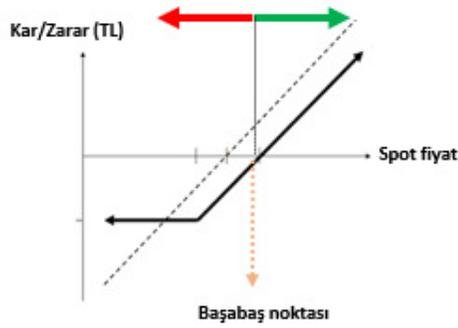


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

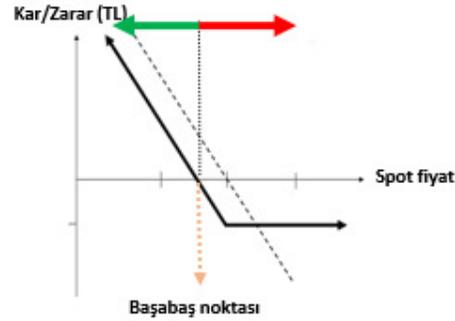
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

CALL OPSİYON ALIM

Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.

**PUT OPSİYON ALIM**

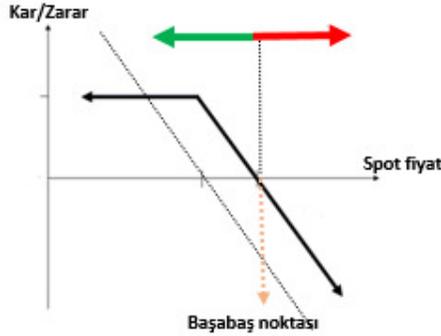
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



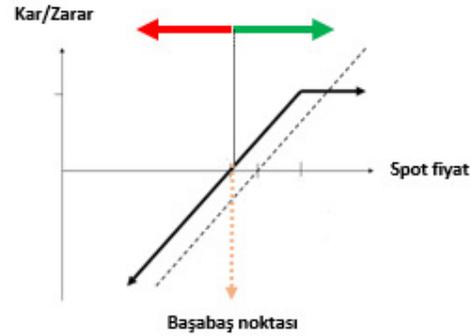
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

CALL OPSİYON SATIŞ

Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, alım hakkını karşı tarafa satarak opsiyon primini tahsil eder. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse opsiyon primi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklenti tersine hareketi halinde zarar dayanak varlığın hareketi kadardır.

**PUT OPSİYON SATIŞ**

Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, satım hakkını karşı tarafa satarak opsiyon primini tahsil eder. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse opsiyon primi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklenti tersine hareketi halinde zarar dayanak varlığın hareketi kadardır.



ÖNEMLİ: Vade sonunda paya dayalı opsiyonlar fiziksel uzlaş, endeks ve dövizde dayalı opsiyonlar ise nakdi uzlaş ile son bulur. Pay opsiyonlarda fiziki yükümlülük, opsiyonun vade sonu kullanılması sonrasında T+2 günü yerine getirilir.

Opsiyonlarda opsiyonu alıcısı, kullanım kararını veren tarafken, opsiyonu satan taraf, opsiyonun kullanılması halinde yükümlülüğünü yerine getirmek ile mükelleftir.

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181203_Gunluk_Bulten/68cead1b-283b-4015-8a17-b9a1f1bfceff.pdf

Haftaya, G20 zirvesi sonrası küresel ticarete ilişkin endişelerin ertelendiği, petrol fiyatlarında düşüş sonrası etkili bir toparlanma eğiliminin gözlemlendiği bir atmosferde başlıyoruz. Hafta başı itibarıyla kur tarafında sakin seyir ve yurtdışı piyasalarda Noel Tatili öncesi alım yönlü hareketler gözleniyor. İçeride sabah 10'da açıklanacak enflasyon verileri de bu atmosfere olumlu katkı sağlayabilir. Ancak piyasalar mevcut koşulların geçici bir iyimserlik içerdiği konusunda hemfikir görünüyor. Dolayısıyla olası yukarı yönlü hareketlerin temkinli karşılanması gerektiğini düşünüyoruz. Bu çerçevede BIST'in haftaya alım yönünde bir eğilimle başlayacağını tahmin ediyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3357

REFERANS FİYAT	AK YATIRIM'IN RESMİ PİYASA YAPICISI OLDUĞU PAY SENETLERİ ARAŞTIRMA ÖNERİSİ					CALL OPSİYON STRATEJİLERİ						PUT OPSİYON STRATEJİLERİ					
	ÖNCEKİ HAFTA KAPANIŞ	HEDEF FİYAT (12 AY)	ÖNERİ	12 AYLIK GETİRİ POTANSİYELİ	CALL ALIŞ			CALL SATIŞ			PUT ALIŞ			PUT SATIŞ			
					KULLANIM FİYATI	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	KULLANIM FİYATI	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	KULLANIM FİYATI	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	KULLANIM FİYATI	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	
EREGL	8,29	7,59	13,30	NÖTR	75%	7,70	0,93	8,63	7,70	0,73	8,43	7,60	0,20	7,40	7,60	0,01	7,59
						7,80	0,86	8,66	7,80	0,65	8,45	7,70	0,22	7,48	7,70	0,02	7,68
GARAN	8,34	8,27	8,50	EÜ	3%	8,40	0,51	8,91	8,40	0,27	8,67	8,30	0,38	7,92	8,30	0,14	8,16
						8,50	0,46	8,96	8,50	0,22	8,72	8,40	0,42	7,98	8,40	0,18	8,22
HALKB	7,34	7,21	7,60	NÖTR	5%	7,30	0,61	7,91	7,30	0,38	7,68	7,20	0,39	6,81	7,20	1,16	6,04
						7,40	0,56	7,96	7,40	0,32	7,72	7,30	0,43	6,87	7,30	0,20	7,10
ISCTR	4,30	4,26	5,30	EÜ	24%	4,35	0,30	4,65	4,35	0,05	4,40	4,30	0,25	4,05	4,30	0,01	4,29
						4,40	0,27	4,67	4,40	0,03	4,43	4,35	0,27	4,08	4,35	0,03	4,32
THYAO	16,86	17,00	23,70	EÜ	39%	17,40	0,90	18,30	17,40	0,67	18,07	17,20	1,11	16,09	17,20	0,86	16,34
						17,60	0,81	18,41	17,60	0,58	18,18	17,40	1,22	16,18	17,40	0,97	16,43

Ak Yatırım'ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve ViOP Opsiyon Piyasası'nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama almak için **Ak Yatırım Şube' nizi/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

ViOP pay opsiyon dayanak varlıklar aşağıdaki gibidir:

AKBNK	ARCLK	EKGYO	EREGL	GARAN	HALKB	ISCTR	KCHOL	KRDMD	PETKM
PGSUS	SAHOL	SISE	TCELL	THYAO	TOASO	TTKOM	TUPRS	VAKBN	YKBNK

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlama yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1218C8.50 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.600,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,50
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,50
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,10	-4.600
8,30	-4.600
8,50	-4.600
8,70	-2.600
8,90	-600
9,10	1.400
9,30	3.400
9,50	5.400
9,70	7.400
9,90	9.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1218P8.30 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.800,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,30
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,30
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,90	10.200
7,10	8.200
7,30	6.200
7,50	4.200
7,70	2.200
7,90	200
8,10	-1.800
8,30	-3.800
8,50	-3.800
8,70	-3.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 94.500 desteğine yaşanan geri çekilmenin ardından tepki yaşadı. Kapanış 95.416 seviyesinde gerçekleşti. BIST için olumlu teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Kısa periyot için ortalamalarda yukarı eğilim korunmakla birlikte saatlik periyotta takip ettiğimiz kısa vadeli ortalamalar daha uzun vadeli ortalamaların üzerindeki seyrini koruyor. Dolayısıyla iyimserliğimiz devam ediyor. Kısa periyotta 93.500/200 bandını destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı yöndeki beklentimizi ve iyimserliğimizi devam ettiriyor olacağız. 95.500-96.000 yakın direnç bölgesi olurken, aşılması durumunda 99.500-101.500 bandının hedef bölge olabileceğini belirtmemiz mümkün. Banka endeksinde 121.000 destek olarak korunurken, gün sonuna doğru artan alımlarla 123.867 seviyesinde kapanış gördük. Kapanış kısa periyot için destek olarak değerlendirebileceğimiz 121.500-120.500 üzerinde. Dolayısıyla iyimserlik devam ediyor. Bu kapanışa bağlı olarak 127.5-136.0 bölgesinin hedeflendiğini düşünüyoruz. BIST100 için 94.600-93.500-92.800 destek, 95.500-96.000-97.250-98.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 120.4 bölgesi gün içi destek olurken, kapanış 121.0 civarında. Bu kontrat için 120.000 üzerindeki kapanış kısa periyot için iyimserliğin devamına yönelik sinyal olarak değerlendiriyor ve yükseliş beklentisinin korunduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz. 121.5 yakın direnç olmakla birlikte 122.5-123.0 bandının yakın hedef olduğunu düşünüyoruz. Bu kontrat için 120.0 altını zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3499

	KULLANIM FİYATI	CALL OPSİYON STRATEJİLERİ				KULLANIM FİYATI	PUT OPSİYON STRATEJİLERİ			
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
XU030 Referans Fiyat 122,700	118,000	5,91	123,910	6,53	124,530	116,000	0,75	115,250	1,30	114,700
	120,000	4,44	124,440	5,08	125,080	118,000	1,24	116,760	1,82	116,180
	122,000	3,36	125,360	3,98	125,980	120,000	1,74	118,260	2,33	117,670
	124,000	2,22	126,220	2,84	126,840	122,000	2,52	119,480	3,22	118,780
	126,000	1,49	127,490	1,98	127,980	124,000	3,50	120,500	4,12	119,880
	128,000	0,93	128,930	1,35	129,350	126,000	5,08	120,920	5,62	120,380

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218C124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.220,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-2.220
122,000	-2.220
124,000	-2.220
126,000	-220
128,000	1.780
130,000	3.780
132,000	5.780
134,000	7.780
136,000	9.780
138,000	11.780

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218P116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	750,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
100,000	15.250
102,000	13.250
104,000	11.250
106,000	9.250
108,000	7.250
110,000	5.250
112,000	3.250
116,000	-750
118,000	-750
120,000	-750

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181203_Gunluk_Bulden/68cead1b-283b-4015-8a17-b9a1f1bfceff.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3499

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.

	KULLANIM FİYATI	CALL OPSİYON STRATEJİLERİ				KULLANIM FİYATI	PUT OPSİYON STRATEJİLERİ			
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
USDTRY Referans Fiyat: 5,2488	5,4500	60,0	5,5100	54,4	5,5044	5,0500	19,0	5,0310	15,0	5,0350
	5,5000	49,0	5,5490	40,0	5,5400	5,1000	26,3	5,0737	18,1	5,0819
	5,5500	40,0	5,5900	32,0	5,5820	5,1500	35,7	5,1143	28,0	5,0863
	5,6000	33,0	5,6330	24,0	5,6240	5,2000	49,4	5,1506	42,5	5,1575
	5,6500	28,0	5,6780	18,0	5,6680	5,2500	67,0	5,1830	60,0	5,1900
	5,8000	16,0	5,8160	0,1	5,8001	5,3000	90,0	5,2100	82,1	5,2179

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE1218C5600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	330,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,5000	-300
5,5500	-330
5,6000	-330
5,6500	170
5,7000	670
5,7500	1.170
5,8000	1.670
5,8500	2.170
5,9000	2.670
5,9500	3.170

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE1218P5050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	190,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,7000	3.310
4,7500	2.810
4,8000	2.310
4,8500	1.810
4,9000	1.310
4,9500	810
5,0000	310
5,0500	-190
5,1000	-190
5,1500	-190

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişkenlik gösterebilecektir.

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDTRY opsiyon işlemlerinde elde edilen kazançlarda, bireysel yatırımcılar için %10 stopaj uygulanmaktadır.

Tam ve dar mükellef sermaye şirketi / yatırım fon ve ortaklıklarında %0 stopaj uygulanmakta olup, diğer tam ve dar mükellef kurumlar için stopaj %10 olarak uygulanmaktadır. Detaylı bilgi için:

<http://www.borsaistanbul.com/urunler-ve-piyasalar/piyasalar/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi/vergilendirme>

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İşbu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve AkYatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişilerin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette AkbankTAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiç bir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, işbu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulan kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."