

KUR RİSKİ ŞAHANE TEDBİR ALMAMAK BAHANE !

Türev piyasalar, ilerideki bir tarihte teslimatı veya nakit uzlaşması yapılmak üzere herhangi bir malın veya finansal aracın, bugünden alım satımının yapıldığı piyasalardır.

Politik ve ekonomik belirsizliklerin globalleşen ekonomilerde yarattığı riskler nedeniyle,söz konusu risklerden korunma (hedging) ve spekülasyon gibi gayelerle türev ürün kullanımınaolan ihtiyaçta giderekartmaktadır.

Merkez bankalarının bankası olarak tabir edilen BIS (Basel International Settlements) verilerine göre Dünya’da OTC (Tezgâh üstü) piyasalarda sadece bir günde yapılan toplam döviz işlemi 5,1 trilyon dolardır.Söz konusu istatistik, türev ürün (forward,opsiyon,swap) piyasasının likiditesini ve derinliğini ifade etmek adına önemli bir gösterge olduğu açıktır.

Opsiyon Sözleşmeleri Nedir Ne İşe Yarar ?

Daha önceki yazılarımda forward ürününü tanıtmaya çalışmıştım.Bu kez opsiyon ürününden bahsetmek istiyorum.Opsiyon sözleşmeleri, bir ürünün, belli bir miktarını gelecekteki belirli bir tarihte veya bu tarihe kadar, belli bir fiyattan alma ya da satma hakkını (zorunluluğu değil) içeren anlaşmalardır. Genelde ileriye yönelik fiyat (kur, faiz,endeks vb.) belirsizliklerine ilişkin riskleri kaldırmaya yönelik kullanılır.

Bir opsiyon sözleşmesinde iki taraf vardır.Opsiyon alan (buyer holder) ve opsiyon satan (writer grantor).Opsiyon alan, söz konusu ürünü alma ya da satma hakkını belli bir prim ödeyerek satın alır.

Satan taraf, karşı taraf talep ettiğinde sözleşme konusu ürünü teslim etme yükümlülüğünü taşır.Yükümlülüğün doğması için opsiyon hakkının vade tarihine kadar kullanılması şarttır.Aksitakdirde satıcı yükümlülüğü ortadan kalkacaktır.

Opsiyon alıcısının maksimum zararı en olumsuz koşullarda bile ödediği primle sınırlı iken, karı ise sınırsızdır(teorik olarak).Satıcının maksimum karı kendisine ödenen prim, zararı ise sınırsızdır (teorik olarak).

Bu süreçte alıcının satıcıya ödediği prim, opsiyon satıcısının sözleşmeye konu ürün (kur, faiz,endeks vb.) fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanan riski üstlenmesi yani bir tür hizmet garantisi vermesinin bedelidir.

Özetle, opsiyon satın alan taraf bir hak ya da keyfiyet elde etmekte, satan taraf ise bir yükümlülük altına girmektedir.Yaniopsiyon vadesinde alıcı opsiyon haklarını kullanmayı karşı taraftan talep edebilir.Opsiyon satıcısı ise, alıcının istediği yükümlülükleri yerine getirmek zorundadır.

Örneğin, bir kişi 10 Temmuz 2020 teslimli dolar (USD) alma opsiyonunu (hakkını) her bir USD 7,20 TL üzerinden satın almış ve bunun karşılığında opsiyon satan tarafa 500 USDprim ödemiş ise, bu durumda vade geldiğinde spot dolar fiyatı 7,20 TL’nin üstüne çıkmış ise opsiyon satandan alacaktır. Opsiyon satan taraf bu durumda dolarları 7,20 TL üzerinden teslim etmek zorundadır.

Öte yandan, eğer 10 Temmuz vadesinde spot dolar fiyatı 7,20 TL’nin altına düşmüş ise opsiyon sahibi bu opsiyonunu kullanmaktan vazgeçecek ve ihtiyacı olan dolarları daha ucuza

spot piyasadan temin edecektir.Oysaki, opsiyonun satıcısı ise her halükarda (örneğin dolar 10 TL olsa dahi) sözleşmede yer alan dolar satım yükümlülüğünü yerine getirmek durumundadır.

Opsiyonkullanmastratejilerine de kısaca değinecek olur isek,bir dövizin kurunun, faizin veya endeksin artacağını düşünen bir yatırımcı alım (call) opsiyonu satın almalıdır.Döviz kurunun, faizin veya endeksindüşeceği yönünde bir beklentisi olan bir yatırımcı ise beklentileri gerçekleşirse kara geçebilmek adına satış (put)opsiyonu satın almalıdır.

Opsiyonmu Forwardmı ?

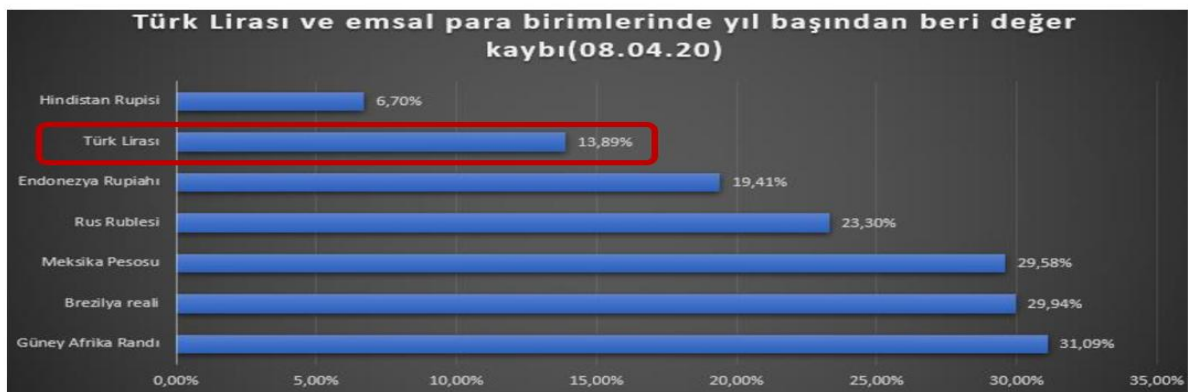
Forward sözleşmesi de, tıpkı opsiyon sözleşmesi gibi ileriki bir tarihte teslimi kaydıyla, herhangi bir ürünün (döviz, faiz, vs.)miktarı ve fiyatının bugünden belirlenip vadeye bağlanmasıdır.

Ancak forward sözleşmesi opsiyon sözleşmesinden farklı olarak, belli miktardaki, örneğin dövizin, anlaşmanın yapıldığı tarihte belirlenen bir kur üzerinden ileriki bir tarihte ya da belirli bir zaman dilimi içerisinde her iki taraf içinde alım/satım yapılması yükümlülüğünü kapsamaktadır. Oysaki opsiyon sözleşmesinde, bir taraf yükümlülük altına girerken, diğer taraf ise kullanıp kullanmama kararı kendisine ait olan opsiyonel bir hakkı satın almakta, herhangi bir yükümlülük altına girmemektedir.

Forward ile opsiyon sözleşmeleri arasındaki bir diğer fark ise, opsiyon sözleşmelerinin forward sözleşmelere nazaran daha pahalı bir finansal enstrüman olmasıdır.Şöyleki, örneğin bir banka ve bir ithalatçı firma arasında döviz forward işlemi yapılırsa sözleşme karşılığında ithalatçı firma bankaya herhangi bir komisyon veya prim ödemez iken, ithalatçı firma forward yerine opsiyon sözleşmesi satın alsa mutlaka opsiyon primi ödemek zorunda kalacaktır. Bu durum, haliyle bir opsiyon sözleşmesindeki başabaş kurunun daforward sözleşmeye nazaran daha yüksek noktada gerçekleşmesi anlamına gelmektedir.

Sonuç

Yeni kara kuğumuz pandemisebeyiyle, belirsizlik ve yüksek volatilité karşısında özellikle ithalat-ihracat yapanve/veya döviz cinsinden borcu olanlar şirketler açısından,döviz alma yada satma hakkına olanak tanıyan opsiyon sözleşmeleri kullanımı tıpkı forward ürünler gibi alternatif bir finansal araçtır.Yılın başından bu yana,Türk Lirası karşısında yaklaşık% 14 değerlenen döviz kuru, gelişmekte olan ülkelere giren sermaye akımlarındaki dramatik seviyedeki düşüşve Türkiye'nin henüz IMF kaynaklarına başvurmadığı ya da majör merkez bankaları ile bir swap anlaşmasıyapmadığı gerçeklerinerağmenhala finansal tedbir almamak tabiri caizse irrasyonel bir hareket olacaktır.



Son söz : Gün varlıkları koruma ve nakitte kalma günüdür !