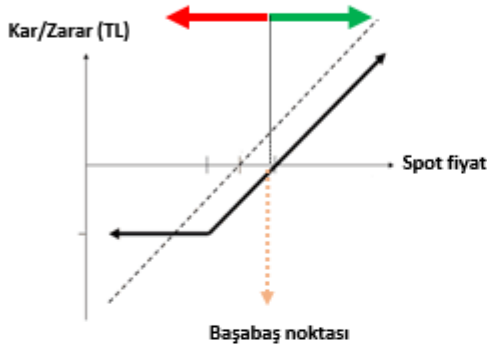


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

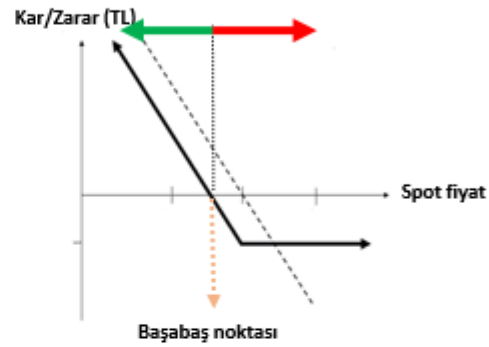
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

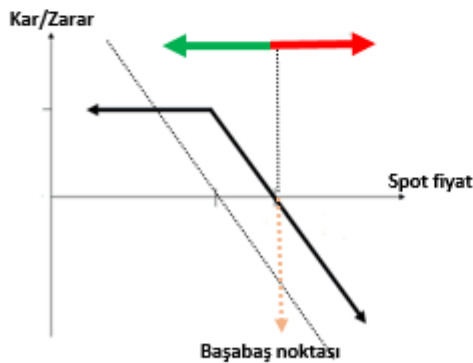
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



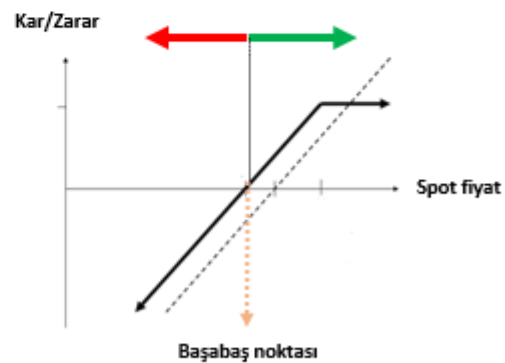
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / KASIM 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181022_Gunluk_Bulten/6326fe1b-bf72-4be1-8b10-4902ed20f3bd.pdf

Geçtiğimiz hafta sonuna doğru kâr satışları ve küresel piyasalarda zayıflayan risk iştahı BIST'in gerilemesine neden olmuştur. Bu hafta başında Asya hisselerinde ve ABD vadelerinde bir miktar toparlanma eğilimi görülüyor. İçeride ise 3. Çeyrek sonuçlarının açıklanmaya başlamasıyla hisse bazlı hareketler görülebilir. **Bu kapsamda borsanın haftaya hafif alıcılı başlayarak, geldiği seviyeleri korumasını 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	10,05	10,21	13,30	NÖTR	30%	10,40	0,68	11,08	10,40	0,40	10,80	10,00	0,58	9,42	10,00	0,23	9,77
						10,60	0,60	11,20	10,60	0,25	10,85	10,20	0,67	9,53	10,20	0,32	9,88
GARAN	7,59	7,44	8,50	EÜ	14%	7,60	0,78	8,38	7,60	0,43	8,03	7,40	0,52	6,88	7,40	0,18	7,22
						7,70	0,73	8,43	7,70	0,38	8,08	7,50	0,56	6,94	7,50	0,21	7,29
HALKB	7,19	7,23	7,60	NÖTR	5%	7,40	0,68	8,08	7,40	0,31	7,71	7,20	0,61	6,59	7,20	0,24	6,96
						7,50	0,63	8,13	7,50	0,26	7,76	7,30	0,65	6,65	7,30	0,28	7,02
ISCTR	4,18	4,16	5,60	EÜ	35%	4,25	0,39	4,64	4,25	0,13	4,38	4,15	0,31	3,84	4,15	0,05	4,10
						4,30	0,37	4,67	4,30	0,10	4,40	4,20	0,34	3,86	4,20	0,08	4,12
THYAO	16,30	16,19	23,70	EÜ	46%	16,60	1,28	17,88	16,60	0,92	17,52	16,20	0,95	15,25	16,20	0,60	15,60
						16,80	1,18	17,98	16,80	0,80	17,60	16,40	1,06	15,34	16,40	0,68	15,72

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_GARANE118C7.70 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.300,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,10	-7.300
7,40	-7.300
7,70	-7.300
8,00	-4.300
8,30	-1.300
8,60	1.700
8,90	4.700
9,20	7.700
9,50	10.700
9,80	13.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE118P7.40 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,30	13.700
5,60	10.700
5,90	7.700
6,20	4.700
6,50	1.700
6,80	-1.300
7,10	-4.300
7,40	-7.300
7,70	-7.300
8,00	-7.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde aşağı hareketledi. Kapanış 96.455 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için devam eden zayıflamaya rağmen, 96.500 destek bölgesine yakın-hemen altında kapanış görmeye devam ediyoruz. Bu paralelde saatlik grafikler için bir miktar zayıflamaya rağmen kuvvetli bir olumsuzluktan söz edemiyoruz. 96.500/96.000 bandı altındaki kapanış durumunda ancak zayıflamanın belirgin hale gelebileceğinden bahsedebiliriz. 99.100/200 bandını ise yukarı hareketin kuvvetlenebileceği ve 100.300/800 bandına yaşanacak hareketin başlangıç seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz. Banka endeksinde 115.000-113.500 yakın destek bölgesi. Kısa periyottaki yükseliş eğiliminin bozulması için ise 113.000 seviyesi altında kapanış görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. 119.500-121.000 bandı yükselişin güçleneceği bölge. BIST100 için 96.000-94.800-94.400-93.600 destek, 96.800-97.750-99.100/600-100.300/800 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 124.800 direnç bölgesinin aşılması sonrasında satışlar devam ediyor. 120.500/300 yakın destek bölgesi. Altına inilmesi 119.500 bölgesini gündeme getirebilir. Yükselişin yeniden güçlenmesi için ise 122.500/650 üzerine geri dönüş gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3402

	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 121,050	122,000	8,26	130,260	7,23	129,230	120,000	4,14	115,860	3,30	116,700
	124,000	6,98	130,980	6,04	130,040	122,000	4,63	117,370	3,76	118,240
	126,000	5,94	131,940	5,05	131,050	124,000	5,42	118,580	4,52	119,480
	128,000	5,11	133,110	4,18	132,180	126,000	6,14	119,860	5,24	120,760
	130,000	4,23	134,230	3,38	133,380	128,000	6,97	121,030	6,14	121,860
	132,000	3,18	135,180	2,38	134,380	130,000	8,34	121,660	7,44	122,560

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218C130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.230,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >130,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-4.230
128,000	-4.230
130,000	-4.230
132,000	-2.230
134,000	-230
136,000	1.770
138,000	3.770
140,000	5.770
142,000	7.770
144,000	9.770

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218P120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.140,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

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
106,000	9.860
108,000	7.860
110,000	5.860
112,000	3.860
114,000	1.860
116,000	-140
118,000	-2.140
120,000	-4.140
122,000	-4.140
124,000	-4.140

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181022_Gunluk_Bulten/6326fe1b-bf72-4be1-8b10-4902ed20f3bd.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3402**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: 5,6516	5,6000	272,3	5,8723	257,3	5,8573	5,6500	110,6	5,5394	95,6	5,5544
	5,6500	242,3	5,8923	227,3	5,8773	5,7000	123,0	5,5770	120,0	5,5800
	5,7000	215,0	5,9150	210,0	5,9100	5,7500	146,5	5,6035	143,5	5,4600
	5,7500	190,0	5,9400	195,0	5,9450	5,8000	183,3	5,6167	168,3	5,6317
	5,8000	168,0	5,9680	163,0	5,9630	5,8250	197,7	5,6273	182,7	5,6423
	5,8500	148,5	5,9985	143,5	5,9935	5,8500	212,8	5,6372	197,8	5,6522

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE118C5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.680,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7000	-1.680
5,7500	-1.680
5,8000	-1.680
5,8500	-1.180
5,9000	-680
5,9500	-180
6,0000	320
6,0500	820
6,1000	1.320
6,1500	1.820

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE118P5700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.230,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,0000	5,770
5,1000	4,770
5,2000	3,770
5,3000	2,770
5,4000	1,770
5,5000	770
5,6000	-230
5,7000	-1.230
5,8000	-1.230
5,9000	-1.230

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/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 her ne 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 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 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."