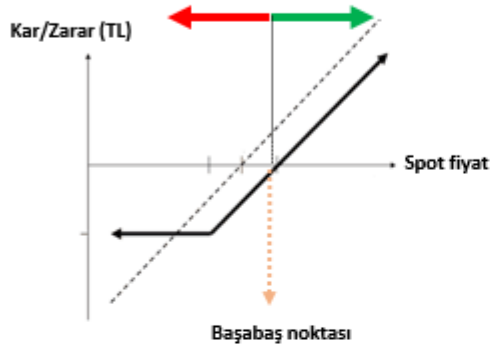


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

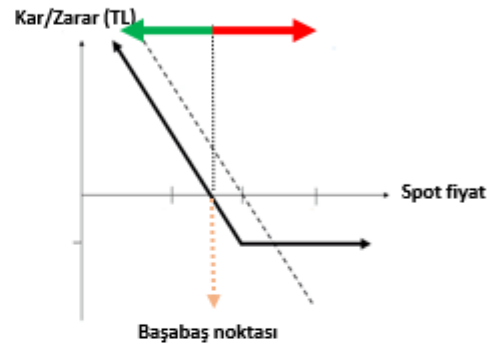
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

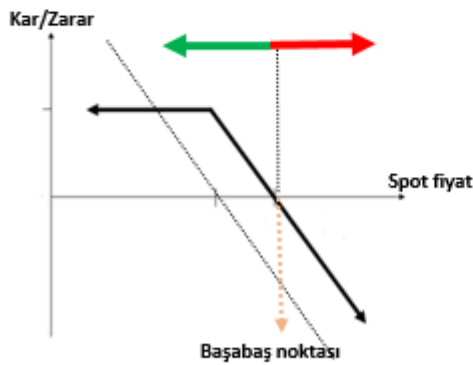
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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/20180917_Gunluk_Bulten/766eda05-88e0-4823-a952-a728ce7e3794.pdf

Geçtiğimiz hafta açıklanan TCMB faiz kararı sonrası TL'de bir miktar değerlenme, tahvil faizlerinde düşüş ve borsada temkinli bir alım eğilimi gözlemlendi. Bugün saat 10'da gelecek sanayi üretim rakamları yönünden önem taşıyor. Ayrıca, piyasa bu hafta ayın 20'sinde açıklanması beklenen OVP kararlarına odaklanacaktır. Hisse senetlerinde kuvvetli bir toparlanma için son dönemdeki kur ve faiz oynaklığının bilançolara etkisinin görülmesi beklenebilir. Seans öncesi işlemlerde TL'nin bir miktar değer kaybettiği dikkate alındığında, **BIST'in de hafif satıcı açılması beklenebilir.**

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	11,16	11,00	11,32	NÖTR	3%	11,00	0,61	11,61	11,00	0,42	11,42	10,80	0,32	10,48	10,80	0,13	10,67
						11,20	0,50	11,70	11,20	0,30	11,50	11,00	0,39	10,61	11,00	0,20	10,80
GARAN	6,21	6,34	10,40	EÜ	64%	6,30	0,27	6,57	6,30	0,08	6,38	6,30	0,33	5,97	6,30	0,13	6,17
						6,40	0,23	6,63	6,40	0,04	6,44	6,40	0,38	6,02	6,40	0,19	6,21
HALKB	6,06	6,08	9,00	NÖTR	48%	6,10	0,27	6,37	6,10	0,07	6,17	6,00	0,23	5,77	6,00	0,03	5,97
						6,20	0,22	6,42	6,20	0,02	6,22	6,10	0,28	5,82	6,10	0,08	6,02
ISCTR	3,98	4,14	7,00	EÜ	69%	4,10	0,17	4,27	4,10	0,01	4,11	4,10	0,26	3,84	4,10	0,08	4,02
						4,15	0,15	4,30	4,15	0,03	4,18	4,15	0,30	3,85	4,15	0,11	4,04
THYAO	17,78	17,73	18,60	EÜ	5%	17,80	0,66	18,46	17,80	0,45	18,25	17,60	0,52	17,08	17,60	0,31	17,29
						18,00	0,57	18,57	18,00	0,35	18,35	17,80	0,61	17,19	17,80	0,40	17,40

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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	KRDMMD	PETKM
PGSUS	SAHOL	SISE	TCELL	THYAO	TOASO	TTKOM	TUPRS	VAKBN	YKBNK

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlamaya 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	2.700,00 ₺
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	-2.700
6,30	-2.700
6,50	-700
6,70	1.300
6,90	3.300
7,10	5.300
7,30	7.300
7,50	9.300
7,70	11.300
7,90	13.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O GARANE0918P6.30 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	28.09.2018

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

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

FİYAT	KAR ZARAR
4,70	12.700
4,90	10.700
5,10	8.700
5,30	6.700
5,50	4.700
5,70	2.700
5,90	700
6,10	-1.300
6,30	-3.300
6,50	-3.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılışla test ettiği 96.300 seviyesi sonrasında düzeltme yaşadı. Kapanış 94.760 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için iyimserlik devam ediyor. Saatlik periyotta 93.150 seviyesini destek olarak değerlendiriyoruz. Olası geri çekilmelerin bu seviye üzerinde tamamlanması yükseliş eğiliminin korunmasına yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. Bu periyotta ortalamalarda eğilim halen yukarı yönde. Dolayısıyla iyimserliğimiz devam ediyor. Belirttiğimiz destek seviyesi üzerindeki hareket 98.500-100700 bandına yönelik beklentinin de korunmasını sağlayabilecektir. Banka endeksinde ise 105000 seviyesinden gelen düzeltme sonrasında 97.500-99.500 bandı üzerinde tutunma yaşanıyor. Kısa periyot için destek olarak belirtilebileceğimiz bu bandın korunması 105.000 seviyesine yönelik beklentinin korunması anlamına gelebilecektir. BIST100 için 93.800/500-93.200-92.500-91.800/600 destek, 95.800-96.800-97.200-98.100/500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 122000 üzerinden yaşanan geri çekilme sonrasında 119.500 üzerinde tutunma yaşanıyor. 119.500-118.500 destek bölgesi üzerindeki tutunma kısa periyotta iyimserliğin devamına yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. Saatlik periyot için ortalamalarda eğilim yukarı yönde. 118.500 altına yaşanacak sarkma durumunda 115.900/500 destek bölgesi tekrar gündeme taşınabilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3320

	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 120,725	116,000	7,82	123,820	7,11	123,110	112,000	2,21	109,790	1,63	110,370
	118,000	6,54	124,540	5,79	123,790	114,000	2,64	111,360	1,99	112,010
	120,000	5,36	125,360	4,64	124,640	116,000	3,21	112,790	2,55	113,450
	122,000	4,37	126,370	3,64	125,640	118,000	3,94	114,060	3,24	114,760
	124,000	3,35	127,350	2,69	126,690	120,000	4,62	115,380	3,94	116,060
	126,000	2,64	128,640	2,01	128,010	122,000	5,53	116,470	4,80	117,200

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.370,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-4.370
122,000	-4.370
124,000	-2.370
126,000	-370
128,000	1.630
130,000	3.630
132,000	5.630
134,000	7.630
136,000	9.630
138,000	11.630

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018P118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.940,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
102,000	12.060
104,000	10.060
106,000	8.060
108,000	6.060
110,000	4.060
112,000	2.060
114,000	60
116,000	-1.940
118,000	-3.940
120,000	-3.940

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 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