



TAKASBANK

**SN.GENEL MÜDÜR, SERMAYE PİYASALARI VE FON
YÖNETİCİLERİNİN DİKKATLERİNE**

**Genel Mektup: 1106
Türev Araçlar Takas ve
Teminat Yönetimi Bölümü**

İstanbul, 18/12/2012

Değerli Üyelerimiz, Ortaklarımız,

KONU: İMKB Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası SPAN Risk Parametreleri hk.

Bilindiği üzere İMKB Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında gerçekleştirilen işlemler için portföy bazında teminatlandırma yöntemi uygulanacaktır. Takasbank, portföy bazında teminatlandırma işlemlerinde Standard Portfolio Analysis of Risk (SPAN) algoritmasını kullanmaktadır.

SPAN algoritmasında, değişik fiyat ve volatilité değişim seviyelerine dayalı olarak oluşturulan senaryolar arasından maksimum risk göz önünde bulundurularak, teminat tutarı portföy bazında hesaplanmaktadır.

İMKB'de açılacak ve fiziki uzlaşmaya konu olacak pay vadeli işlem ve Amerikan tipi opsiyon sözleşmelerine ait aşağıdaki SPAN parametreleri hesaplanmıştır:

1. Fiyat Değişim Aralığı (Price Scan Range-PSR)
2. Volatilité Değişim Aralığı (Volatility Scan Range-VSR)
3. Ürün Grupları Arası Yayılma Pozisyonu İndirimi (Inter-Commodity Spread Credit)
4. Vadeler Arası Yayılma Pozisyonu Riski (Intra-Commodity Spread Charge)
5. Kısa Pozisyonlu Opsiyon Minimum Teminatı (Short Option Minimum)

Yapılan istatistikî değerlendirmeler sonucunda SPAN teminatlandırma yöntemine ilişkin parametreler ekteki SPAN Parametre Tablosunda detaylı olarak belirtilmiştir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

TAKASBANK

İ.M.K.B.

TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.

**Murat ULUS
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi**

**Sezai BEKGÖZ
Genel Müdür Yrd.**

EK: SPAN Parametre Tablosu

İMKB TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.

Şişli Merkez Mah. Merkez Cad. No: 6 Şişli 34381 İSTANBUL

Tel.: (0212) 315 25 25 Faks: (0212) 315 25 26 - Telex: 26643 TVSB TR - www.takasbank.com.tr

1) Fiyat Değişim Aralığı (Price Scan Range-PSR)	
Vadeli İşlem Sözleşmeleri ve Opsiyon Sözleşmeleri	
Kontratlar	Fiyat Değişim Aralığı (TL)
GARAN	120
ISCTR	80
YKBNK	65
VAKBN	60
EREĞ	50
AKBNK	120
THYAO	110
TCELL	240
SAHOL	230
TUPRAS	840
2) Aşırı Hareket Senaryosu (Extreme Move Multiplier) ve Kapsama Oranı (Extreme Move Covered Fraction)	
1. Aşırı Hareket Senaryo Çarpanı	3
2. Kapsama Oranı (%)	32
3) Volatilitte Değişim Aralığı (Volatility Scan Range-VSR)	
Opsiyon Sözleşmeleri	
Kontratlar	Volatilitte Değişim Aralığı (%)
GARAN	20
ISCTR	25
YKBNK	25
VAKBN	30
EREĞ	40
AKBNK	25
THYAO	35
TCELL	40
SAHOL	40
TUPRAS	25
4) Vadeler Arası Yayılma Pozisyonu Riski (Intra-Commodity Spread Charge)	
Vadeli İşlem Sözleşmeleri ve Opsiyon Sözleşmeleri	
Kontratlar	Vadeler Arası Yayılma Pozisyonu Riski (TL)
GARAN	120
ISCTR	80
YKBNK	65
VAKBN	60
EREĞ	50
AKBNK	120
THYAO	110
TCELL	240
SAHOL	230
TUPRAS	840

5) Ürün Grupları Arası Risk Analizi (Inter-Commodity Spread Credit)	
Vadeli İşlem Sözleşmeleri ve Opsiyon Sözleşmeleri	
Kontratlar	Ürün Grupları Arası Kredi Oranı (%)
<i>Öncelik (Priority) listesi aşağıdaki ikili sırasına göre dir</i>	
YKBNK - VAKBN	50
ISCTR - YKBNK	50
ISCTR - VAKBN	50
GARAN - VAKBN	50
GARAN - ISCTR	50
GARAN - YKBNK	50
GARAN - AKBNK	50
Delta Spread Oranı (Delta Per Spread Ratio)	
YKBNK - VAKBN	1.1
ISCTR - YKBNK	1.2
ISCTR - VAKBN	1.3
GARAN - VAKBN	2.0
GARAN - ISCTR	1.6
GARAN - YKBNK	1.8
GARAN - AKBNK	1.1
6) Kısa Opsiyon Pozisyonu Minimum Riski (Short Option Minimum Charge-SOM)	
Opsiyon Sözleşmeleri	
Kontratlar	Kısa Opsiyon Pozisyonu Minimum Riski (TL)
GARAN	10
ISCTR	5
YKBNK	5
VAKBN	5
EREG	2
AKBNK	8
THYAO	9
TCELL	7
SAHOL	12
TUPRAS	39