

BIST KALDIRAÇLI VE KISA ENDEKSLERİ KURAL SETİ



BORSA
İSTANBUL

İÇİNDEKİLER

1. TANIM.....	2
2. HESAPLANAN ENDEKSLER	2
3. HESAPLAMA YÖNTEMİ	3
4. VERİ HASSASİYETLERİ	3
5. DİĞER.....	3

1. TANIM

Kaldıraçlı endeksler, referans alınan belli bir endeksi (dayanak endeks) aynı yönde ve baştan belirlenmiş bir kaldıraç oranıyla yansıtan endekslerdir. Böylece kaldıraçlı endeks, dayanak endeksle aynı yönde ama kaldıraç oranıyla orantılı olarak daha yüksek oranda (kaldıraç oranının 1'den yüksek olduğu durumlarda) hareket edecektir. Örneğin kaldıraç oranı 2 ise, dayanak endeks 1 birim artarken kaldıraçlı endeks 2 birim artacak, dayanak endeks 1 birim düşerken de kaldıraçlı endeks 2 birim düşecektir. Kaldıraçlı endeksler sayesinde yatırımcılar aynı getiriye daha düşük yatırım tutarlarıyla (kaldıraç etkisi) elde etme fırsatı yakalamış olmaktadır.

Kaldıraçlı endekslerde kaldıraçın borçlanarak daha fazla yatırım yapmak suretiyle elde edildiği ve borçlanmanın da günlük repo oranlarından yapıldığı varsayılmaktadır. Dolayısıyla endeks, dayanak endekse bağlı toplam getiriden, borçlanma maliyeti (BIST-KYD Repo (Net) Endeksi getirisi) çıkartılarak hesaplanmaktadır.

Kısa endeksler ise referans alınan belli bir endeksi (dayanak endeks) ters yönde ve baştan belirlenmiş bir kaldıraç oranıyla yansıtan endekslerdir. Böylece kısa endeks, dayanak endeksin ters yönünde (kaldıraç oranı 1'den yüksek ise kaldıraç oranıyla orantılı olarak) hareket edecektir. Örneğin kaldıraç oranı 2 ise, dayanak endeks 1 birim artarken Kısa endeks 2 birim düşecek, dayanak endeks 1 birim düşerken de Kısa endeks 2 birim artacaktır. Kısa endeksler sayesinde yatırımcılar aynı getiriye piyasanın ters yönlü hareketi durumunda ve daha düşük yatırım tutarlarıyla elde etme fırsatı yakalamış olmaktadır.

Kısa endekslerde kısa pozisyonun ve kaldıraçın endeksteeki paylar ödünç alınıp açığa satılarak elde edildiği ve elde edilen fonun günlük repo oranlarından değerlendirildiği varsayılmaktadır. Dolayısıyla endeks, dayanak endekse bağlı toplam getiriye, faiz getirisi (BIST-KYD Repo (Net) Endeksi getirisi) eklenerek hesaplanmaktadır.

~~Kaldıraçlı ve Kısa endekslerin başlangıç tarihleri 01.04.2016, başlangıç değerleri 1000'dir ve gün sonlarında hesaplanmaktadır.~~

2. HESAPLANAN ENDEKSLER

Aşağıdaki tabloda, **tümü gün sonlarında** hesaplanmakta olan BIST Kaldıraçlı ve Kısa Endeksler gösterilmektedir.

Endeks	Dayanak Endeks	Kaldıraç Oranı (LF)	Başlangıç Tarihi	Başlangıç Değeri
BIST 100 Kısa	BIST 100	-1	01/04/2016	1.000
BIST 100 Kısa 2X	BIST 100	-2	01/04/2016	1.000
BIST 100 Kısa 3X	BIST 100	-3	26/05/2025	1.000
BIST 100 Kısa 4X	BIST 100	-4	26/05/2025	1.000
BIST 100 Kaldıraçlı 2X	BIST 100	2	01/04/2016	1.000
BIST 100 Kaldıraçlı 3X	BIST 100	3	26/05/2025	1.000
BIST 100 Kaldıraçlı 4X	BIST 100	4	26/05/2025	1.000
BIST 30 Kısa	BIST 30	-1	01/04/2016	1.000
BIST 30 Kısa 2X	BIST 30	-2	01/04/2016	1.000
BIST 30 Kısa 3X	BIST 30	-3	26/05/2025	1.000
BIST 30 Kısa 4X	BIST 30	-4	26/05/2025	1.000

BIST 30 Kaldıraçlı 2X	BIST 30	2	01/04/2016	1.000
BIST 30 Kaldıraçlı 3X	BIST 30	3	26/05/2025	1.000
BIST 30 Kaldıraçlı 4X	BIST 30	4	26/05/2025	1.000

3. HESAPLAMA YÖNTEMİ

Kaldıraçlı ve Kısa endeksler aynı formülle hesaplanmaktadır. Kaldıraç Oranı (LF), Kaldıraçlı endekslerde pozitif, Kısa endekslerde ise negatif değer almaktadır. Endekslerin formülü aşağıdaki gibidir:

$$Endeks_t = Endeks_{t-1} * \left(1 + LF * \left(\frac{Dayanak\ Endeks_t}{Dayanak\ Endeks_{t-1}} - 1 \right) - (LF - 1) * \left(\frac{Repo\ Endeksi_{t-1}}{Repo\ Endeksi_{t-2}} - 1 \right) \right)$$

$Index_t$: Kaldıraçlı/Kısa endeksin t zamandaki değeri

LF : Kaldıraç oranı (Leverage Factor)

$Dayanak\ Endeks_t$: Kaldıraçlı/Kısa endekste dayanak endeksin t zamandaki değeri

$Repo\ Endeksi_t$: BIST – KYD Repo (Net) Endeksi t günü kapanış değeri

Not: BIST-KYD Repo endeksi ertesi iş günü elde edilecek getiriyi gösterdiğinden, repo endeksinin getirisi bir önceki güne ait endeks değerleri kullanılarak hesaplanmaktadır.

4. VERİ HASSASİYETLERİ

Kaldıraçlı / Kısa Endeks Değerleri	Tam sayıdan sonra 4 hane
Dayanak Endeks Değerleri	Tam sayıdan sonra 124 hane
Repo Endeks Değeri	Tam sayıdan sonra 125 hane
Kaldıraç Oranı	Tam sayı

5. DİĞER

Kısa endekslerde, payların ödünç alma maliyetleri, Kaldıraçlı endekslerde ise payların ödünç verme getirileri dikkate alınmamaktadır.

Kaldıraçlı ve Kısa Endeksleri, dayanak endeks olarak alınan pay endeksinin işlem gördüğü pay piyasası ve repo/ters repo piyasasının her ikisinin de açık olduğu iş günleri için hesaplanmaktadır. Piyasaların herhangi birinin veya her ikisinin kapalı olduğu günden sonraki ilk iş günü için endeks getirileri hesaplanırken, bir önceki işlem günü kapanış değeri olarak her iki piyasanın açık olduğu son iş günü esas alınmaktadır.



BORSA
İSTANBUL