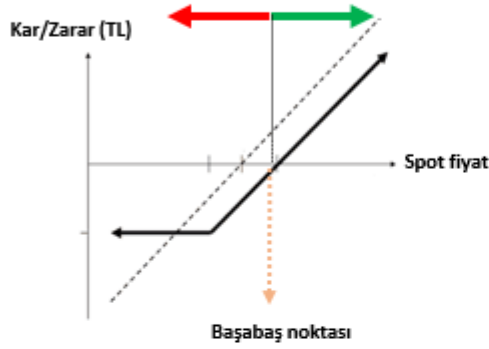


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

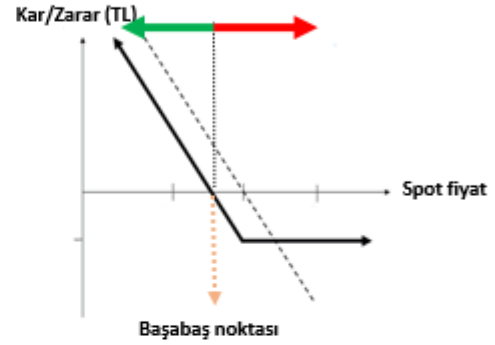
CALL OPSİYON ALIM

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

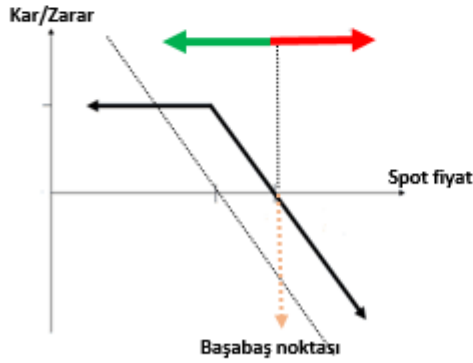
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

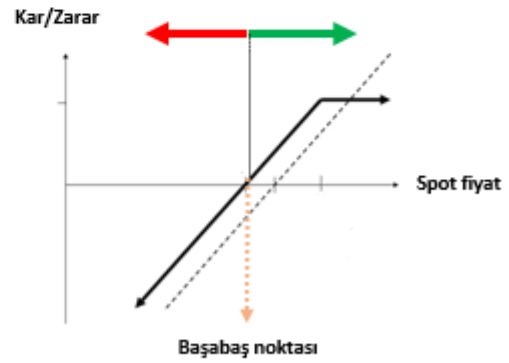
CALL OPSİYON SATIŞ

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 https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181210_Gunluk_Bulten/db408b73-8389-427d-8498-74edf73b966b.pdf

Geçtiğimiz haftayı, gerileyen küresel risk iştahından etkilenecek kayıpla kapatan BIST'in yeni haftaya da hafif satıcıla başlamasını bekliyoruz. Bu haftanın gündemi içerisinde bugün saat 10'da açıklanacak büyüme verileri ve ayın 13'ünde yapılacak Merkez Bankası PPK toplantısı piyasalara yön verecek en önemli iki konu olarak görülüyor. TCMB toplantısına kadar piyasanın nispeten dar bir aralıkta dalgalı seyir izlemesi beklenebilir.

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	7,76	7,83	13,30	NÖTR	70%	7,80	0,22	8,02	7,80	0,43	8,23	7,80	0,15	7,65	7,80	0,37	7,43
						7,90	0,17	8,07	7,90	0,36	8,26	7,90	0,20	7,70	7,90	0,42	7,48
GARAN	7,92	7,97	8,50	EÜ	7%	8,00	0,22	8,22	8,00	0,40	8,40	8,00	0,19	7,81	8,00	0,38	7,62
						8,10	0,17	8,27	8,10	0,35	8,45	8,10	0,24	7,86	8,10	0,43	7,67
HALKB	7,30	7,34	7,60	NÖTR	4%	7,30	0,28	7,58	7,30	0,50	7,80	7,30	0,18	7,12	7,30	0,40	6,90
						7,40	0,23	7,63	7,40	0,45	7,85	7,40	0,23	7,17	7,40	0,45	6,95
ISCTR	4,08	4,11	5,30	EÜ	29%	4,10	0,05	4,15	4,10	0,27	4,37	4,15	0,03	4,12	4,15	0,25	3,90
						4,15	0,02	4,17	4,15	0,24	4,39	4,20	0,06	4,14	4,20	0,28	3,92
THYAO	16,24	16,19	23,70	EÜ	46%	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' 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 O_GARANE1218C8.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.700,00 ₺
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	1.900,00 ₺
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 gün başındaki yükselişin ardından yatay seyretti. Kapanış 93.699 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalarda yeniden yukarı eğilim oluşuyor. Bununla birlikte bu periyotta çok kısa vadeli ortalamalar halen uzun vadeli altındaki seyrini devam ettiriyor. Bu periyot için 94.100/500 bandını direnç olarak değerlendiriyoruz. Üzerine geri dönüş durumunda ortalamalarda yeniden yukarı eğilim belirgin duruma gelebilecek ve iyimserlik belirtiyor olacağız. Altındaki hareket 92.200-91.500 bandının gündemde kalmasını sağlıyor. Banka endeksinde 113.500/650 bandından başlayan tepki çabası devam ediyor. Bununla birlikte kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için 119-120 bin bandının aşılması gerektiğini düşünüyoruz. BIST100 için 93.500-92.800/200-91.500 destek, 94.000-94.600/95.000/500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 116.700 bölgesinden başlayan tepki hareketi devam ediyor. Bu kontrat için saatlik periyotta 119.5 bölgesini yeniden iyimserliğe geçiş seviyesi olarak görüyoruz. Altında kalındığı sürece satış baskısının devamı beklenebilir. Bu durumda 116.700 desteği de gündemde kalmaya devam edebilir. 119.50 üzerinde ise 121.0 tekrar gündeme gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3516

	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	116,000	3,52	119,520	4,02	120,020	114,000	1,23	112,770	1,63	112,370
	118,000	2,38	120,380	2,79	120,790	116,000	1,86	114,140	2,28	113,720
	120,000	1,49	121,490	1,87	121,870	118,000	2,69	115,310	3,10	114,900
	122,000	0,80	122,800	1,18	123,180	120,000	3,68	116,320	4,17	115,830
	124,000	0,47	124,470	0,62	124,620	122,000	4,97	117,030	5,36	116,640
	126,000	0,16	126,160	0,27	126,270	124,000	6,62	117,380	6,92	117,080

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	800,00 ₺
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	1.230,00 ₺
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 https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181210_Gunluk_Bulten/db408b73-8389-427d-8498-74edf73b966b.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3516

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,2781	5,1500	204,0	5,3540	216,0	5,3660	5,1500	18,0	5,1320	28,0	5,1220
	5,2000	167,0	5,3670	179,0	5,3790	5,2000	30,0	5,1700	41,0	5,1590
	5,2500	133,0	5,3830	140,0	5,3900	5,2500	46,0	5,2040	58,0	5,1460
	5,3000	105,0	5,4050	118,0	5,4180	5,3000	67,0	5,2330	80,0	5,2200
	5,3500	82,0	5,4320	95,0	5,4450	5,3500	93,0	5,2570	106,0	5,2440
	5,4000	63,0	5,4630	76,0	5,4760	5,4000	123,0	5,2770	137,0	5,2630

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	1.050,00 ₺
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	180,00 ₺
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/vergileendirme>

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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette AkbankTAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak 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 bulunanların 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."