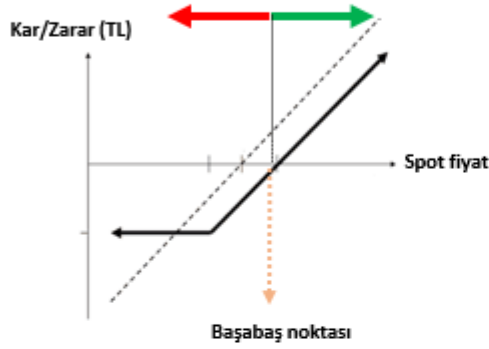


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

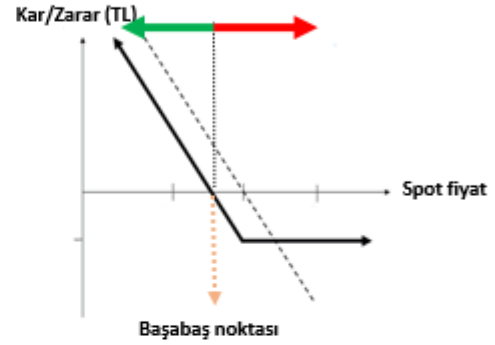
CALL OPSİYON ALIM

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

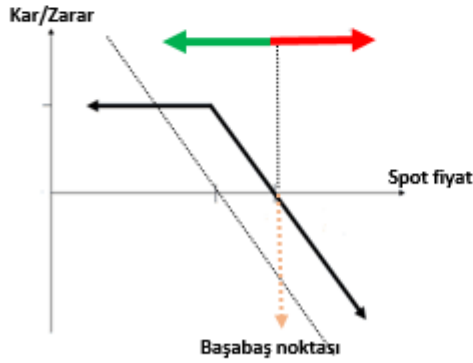
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

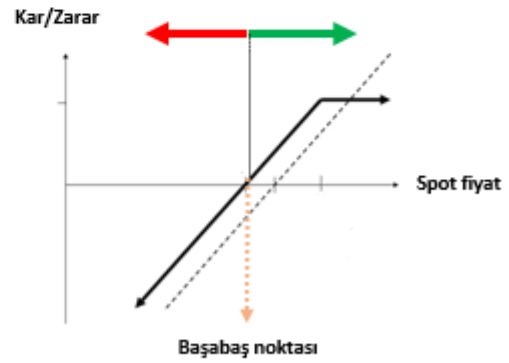
CALL OPSİYON SATIŞ

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 http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181126_Gunluk_Bulten/1e485d05-d2a7-4249-a03a-ff9bfe25a8e9.pdf

Piyasalar haftaya bir miktar artan küresel risk iştahı ile başlıyor. Seans öncesi işlemlerde Asya hisse senedi piyasalarının genelde artıda olduğu ve TL'nin dolar karşısında hafifçe kuvvetlendiği görülüyor. Bölgesel gerginlikler (Rusya-Ukrayna) risk oluşturmaya devam ederken, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim ise özellikle Türkiye piyasaları açısından olumlu bir gelişme. Haftanın ilk işlem gününde hisse senedi tarafında yurtdışına odaklı bir seyri ve hafif artıda bir açılış 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	8,18	8,14	13,30	NÖTR	63%	8,40	0,58	8,98	8,40	0,26	8,66	8,10	0,48	7,62	8,10	0,17	7,93
						8,50	0,53	9,03	0,22	0,04	0,26	8,20	0,52	7,68	8,20	0,21	7,99
GARAN	8,35	8,07	8,50	EÜ	5%	8,40	0,68	9,08	8,40	0,36	8,76	8,10	0,43	7,67	8,10	0,12	7,98
						8,50	0,63	9,13	8,50	0,31	8,81	8,20	0,47	7,73	8,20	0,15	8,05
HALKB	7,17	7,06	7,60	NÖTR	8%	7,30	0,72	8,02	7,30	0,33	7,63	7,00	0,50	6,50	7,00	0,13	6,87
						7,40	0,67	8,07	7,40	0,27	7,67	7,10	0,54	6,56	7,10	0,16	6,94
ISCTR	4,17	4,08	5,30	EÜ	30%	4,20	0,34	4,54	4,20	0,09	4,29	4,05	0,21	3,84	4,05	0,00	4,05
						4,25	0,31	4,56	4,25	0,06	4,31	4,10	0,23	3,87	4,10	0,00	4,10
THYAO	17,20	16,89	23,70	EÜ	40%	17,40	1,33	18,73	17,40	0,92	18,32	16,80	0,85	15,95	16,80	0,43	16,37
						17,60	1,22	18,82	17,60	0,79	18,39	17,00	0,93	16,07	17,00	0,50	16,50

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 O_GARANE1218C8.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.300,00 ₺
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	-6.300
8,30	-6.300
8,50	-6.300
8,70	-4.300
8,90	-2.300
9,10	-300
9,30	1.700
9,50	3.700
9,70	5.700
9,90	7.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1218P8.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,70	9.700
6,90	7.700
7,10	5.700
7,30	3.700
7,50	1.700
7,70	-300
7,90	-2.300
8,10	-4.300
8,30	-4.300
8,50	-4.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 Cuma günü gün içerisinde geri çekilme yaşadığı 92.000 bölgesinden tepki yaşadı. Kapanış 93.000 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için takip ettiğimiz direnç bölgesi 93.300/800 bandına gelmiş durumda. Bu bandı saatlik periyotta iyimserliğe geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerinde ilk aşamada bin puanlık bir marj daha oluşması muhtemel. Daha güçlü hareket olasılığı ise 94.600 seviyesi üzerinde mümkün olabilecektir. 93.300/700 üzerinde ortalamalarda yukarı eğilimin daha belirgin hale gelmesini beklemekle birlikte 93.100 üzerindeki hareket 94.600'e yaşanacak yönelmenin ilk habercisi olabilir. Banka endeksinde 117.5-119.50 kanalı dışına yönelme gerçekleşiyor. Kapanış kanalın üst bandının hemen üzerinde. 121-122.5 bandının hedeflendiğini düşünüyoruz. Bu bant üzerinde 127.5-136.0 bölgesi yeni hedef olabilir. BIST100 için 92.800-91.500-91.000-90.600 destek, 93.500/800-94.600-95.500-96.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 117.5/625 bölgesi dip olarak korunuyor. Bu kontrat için saatlik periyotta 119.8-120.0 bölgesini yeniden olumluya geçiş seviyesi olarak görüyoruz. Bununla birlikte 119.0 üzerindeki kapanışı yükseliş eğiliminin devamına yönelik olumlu bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. 120.0 üzerindeki hareket ilk aşamada 121.5 bölgesine yönelme sağlayabilir. Dip bölgesi altındaki hareket ise yeni zayıflama olarak görülmeli.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3482

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
116,000	6,94	122,940	6,79	122,790	114,000	1,58	112,420	1,43	112,570
118,000	5,53	123,530	5,38	123,380	116,000	2,01	113,990	1,86	114,140
120,000	4,27	124,270	4,12	124,120	118,000	2,56	115,440	2,41	115,590
122,000	3,17	125,170	4,06	126,060	120,000	3,25	116,750	3,10	116,900
124,000	2,26	126,260	2,11	126,110	122,000	0,00	122,000	0,00	122,000
126,000	0,00	126,000	0,00	126,000	124,000	0,00	124,000	0,00	124,000

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.170,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

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
118,000	-3.170
120,000	-3.170
122,000	-3.170
126,000	830
128,000	2.830
130,000	4.830
132,000	6.830
134,000	8.830
136,000	10.830
138,000	12.830

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218P114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.580,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 114,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
100,000	12.420
102,000	10.420
104,000	8.420
106,000	6.420
108,000	4.420
110,000	2.420
112,000	420
114,000	-1.580
116,000	-1.580
118,000	-1.580

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181126_Gunluk_Bulten/1e485d05-d2a7-4249-a03a-ff9bfe25a8e9.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3482

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: 5,2473	5,8000	25,0	5,8250	17,0	5,8170	5,2000	55,9	5,1441	48,2	5,1518
	5,8500	21,0	5,8710	14,0	5,8640	5,2500	73,0	5,1770	65,0	5,1850
	5,9000	18,0	5,9180	11,0	5,9110	5,3000	95,0	5,2050	86,0	5,1190
	5,9500	15,0	5,9650	9,0	5,9590	5,3500	119,9	5,2301	117,0	5,2330
	6,0000	12,0	6,0120	7,0	6,0070	5,4000	148,7	5,2513	145,5	5,2545
	6,0500	10,0	6,0600	5,0	6,0550	5,4500	180,9	5,2691	172,0	5,2780

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1218C5950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	150,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	-150
5,9000	-150
5,9500	-150
6,0000	350
6,0500	850
6,1000	1.350
6,1500	1.850
6,2000	2.350
6,2500	2.850
6,3000	3.350

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1218P5200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	559,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,8500	2.941
4,9000	2.441
4,9500	1.941
5,0000	1.441
5,0500	941
5,1000	441
5,1500	-59
5,2000	-559
5,2500	-559
5,3000	-559

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 kaldırabilir. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."