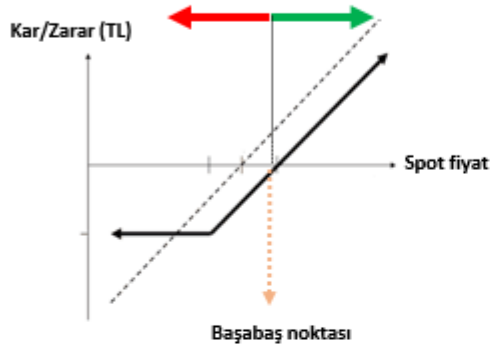


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

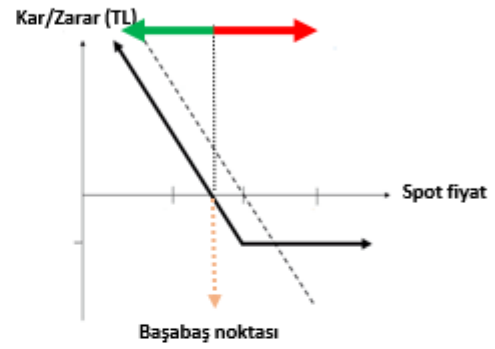
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

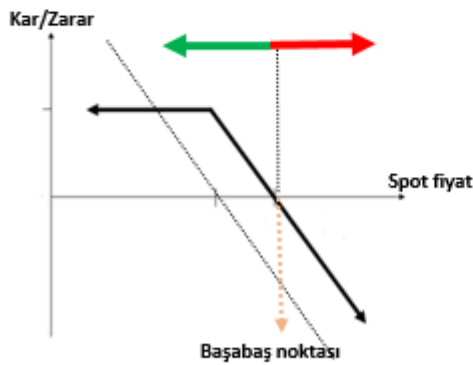
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / EYLÜL 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180910_Gunluk_Bulten/7a6b9d4c-d12b-41c4-a931-5ab49f1de4a4.pdf

Bugün 2. çeyrek büyüme verileri ile 12 aylık TÜFE beklentileri açıklanacak. Piyasa ayrıca Cuma günü Merkez Bankası PPK toplantısından gelecek olası kararları fiyatlamalara dahil etmeye çalışacaktır. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki olumsuz eğilime karşın, hisse senetlerinin nispeten dirençli kaldığı, BIST-100'ün 92 bin – 94 bin aralığında bir miktar sıkıştığı, tahvil tarafında ise faizlerin PPK toplantısı öncesi 200 baz puana varan gerilemeler gösterdiği dikkat çekti. Önümüzdeki günlerde TL aktiflerde PPK kararları ve Orta Vadeli Plan hedefleri belirleyici olabilir. Yoğun gündem öncesi **hisse senetlerinde nispeten yatay bir seyir bekliyoruz. BIST'in bugün açılıştta Cuma günkü kapanış seviyelerinde kalacağını öngörüyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3281

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	11,35	11,32	11,32	NÖTR	0%	11,40	0,61	12,01	11,40	0,41	11,81	11,20	0,47	10,73	11,20	0,27	10,93
						11,60	0,51	12,11	11,60	0,31	11,91	11,40	0,56	10,84	11,40	0,35	11,05
GARAN	6,11	6,15	10,40	EÜ	69%	6,20	0,36	6,56	6,20	0,17	6,37	6,10	0,34	5,76	6,10	0,15	5,95
						6,30	0,31	6,61	6,30	0,12	6,42	6,20	0,40	5,80	6,20	0,20	6,00
HALKB	6,09	6,10	9,00	NÖTR	48%	6,20	0,37	6,57	6,20	0,16	6,36	6,10	0,38	5,72	6,10	0,17	5,93
						6,30	0,33	6,63	6,30	0,12	6,42	6,20	0,43	5,77	6,20	0,22	5,98
ISCTR	3,97	3,99	7,00	EÜ	75%	4,05	0,24	4,29	4,05	0,05	4,10	4,00	0,26	3,74	4,00	0,08	3,92
						4,10	0,22	4,32	4,10	0,03	4,13	4,05	0,29	3,76	4,05	0,10	3,95
THYAO	17,26	17,15	18,60	EÜ	8%	17,40	0,83	18,23	17,40	0,59	17,99	17,20	0,71	16,49	17,20	0,48	16,72
						17,60	0,73	18,33	17,60	0,50	18,10	17,40	0,80	16,60	17,40	0,57	16,83

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

VİOP 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 GARANE0918C6.30 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.100,00 ₺
VADE SONU	28.09.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,30
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,30
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,10	-3.100
6,30	-3.100
6,50	-1.100
6,70	900
6,90	2.900
7,10	4.900
7,30	6.900
7,50	8.900
7,70	10.900
7,90	12.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O GARANE0918P6.10 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.400,00 ₺
VADE SONU	28.09.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,10
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,10
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,50	12.600
4,70	10.600
4,90	8.600
5,10	6.600
5,30	4.600
5,50	2.600
5,70	600
5,90	-1.400
6,10	-3.400
6,30	-3.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde de sıkışık seyrini sürdürdü. Gün başında 92.500 desteği test edilirken kapanış 93.274 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 92.000-94.500 bandındaki konsolidasyon hareketi devam ediyor. Saatlik periyot için ortalamalarda sıkışma belirgin. Fakat 92.000 seviyesi üzerindeki tutunmaya bağlı olarak olumsuzluk söz konusu değil. **92.500-92.000 seviyesi atındaki kapanış saatlik periyot için yeni bir zayıflama olarak görülebileceken 94.500 seviyesini yukarı eğilimin bir miktar daha güçlenebileceği bölge olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.** Banka endeksinde saatlik periyot için ortalamalarda çok sınırlı yukarı eğilim mevcut. 100 bin seviyesinin aşılması yukarı yönde olumlu bir sinyal olabileceken bu durumda 102.000-103.900 bandı hedeflenebilecektir. Banka endeksinde kısa periyotta 102.000-103.900 bandını iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket iyimserliği kuvvetlendirebileceken, altında kalınması yatay-aşağı eğilimin devamına yönelik bir sinyal olarak değerlendirilebilir. Banka endeksi için 96.600 yakın destek. BIST100 için 92.500/100-91.800-90.000 destek, 93.500-94.150/800-95.500 direnç olarak belirtilebilir.

ViOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 116.500 bölgesinin test edilmesi sonrasında tepki yaşandı. Kapanış 117.900 üzerinde. 120.100/500 bandı direnç ve bandın üzerini kısa periyot için sınırlı iyimserlik bölgesi olarak görmeye devam ediyoruz. Aşılması durumunda ilk aşamada 122.500 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yatay-aşağı eğilim hakim. Belirttiğimiz seviyenin aşılmasıyla bir miktar güçlenme görülebilir. 116.900-116.500 yakın destek bölgesi.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3304

	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 117,225	114,000	7,89	121,890	6,61	120,610	112,000	3,81	108,190	2,82	109,180
	116,000	6,37	122,370	5,66	121,660	114,000	4,48	109,520	3,76	110,240
	118,000	5,35	123,350	4,63	122,630	116,000	5,16	110,840	4,46	111,540
	120,000	4,38	124,380	3,73	123,730	118,000	6,04	111,960	5,38	112,620
	122,000	3,47	125,470	2,80	124,800	120,000	7,07	112,930	6,37	113,630
	124,000	2,77	126,770	2,13	126,130	122,000	8,21	113,790	7,59	114,410

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018C120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.380,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >120,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-4.380
120,000	-4.380
122,000	-2.380
124,000	-380
126,000	1.620
128,000	3.620
130,000	5.620
132,000	7.620
134,000	9.620
136,000	11.620

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018P114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.480,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 114,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
98,000	11.520
100,000	9.520
102,000	7.520
104,000	5.520
106,000	3.520
108,000	1.520
110,000	-480
112,000	-2.480
114,000	-4.480
116,000	-4.480

ÖNEMLİ UYARI: Raporda 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/vergileendirme>

YASAL UYARI :Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, 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 şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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 biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, 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 şekil ve surette AkbankTAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmaya cak ve hiç bir şekil 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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



www.akyatirim.com.tr

www.tradeall.com

444 4 873

Turev_Islemler_Satis@akyatirim.com.tr