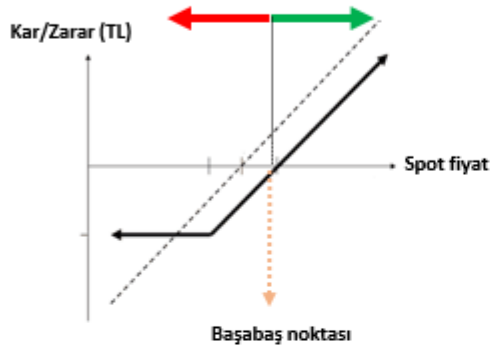


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

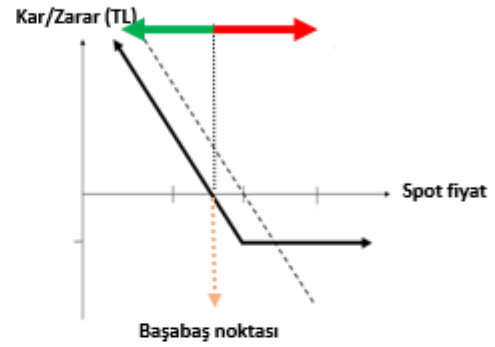
CALL OPSİYON ALIM

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

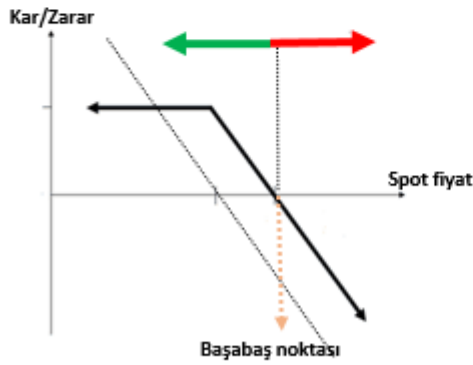
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

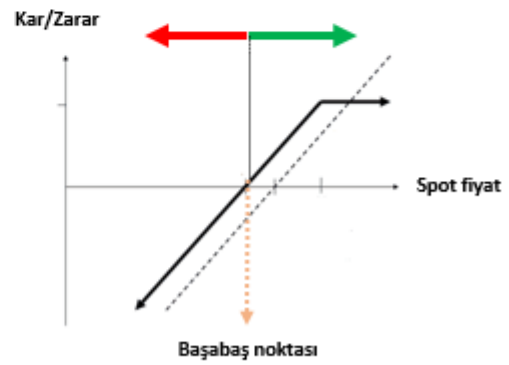
CALL OPSİYON SATIŞ

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/20181105_Gunluk_Bulten/05180221-27ed-4a53-9b7f-d5c8426894f3.pdf

Yurtdışı piyasalarda küresel ticaret anlaşmazlıklarının yeniden olumsuz fiyatlandığı bir risk iştahıyla haftaya başlıyoruz. İçeride ise saat 10'da açıklanacak enflasyon verileri büyük önem taşıyor. Haftanın devamında Salı günü ABD seçimleri küresel piyasalara yön verecek en önemli gelişmeler arasında yer alıyor. Seans öncesi işlemlerde TL'de sakin görüyoruz. Haftanın genelinde yurtiçi dinamiklerin olumlu seyrettiği ancak genel eğilimin zayıf seyreten yurtdışı risk iştahı tarafından belirleneceği seanslar göreceğimizi tahmin ediyoruz. Bu kapsamda BIST'in güne hafif alıcılı başlayıp yurtdışına odaklanacağı bir seans görmeyi 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	9,33	9,37	13,30	NÖTR	42%	9,50	0,44	9,94	9,50	0,28	9,78	9,40	0,55	8,85	9,40	0,35	9,05
						9,60	0,40	10,00	9,60	0,24	9,84	9,50	0,61	8,89	9,50	0,40	9,10
GARAN	7,96	7,72	8,50	EÜ	10%	7,80	0,61	8,41	7,80	0,38	8,18	7,70	0,34	7,36	7,70	0,15	7,55
						7,90	0,56	8,46	7,90	0,42	8,32	7,80	0,38	7,42	7,80	0,19	7,61
HALKB	7,43	6,97	7,60	NÖTR	9%	7,10	0,74	7,84	7,10	0,51	7,61	7,00	0,37	6,63	7,00	0,12	6,88
						7,20	0,68	7,88	7,20	0,44	7,64	7,10	0,40	6,70	7,10	0,17	6,93
ISCTR	4,28	4,24	5,60	EÜ	32%	4,30	0,29	4,59	4,30	0,10	4,40	4,25	0,22	4,03	4,25	0,03	4,22
						4,35	0,26	4,61	4,35	0,07	4,42	4,30	0,24	4,06	4,30	0,05	4,25
THYAO	15,25	15,23	23,70	EÜ	56%	15,40	0,83	16,23	15,40	0,60	16,00	15,20	0,71	14,49	15,20	0,49	14,71
						15,60	0,73	16,33	15,60	0,51	16,11	15,40	0,80	14,60	15,40	0,58	14,82

Ak Yatırım' ın 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_GARANE1118C7.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.600,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	-5.600
7,70	-5.600
7,90	-5.600
8,10	-3.600
8,30	-1.600
8,50	400
8,70	2.400
8,90	4.400
9,10	6.400
9,30	8.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1118P7.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.400,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,30	10.600
6,50	8.600
6,70	6.600
6,90	4.600
7,10	2.600
7,30	600
7,50	-1.400
7,70	-3.400
7,90	-3.400
8,10	-3.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 Cuma günü yukarı başlangıç sonrasında günün ikinci yarısından itibaren yeniden güçlenen alımlarla iyimserliğini sürdürdü. Kapanış 94.123 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyotta geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 92.5-93.8 bandının aşılmasıyla birlikte yukarı hareket güçlenmiş durumda. 94.500 civarı yakın direnç olmakla birlikte, bu seviye üzerindeki hareket 99.000-100.500 bandının yeniden hedeflenmesini sağlayabilir. Saatlik periyot için ortalamalardaki yukarı eğilim bu hareketi destekliyor. Dolayısıyla teknik anlamda olumlu bir görüntü olduğunu belirtmemiz mümkün. Olası geri çekilmelerde 91.500 üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı yönlü beklenti ve 100 bin hedefi korunabilir. Banka endeksinde yukarı eğilimin yeniden güçlendiğini son yorumumuzda da belirtmiştik. Banka endeksinde kısa periyotta ortalamalardaki yukarı eğilimde bir değişim yok. 118 bin yakın direnç olmakla birlikte 121 bin bölgesinin hedeflendiğini düşünmeye devam ediyoruz. 110 bin-111 bin bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de güçlü kalabilecektir. BIST100 için 93.800-92.650-91.800/500-90.600 destek, 94.500-95.500-96.650-97.000-99.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 118.500 üzerindeki kapanış beklentimiz paralelinde 122 bin hareketine yönelik sinyal olmuş durumda. Kapanış 122.000 bölgesinin hemen altında. Bu bölgenin aşılmasıyla birlikte yukarı hareketin daha da güç kazanabileceğini ve 127.5-130 bin bandının hedeflenebileceğini düşünüyoruz. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalar bu tür bir hareketi destekleyecek şekilde yukarı eğilimde.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3433

	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 121,450	118,000	6,64	124,640	7,31	125,310	116,000	2,70	113,300	3,35	112,650
	120,000	5,33	125,330	6,05	126,050	118,000	3,22	114,780	3,94	114,060
	122,000	4,18	126,180	4,91	126,910	120,000	3,95	116,050	4,66	115,340
	124,000	3,30	127,300	4,01	128,010	122,000	4,73	117,270	5,45	FALSE
	126,000	2,44	128,440	3,10	129,100	124,000	4,82	119,180	5,67	118,330
	128,000	1,19	129,190	1,90	129,900	126,000	6,03	119,970	6,84	119,160

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218C124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

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
120,000	-3.300
122,000	-3.300
124,000	-3.300
126,000	-1.300
128,000	700
130,000	2.700
132,000	4.700
134,000	6.700
136,000	8.700
138,000	10.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1218P116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 116,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
102,000	11.300
104,000	9.300
106,000	7.300
108,000	5.300
110,000	3.300
112,000	1.300
114,000	-700
116,000	-2.700
118,000	-2.700
120,000	-2.700

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/20181105_Gunluk_Bulten/05180221-27ed-4a53-9b7f-d5c8426894f3.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3433

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: 5,4619	5,5000	142,8	5,6428	127,8	5,6278	5,4500	84,0	5,3660	70,0	5,3800
	5,5500	116,0	5,6660	110,0	5,6600	5,5000	101,0	5,3990	96,5	5,4035
	5,6000	97,0	5,6970	0,91	5,6009	5,5500	127,2	5,4228	122,0	5,3008
	5,6500	81,5	5,7315	75,5	5,7255	5,6000	157,0	5,4430	148,0	5,4520
	5,7000	68,5	5,7685	62,5	5,7625	5,6500	190,7	5,4593	181,0	5,4690
	5,7500	61,0	5,8110	49,0	5,7990	5,7000	235,0	5,4650	218,0	5,4820

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYK1118C5650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	815,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,5500	-815
5,6000	-815
5,6500	-815
5,7000	-315
5,7500	185
5,8000	685
5,8500	1.185
5,9000	1.685
5,9500	2.185
6,0000	2.685

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYK1118P5450 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,4500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	840,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,4500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,4500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,1000	2.660
5,1500	2.160
5,2000	1.660
5,2500	1.160
5,3000	660
5,3500	160
5,4000	-340
5,4500	-840
5,5000	-840
5,5500	-840

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 ve/veya 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 tutulmayacak 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."