beklentilerinden sapsarsa, müşteri bir başka ürünün yapmanın kendisi için daha faydalı olabileceğini düşünürdü. İşlem yapılmadan önce, müşteri ürünün risklerinin farkına varması sağlanır. Böylece, müşterinin aldığı risk konusunda yeterince bilgilendirilmiş olur.
- İşlemin günü ile işlemin vadesi arasındaki süre uzadıkça, riskler de artmaktadır. 1 aylık Put Opsiyonunun fiyat riski, 12 aylık Put Opsiyonunun fiyat riskinden daha azdır.

Opsiyon Primi

Opsiyon priminin bedeli aşağıdaki değişkenlere bağlıdır:

- İleriki vadedeki işlem fiyatı (garanti edilen (exercise) fiyatı) ile forward fiyatı arasındaki fiyat aralığının genişliği: İleriki vadedeki fiyat ne kadar düşük ise, opsiyon primi o kadar yüksek olur.
- Opsiyonun vadesi: Vade uzunluğu arttıkça opsiyon primi artar.
- İki kur arasındaki oynaklık: Oynaklık arttıkça opsiyon primi yükselir.

Örnek Put Opsiyonu

Örneğin, bir müşteri Çin'den hediyelik eşya ithal edip, 3 ay sonra 100.000 USD ödemek durumundadır.

EUR/USD spot kur: 1.4000

3 ay vadede EUR/USD forward kur: 1.4035

Forward kontratın ileriki bir tarihteki spot fiyattaki pozitif değişikliklerinden yararlanmamasından dolayı müşteri put opsiyon yapmak istemektedir. Put Opsiyon, müşteriye, vade tarihinde, önceki anlaşma fiyatına, EUR satın USD alma hakkını verir, zorunluluk değildir. Put Opsiyon müşterinin negatif spot fiyatlarından tamamen korunurken, vade sonundaki pozitif fiyattan yararlanma fırsatı verir.

Müşterinin Put Opsiyonu satın alması durumunda aşağıdaki gibi gösterilebilir:

- Vade sonundaki garanti edile EUR/USD kuru 1.4035 (= forward)
- Put Opsiyon primi ise 1 EUR karşılığında USD 0.0320 olur.

Vade sonunda iki olası sonuç oluşabilir.

Senaryo 1 : EUR/USD spot kurunun, garanti edilen 1.4035'in altında EURUSD kurunun 1.3500 olduğu varsayılırsa,

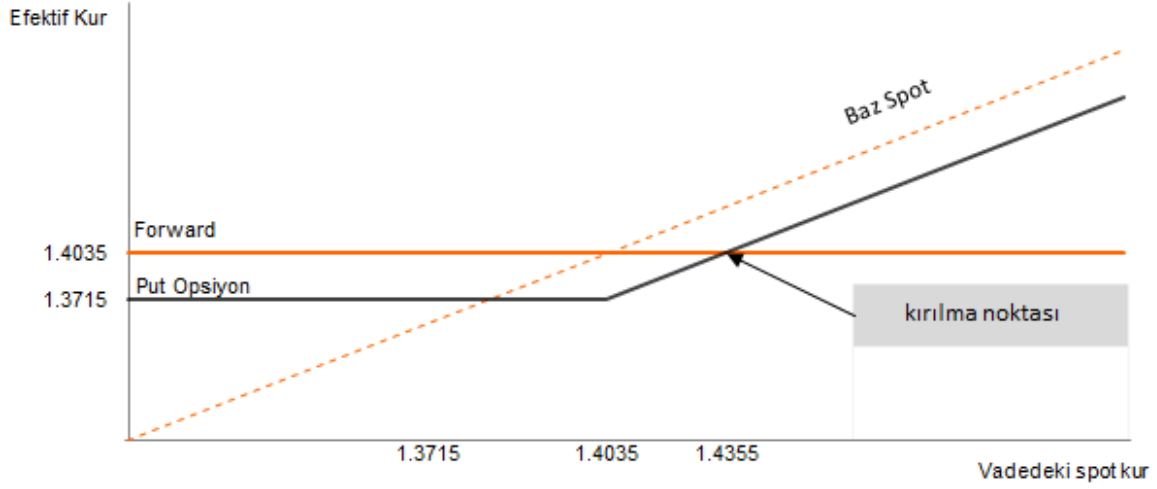
Müşteri USD'yi, anlaşılan EUR/USD kuru olan 1.4035'ten satın alır. Ödenen opsiyon primi ile asıl EURUSD kuru 1.3715 olur.

Senaryo 2 : EURUSD spot kurunun, garanti edilen 1.4035'in üstünde EURUSD kurunun 1.4750 olduğu varsayılırsa,

Müşteri USD'yi, spot piyasadan 1.4750'den satın alır. Ödenen opsiyon primi ile asıl EURUSD kuru 1.4430 olur.

Grafiksel Anlatım

Aşağıdaki grafik vade sonunda oluşacak olan EURUSD spot kurunun Put Opsiyonun işlem fiyatının üzerinde bir etkisi olmadığı göstermektedir.



Maliyetler

Put Opsiyon işleminin herhangi bir ekstra maliyeti bulunmamaktadır. Put Opsiyon için ödediği opsiyon primi maliyetin içindedir. İşlem tarihinde müşteriye bildirilen tutar harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

Piyasa Değeri

Put Opsiyonu finansal risklerden korunmak amacıyla kullanılan, serbestçe alınıp satılabilen finansal bir araçtır. Put Opsiyonun piyasada değerinin koruma altındaki anapara belirlemez. Vade süresince opsiyonun fiyatı spot kur, forward kur ve oynaklık belirler. Yukarıdaki örnekle aşağıda detaylandırılarak anlatılmıştır.

Müşteri banka ile 3 ay vadeli, 100.000 USD alımını içeren Put Opsiyonu kontratı yapıp EUR/USD paritesi 1.4035 olacak şekilde anlaşmıştır. Bir başka deyişle, müşteri vade sonunda eğer spot kur garanti edilen fiyatın altında ise her bir EUR karşılığında 1.4035 USD satacaktır.

Diyelim ki müşteri bir ay sonra Put Opsiyonunu satmayı düşünüyor. Bu durumda aşağıdaki iki senaryo ortaya çıkacaktır.

Başlangıç Noktası

| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | volatility | Forward Kur |
|------------|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Satın alır | Put Opsiyon | EUR/USD | 1.4035 | -€ 1,628 | 11.50% | 1.4035 |

Senaryo 1: EUR/USD spot kur 1.4000'dan 1.4190'a yükselir ve EUR/USD forward kuru önümüzdeki 2 ay için 1.4035'den 1.4200'ye yükselir.

Senaryo 1

| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | volatility | Forward Kur |
|---------|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Satar | Put Opsiyon | EUR/USD | 1.4035 | € 900 | 11.50% | 1.4200 |

Müşteri opsiyonu satarak € 900 alır ve put opsiyonunu kapatır.

Senaryo 2: EUR/USD spot kuru 1.4000'dan 1.3490'a düşer ve EUR/USD forward kuru önümüzdeki iki ay için 1.4035'den 1.3500' düşer.

Senaryo 2

| Müşteri | Tip | Döviz Çifti | Anlaşma Seviyesi | Opsiyon Primi | volatility | Forward Kur |
|---------|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Satar | Put Opsiyon | EUR/USD | 1.4035 | € 900 | 11.50% | 1.4200 |
| | | | | | | |

Müşteri opsiyonu satarak € 3000 alır ve put opsiyonunu kapatır.

Pozitif veya negatife rakamlar sadece muhasebe amaçlı örnek olarak verilmiştir. Pozitif veya negatife piyasa fiyatı sadece kontratın erken kapatılma durumunda gerçekleşir. Yukarıdaki örnekler piyasa şartlarına göre olup, senaryo analizleri oluşturulmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu belgedeki örneğe dayanılarak herhangi bir hak talep edilemez.

Tezgahestü Piyasaların İşleyişi

Fiziki ve resmi olarak belirlenmiş bir mekanı bulunmayan, organize piyasalarda yapılamayan alım ve satım işlemlerinin gerçekleştiği piyasalardır. Tezgahestü piyasalarda türev araç işlemleri, işlem tarafları arasında kendi ihtiyaçları doğrultusunda karşılıklı pazarlığa dayalı olarak gerçekleşmektedir. Tezgahestü piyasa türev araç işlemleri, taraflar arasında farklı ve belirli ihtiyaçlara karşılık vermek üzere yapılandırılmış ve işlem tarafları farklı özelliklere sahip olduklarından, başlangıç anında tespit edilmesi mümkün olmayan bazı özel risk unsurlarını barındırması mümkündür.

Türev Araçlara Dair Risk Bildirimi :

(TEZGAHESTÜ PİYASALAR TÜREV ARAÇLARIN ALIM SATIMINA İLİŞKİN İŞLEMLERLE İLGİLİ OLARAK YATIRIMCILAR İÇİN GENEL AÇIKLAMALAR)

ING BANK A.Ş ile sermaye piyasası işlemlerine yönelik imzalanacak "Sermaye Piyasası İşlemleri Çerçeve Sözleşme"sinde ve Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildiriminde belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir.

1. Tezgahestü piyasa türev araç işlemleri, taraflar arasında farklı ve belirli ihtiyaçlara karşılık vermek üzere yapılandırılmış ve işlem tarafları farklı özelliklere sahip olduklarından, başlangıç anında tespit edilmesi mümkün olmayan bazı özel risk unsurlarını barındırması mümkündür. Bu kapsamda tarafların, işlem yapacakları tezgahestü sözleşmelerin kendi özel ihtiyaçlarına uygunluğu ve hukuki yaptırımların uygulanabilirliği konularında profesyonel yardım almaları tavsiye olunur.
2. Tezgahestü piyasa türev araç işlemleri taraflar arasında gerçekleşmektedir. Bu nedenle işlemin karşı tarafının, işlemde doğan yükümlülüğünü yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin kapasitesinin değerlendirilmesi tavsiye edilmektedir. Tezgahestü piyasa kapsamında işlemlerin netleştirilmesi ve takasına ilişkin anlaşmaların yapılması mümkün olmakla birlikte, bu tür anlaşmaların varlığı taraflara işlemlerin sonuçlandırılması aşamasında herhangi bir garanti ya da koruma sağlamamaktadır.
3. Piyasa yapımcılarla yapılan karşılıklı işlemlerin 3. taraflarla yapılmış gibi kabul edilmesi gerekmektedir. Bu işlemlerde piyasa yapımcılara, özellikle piyasa ya da münferit işleme ilişkin teknik bilgi ve tecrübeleri dikkate alındığında, işlemlere danışmanlık eden ya da emanetçi taraf olarak bakılmamalıdır. Taraflar, hukuki ilişkilerinin tam ve açıklıkla belirlenmesine yönelik olarak, işlem kapsamına giren her türlü detay ve açıklamaya aralarındaki sözleşme metninde yer vermelidir. Bu türde işlemler gerçekleştirilmeden önce hukuki konularda danışmanlık hizmeti alınması uygun olacaktır.
4. Tezgahestü piyasa türev araç işlemlerinin kişisel ihtiyaçlara göre yapılandırılmış olması ve sözleşmelerin, işlemlerin sonuçlandırılması ya da diğer bir tarafa devredilmesine ilişkin içerdiği kısıtlamalar nedeniyle, herhangi bir tezgahestü türev işleminin, işlem başlangıç fiyatı üzerinde ya da herhangi bir fiyat üzerinden zarar durdurmalı emir ihtiva etse bile tasfiye edilmesi mümkün olmayabilir.
5. Piyasa riskine ilişkin değerlendirme yapılması tamamen bu riske maruz kalan tarafların sorumluluğu altındadır. Anlaşma hükümleri çerçevesinde, tezgahestü türev araç işleminin vadesi içerisinde, taraflardan hiçbirinin (aracılık eden kurumlar dahil), işlemin diğer tarafına ya da taraflarına piyasa ve fiyat hareketleri hakkında bilgi verme zorunluluğu bulunmamaktadır.
6. Tezgahestü piyasa türev araç işlemleri kapsamında, aracı kuruluş çalışanlarının hatalı işlemlerini de kapsayacak şekilde, tazminat garantisi veren zorunlu sigorta anlaşmaları bulunmamaktadır. Tezgahestü piyasa türev araç işlemleri az tutarda özkaynak ile yapılabilmektedir. Bununla birlikte, tezgahestü türev

araçların sahip olduğu kaldıraç oranları sonucunda, belirli şartlar altında alınan teminatlar bile işlemin sonuçlandırılmasında gerekli olan parasal tutarı kısmen dahi karşılayabilecek seviyede olmayabilir.

7. Elektronik işlem platformlarında gerçekleştirilecek Tezgahüstü piyasa türev araç işlemleri kapsamında bilgi işlem altyapısında yaşanması muhtemel problemlerden kaynaklanan farklı risklere maruz kalınması mümkündür.

Türev Araçların Alım Satım İşlemlerine İlişkin Komisyon, Ücret, Vergi Tutar ve Oranları

Tezgahüstü piyasalarda türev araçlara ilişkin fiyatlandırma işleme konu tarafların ihtiyaçları ve dayanak varlık fiyatları doğrultusunda yapılmaktadır ve işlem bazında değişebilmektedir. Türev aracın alım/satım tarihinde müşteriye bildirilen tutar harici müşteriden bu işleme istinaden başkaca herhangi bir ücret ya da komisyon alınmamaktadır.

| İşlem Türü | Tam Mükellef Kurum | Dar Mükellef Kurum |
|--|------------------------|---|
| Tezgah Üstü Vadeli İşlem ve Opsiyon İşlemlerinden Elde Edilen Kazançlar (Forward, Swap, Opsiyon, DCD vb) | Stopaja tabi değildir. | Anonim, Eshamli Komandit, Limited şirketler ile SPK mevzuatına göre kurulan Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıkları ile aynı nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenen yabancı kurumlar % 0, diğer kurumların hisse senedi ve hisse senedi endeksine dayalı işlemleri % 0, diğer işlemleri ise % 10 stopaja tabidir. |

Yukarıda verilen açıklamalar 01.07.2015 tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuata göre yapılmış genel açıklamalar niteliğinde olup, kavramsal çerçevenin anlaşılabilmesinde Gelir Vergisi Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, konuyla ilgili yayımlanmış Genel Tebliğ, Sirküler vb. mevzuat birlikte değerlendirilmelidir. Tezgah Üstü Vadeli işlem ve Opsiyon Sözleşmelerinden Banka lehine bir gelir doğması halinde, işlemin Fiziki Teslimat ile sonlanması durumunda %0, Nakdi Uzlaşma ile sonlandırılması durumunda %5, diğer gelirlerde %5 BSMV (Banka Sigorta Muamele Vergisi) tahakkuk ettirilerek müşteriye yansıtılacaktır.

İşbu "Sermaye Piyasası Ürün ve Hizmetlerine Dair Risk Bildirim Formu" sizi genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, Tezgahüstü piyasalar türev araçları ve Borçlanma Araçları alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.