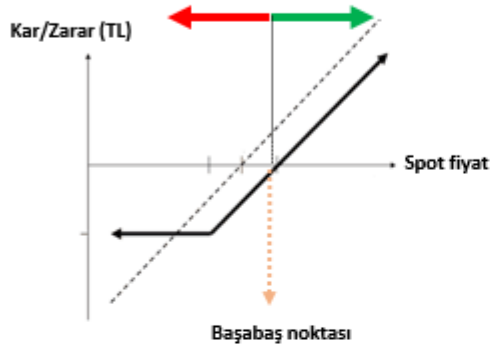


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

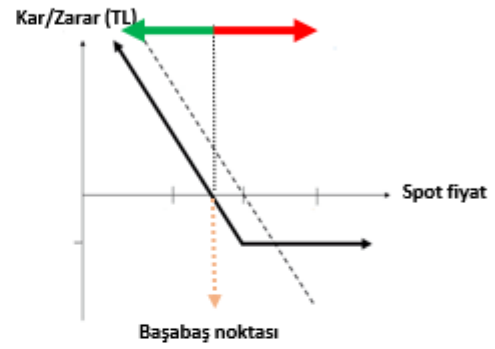
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

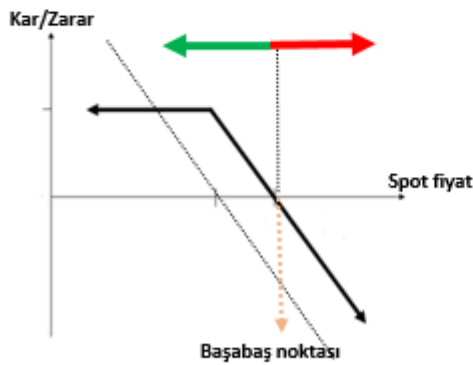
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / EKİM 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181015_Gunluk_Bulten/0bb305e9-c035-4fb8-ad36-168116847234.pdf

Global piyasalarda devam eden satışlar gelişmekte olan piyasalarında baskı altında kalmasına neden oluyor. TL sabah saatlerinde Dolar karşısında 5,84 seviyesinde işlem görmekte. Makro tarafta Temmuz ayı işsizlik verisi, Eylül ayı Merkezi Bütçe Dengesi verisi açıklanacak. **Endeksin bugün hafif satıcı açılmasını bekliyoruz.**

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	10,92	10,95	11,32	NÖTR	3%	11,00	0,43	11,43	11,00	0,23	11,23	10,80	0,31	10,49	10,80	0,13	10,67
						11,20	0,34	11,54	11,20	0,14	11,34	11,00	0,40	10,60	11,00	0,21	10,79
GARAN	7,56	7,23	10,40	EÜ	44%	7,30	0,66	7,96	7,30	0,44	7,74	7,20	0,25	6,95	7,20	0,06	7,14
						7,40	0,56	7,96	7,40	0,33	7,73	7,30	0,28	7,02	7,30	0,09	7,21
HALKB	7,26	7,05	9,00	NÖTR	28%	7,10	0,57	7,67	7,10	0,37	7,47	7,00	0,37	6,63	7,00	0,13	6,87
						7,20	0,52	7,72	7,20	0,31	7,51	7,10	0,26	6,84	7,10	0,12	6,98
ISCTR	4,19	4,11	7,00	EÜ	70%	4,15	0,29	4,44	4,15	0,10	4,25	4,15	0,21	3,94	4,15	0,02	4,13
						4,20	0,26	4,46	4,20	0,08	4,28	4,20	0,23	3,97	4,20	0,04	4,16
THYAO	17,75	17,49	18,60	EÜ	6%	17,60	0,93	18,53	17,60	0,74	18,34	17,40	0,51	16,89	17,40	0,31	17,09
						17,80	0,82	18,62	17,80	0,61	18,41	17,60	0,59	17,01	17,60	0,38	17,22

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	KRDM	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_İSCTRE1018C4.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	4,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 4,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 4,20

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

FİYAT	KAR ZARAR
4,00	-2.600
4,20	-2.600
4,40	-600
4,60	1.400
4,80	3.400
5,00	5.400
5,20	7.400
5,40	9.400
5,60	11.400
5,80	13.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_İSCTRE1018P4.15 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	4,15
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 4,15

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 4,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,35	5.900
3,45	4.900
3,55	3.900
3,65	2.900
3,75	1.900
3,85	900
3,95	-100
4,05	-1.100
4,15	-2.100
4,25	-2.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yükselişeydi. Kapanış 96.657 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. Kapanış, kısa periyot için iyimserlik seviyesi olarak değerlendirilebileceğimiz 96.800 seviyesinin hemen altında. Bu seviye üzerindeki bir kapanışla yükseliş eğiliminin güçlenebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda da 98.500-100.500 bandı yeniden hedeflenebilecektir. Beklentimiz iyimserliğin korunması ve yükselişin devamı yönünde. Saatlik periyot için 95.500-95.000 bandının altını ise zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. Banka endeksinde haftanın son gününde 115.670 seviyesi test edildi. Kapanış kısa vadeli iyimserlik seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 112.000 seviyesinin hemen altında. Bu seviye üzerindeki kapanışla yükseliş eğiliminin güçlenebileceğini ve bu durumda 118.000-120.000 bandına yönelme gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Banka endeksi için 107.500 altını zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. BIST100'de 96.000-95.000-94.400-93.650/150 destek, 96.800-97.400-98.200/500-99.100/600-100.300 direnç olarak belirtilebilir.

ViOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 118.700 bölgesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. 122.300 civarı ise direnç. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. 122.300 seviyesinin alışmasıyla ortalamalarda yukarı eğilim güçlenebilecek ve bu durumda 124.300-125.000 bandı hedeflenebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3386

	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 122,9	118,000	6,02	124,020	5,61	123,610	116,000	0,85	115,150	0,52	115,480
	120,000	4,63	124,630	4,06	124,060	118,000	1,23	116,770	0,82	117,180
	122,000	3,33	125,330	2,87	124,870	120,000	1,73	118,270	1,30	118,700
	124,000	2,28	126,280	1,81	125,810	122,000	2,45	119,550	1,99	120,010
	126,000	1,48	127,480	1,00	127,000	124,000	3,43	120,570	2,86	121,140
	128,000	0,83	128,830	0,59	128,590	126,000	4,26	121,740	3,93	122,070

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018C124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.280,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

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
122,000	-2.280
124,000	-2.280
126,000	-280
128,000	1.720
130,000	3.720
132,000	5.720
134,000	7.720
136,000	9.720
138,000	11.720
140,000	13.720

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018P120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.730,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
104,000	14.270
106,000	12.270
108,000	10.270
110,000	8.270
112,000	6.270
114,000	4.270
116,000	2.270
118,000	270
120,000	-1.730
122,000	-1.730

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181015_Gunluk_Bulten/0bb305e9-c035-4fb8-ad36-168116847234.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3386**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamamaktadır.**

	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: 5,8444	5,8500	157,3	6,0073	130,8	5,9808	5,8000	85,6	5,7144	61,2	5,7388
	5,9000	134,5	6,0345	107,9	6,0079	5,8500	109,1	5,7409	83,3	5,7667
	5,9500	115,0	6,0650	89,0	6,0390	5,9000	130,0	5,7700	109,0	5,6610
	6,0000	98,0	6,0980	73,0	6,0730	5,9500	166,0	5,7840	139,0	5,8110
	6,0500	84,0	6,1340	60,0	6,1100	6,0000	199,0	5,8010	173,0	5,8270
	6,1000	72,0	6,1720	49,0	6,1490	6,0500	234,0	5,8160	209,0	5,8410

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1018C5900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.345,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,9000

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

FİYAT	KAR ZARAR
5,8000	-1.345
5,9000	-1.345
6,0000	-345
6,1000	655
6,2000	1.655
6,3000	2.655
6,4000	3.655
6,5000	4.655
6,6000	5.655
6,7000	6.655

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1018P5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	856,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,0000	7.144
5,1000	6.144
5,2000	5.144
5,3000	4.144
5,4000	3.144
5,5000	2.144
5,6000	1.144
5,7000	144
5,8000	-856
5,9000	-856

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 kaldıracaktır. 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 bizzat 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 tutulamayacak 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."

AKYatırım Trade **All**
www.tradeall.com

www.akyatirim.com.tr

www.tradeall.com

444 4 873

Turev_Islemler_Satis@akyatirim.com.tr