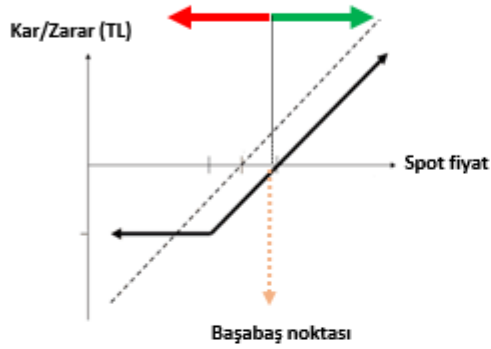


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

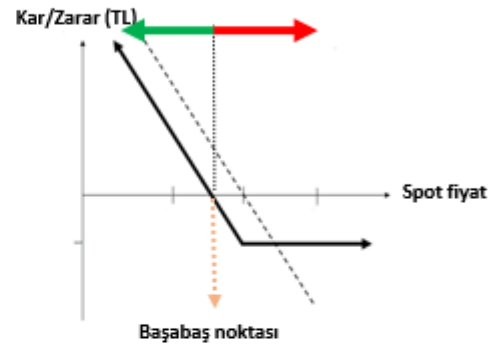
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

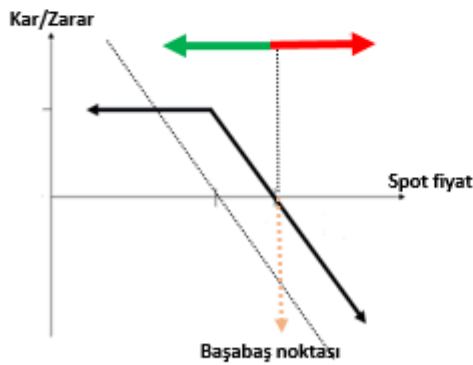
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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/20180924_Gunluk_Bulten/d1bc0666-5446-4182-b419-00fd9154faae.pdf

Geçtiğimiz haftayı banka hisselerine gelen toparlanma ile %3,4 artışla kapatan BIST-100'ün Ağustos ortasından itibaren getirisi %10'u aştı. Bu haftanın gündemine bakıldığında yurtdışında BM toplantılarında gündeme gelecek küresel gerginlikler / ekonomik yaptırımlar ve FED'in Çarşamba günü açıklayacağı faiz kararı öne çıkıyor. Yurtiçi gündem açısından ise bölgesel ekonomik konulara dönük diplomatik çözümlerle kapasite kullanım ve güven endeksi verileri takip ediliyor. Hafta başı itibarıyla önde gelen Asya piyasaları tatil nedeniyle kapalı. **Hisse senetlerinin geçtiğimiz haftaki değer kazançlarının ardından yeni haftaya hafif kâr satışları ile başlayabileceğini düşünüyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3336

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	11,24	11,40	11,32	NÖTR	-1%	11,40	0,79	12,19	11,40	0,50	11,90	11,20	0,58	10,62	11,20	0,29	10,91
						11,60	0,69	12,29	11,60	0,40	12,00	11,40	0,67	10,73	11,40	0,38	11,02
GARAN	6,80	6,61	10,40	EÜ	57%	6,80	0,71	7,51	6,80	0,35	7,15	6,60	0,36	6,24	6,60	0,11	6,49
						6,90	0,56	7,46	6,90	0,30	7,20	6,70	0,41	6,29	6,70	0,15	6,55
HALKB	6,31	6,17	9,00	NÖTR	46%	6,30	0,72	7,02	6,30	0,35	6,65	6,10	0,42	5,68	6,10	0,11	5,99
						6,40	0,69	7,09	6,40	0,30	6,70	6,20	0,47	5,73	6,20	0,15	6,05
ISCTR	4,18	4,10	7,00	EÜ	71%	4,20	0,40	4,60	4,20	0,16	4,36	4,10	0,27	3,83	4,10	0,01	4,09
						4,25	0,38	4,63	4,25	0,12	4,37	4,15	0,29	3,86	4,15	0,04	4,11
THYAO	18,48	18,53	18,60	EÜ	0%	18,80	1,41	20,21	18,80	1,00	19,80	18,60	1,18	17,42	18,60	0,78	17,82
						19,00	1,32	20,32	19,00	0,94	19,94	18,80	1,28	17,52	18,80	0,88	17,92

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	KRDMD	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 GARANE1018C6.90 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,90
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,90
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI
ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,70	-5.600
6,90	-5.600
7,10	-3.600
7,30	-1.600
7,50	400
7,70	2.400
7,90	4.400
8,10	6.400
8,30	8.400
8,50	10.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O GARANE1018P6.60 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,60
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI
ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,60
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,00	12.400
5,20	10.400
5,40	8.400
5,60	6.400
5,80	4.400
6,00	2.400
6,20	400
6,40	-1.600
6,60	-3.600
6,80	-3.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılış ardından gün sonuna doğru artan alımlarla yukarı hareketini devam ettirdi. Kapanış 97.988 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için devam eden iyimser teknik görünüm paralelinde yükseliş eğilimi geçerliliğini koruyor. Bu paralelde 98.500-100.700 bandının test edilmesine yönelik beklentimizi koruyoruz. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi ise 94.000. Üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin güçlü kalmasını sağlayacaktır. Banka endeksi için de kısa periyotta ortalamalarda yukarı eğilim belirtmeye devam ediyoruz. 107.300 yakın direnç. Aşılması 111.000-112.000 hareketini başlatabilir. Banka endeksinde 100.500 kısa periyot için destek bölgesi. BIST100 için 97.000-95.800/300-93.800/500-93.200 destek, 98.100/500-99.300-100.700 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalardaki yukarı eğilime paralel olarak yükseliş beklentimizi koruyoruz. 126.800 yakın direnç. Kısa vade için destek bölgesi olarak takip ettiğimiz 120.500 korunduğu sürece 126.800 bölgesi hedefte kalmaya devam edecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3339

	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 124,55	118,000	8,61	126,610	8,02	126,020	116,000	1,57	114,430	1,11	114,890
	120,000	7,34	127,340	6,73	126,730	118,000	2,33	115,670	1,79	116,210
	122,000	6,15	128,150	5,49	127,490	120,000	2,89	117,110	2,27	117,730
	124,000	4,99	128,990	4,31	128,310	122,000	3,72	118,280	3,05	118,950
	128,000	3,57	131,570	2,85	130,850	124,000	4,69	119,310	3,99	120,010
	130,000	2,69	132,690	2,16	132,160	126,000	5,57	120,430	4,97	121,030

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.570,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-3.570
128,000	-3.570
130,000	-1.570
132,000	430
134,000	2.430
136,000	4.430
138,000	6.430
140,000	8.430
142,000	10.430
144,000	12.430

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1018P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.720,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
106,000	12.280
108,000	10.280
110,000	8.280
112,000	6.280
114,000	4.280
116,000	2.280
118,000	280
120,000	-1.720
122,000	-3.720
124,000	-3.720

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/20180924_Gunluk_Bulten/d1bc0666-5446-4182-b419-00fd9154faae.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3339**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: 6,2616	6,2500	356,5	6,6065	261,4	6,5114	6,0500	131,0	5,9190	52,8	5,9972
	6,3000	329,8	6,6298	232,8	6,5328	6,1000	147,8	5,9522	65,1	6,0349
	6,3500	304,3	6,6543	206,1	6,5561	6,1500	166,0	5,9840	79,2	5,9048
	6,4000	280,2	6,6802	181,5	6,5815	6,2000	185,5	6,0145	95,1	6,1049
	6,4500	257,4	6,7074	158,8	6,6088	6,2500	206,3	6,0437	113,0	6,1370
	6,5000	200,0	6,7000	138,1	6,6381	6,3000	228,5	6,0715	132,8	6,1672

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1018C6400 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,4000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.802,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,4000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,4000

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

FİYAT	KAR ZARAR
6,3000	-2.802
6,4000	-2.802
6,5000	-1.802
6,6000	-802
6,7000	198
6,8000	1.198
6,9000	2.198
7,0000	3.198
7,1000	4.198
7,2000	5.198

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1018P6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.855,00 ₺
VADE SONU	31.10.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,2000

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,4000	6.145
5,5000	5.145
5,6000	4.145
5,7000	3.145
5,8000	2.145
5,9000	1.145
6,0000	145
6,1000	-855
6,2000	-1.855
6,3000	-1.855

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 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