

TACİRLER
YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BIST-VİOP Eğitimi
Kasım 2017

Banka Kökenli
Olmayan En Büyük
Yatırım Kuruluşu

Güçlü Sermaye
Yapısı

Etkin Risk Yönetimi

Entegre Yatırım
Bankacılığı
Faaliyetleri

Uzman ve
Tecrübeli Finansal
Danışmanlar

Yaratıcı Çözümler

Güven

Yenilikçi ve Özel
Ürünler

Geniş Yatırım
Merkezi Ağı

Tacirler Investment
Rating Report

Fitch Ratings 'ten Tacirler Yatırım'a

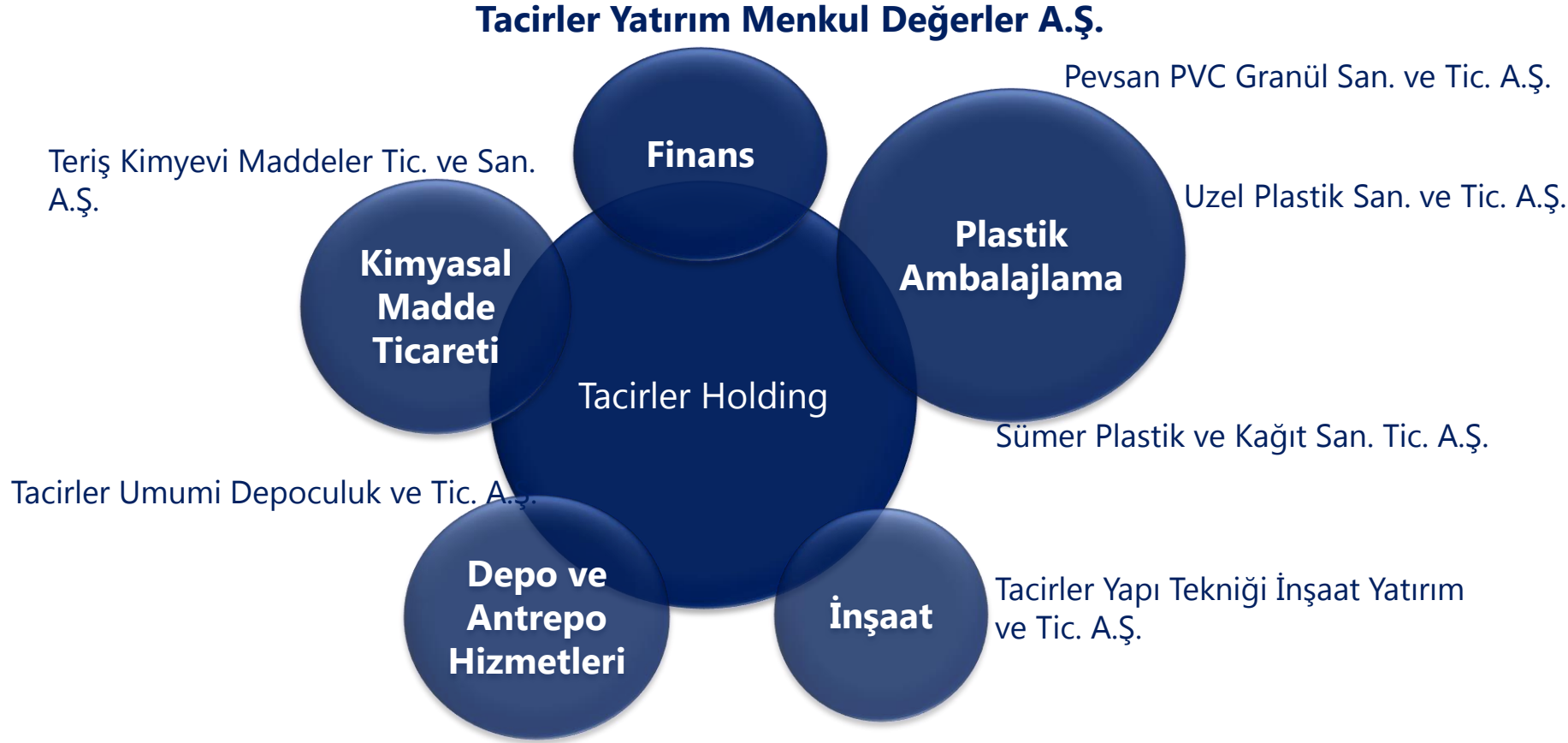
A+(tur)

Tacirler Yatırım, Fitch Ratings tarafından uzun vadeli ulusal (tur) kredi notu A+ ve görünümünü durağan olarak açıklanan ilk bağımsız sermayeli Türk aracı kurumudur.

- ❑ **Tacirler Yatırım, Tacirler Holding**'in parçası olarak **1991** yılında kuruldu,
- ❑ Banka kökenli olmayan en büyük, en köklü ve önde gelen yatırım kuruluşlarından biri,
- ❑ 75 milyon TL'lik ödenmiş sermayesi ve 156 milyon TL'ye ulaşan öz kaynağı ile (TSPB-Haziran 2017) güçlü sermaye yapısına sahip,
- ❑ 15,600 aktif müşteri, 17 hizmet noktası, 162 çalışanı ve kuvvetli teknolojik alt yapısı ile hızlı, kaliteli ve etik değerlere dayalı olarak hizmet vermektedir,
- ❑ Tacirler Yatırım'ın misyonu, sermaye piyasalarındaki mevcut ve potansiyel yatırımcılara, güçlü sermaye yapısı ile güvenli, kaliteli ve hızlı hizmet vererek, ülke ekonomisinde tasarrufların payının artmasına destek olmaktır.

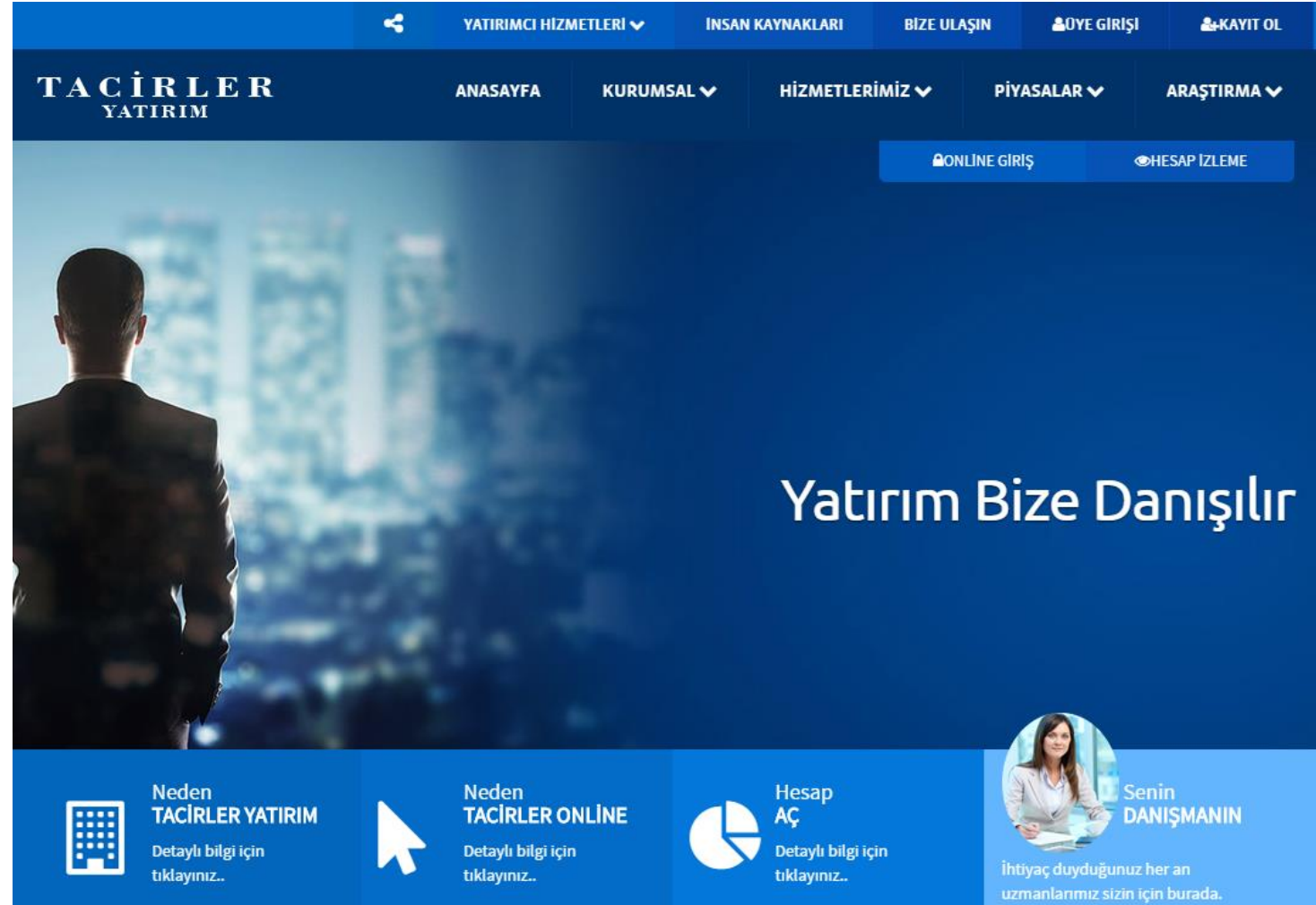


Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 1958 yılında kurulan ve bünyesinde inşaat, ticaret, sanayi ve finans gibi farklı sektörlerde 13 adet şirketi barındıran Tacirler Holding A.Ş.'nin finans piyasalarındaki temsilcisidir.



Sermaye Yapısı	
Tacirler Holding	24.76%
Mehmet Tacir	23.75%
Hamdi Tacir	23.75%
Alaettin Tacir	22.73%
Ahmet Tacir	1.00%
Halit Tacir	1.00%
Murat Tacir	1.00%
Atilla Tacir	1.00%
İsmet Yazıcı	1.00%

Güçlü sermaye yapısı ve yaygın dağıtım ağı ile Tacirler Yatırım, TSPB rakamlarına göre tüm aracı kuruluşlar arasında ilk sıralarda yer almaktadır.



Öz Kaynaklar (2. Çeyrek / 2017)		
	Aracı Kurum	TL
1	İş Yatırım	535 milyon
2	Yapı Kredi	458 milyon
3	Ak Yatırım	198 milyon
4	Deniz Yatırım	194 milyon
5	Tacirler Yatırım	157 milyon
6	Credit Suisse	151 milyon
7	Finans Yatırım	135 milyon
8	Vakıf Yatırım	126 milyon
9	Ziraat Yatırım	118 milyon

- ❑ Genel Müdürlüğümüzle birlikte İstanbul'da 4, KKTC'de 1 olmak üzere toplamda 17 Yatırım Merkezi ile hizmet verilmektedir.
- ❑ Yatırım Merkezlerimiz ile nüfusumuzun yaklaşık %50'sine yerinden hizmet verilmesi amaçlanmaktadır.
- ❑ Bireysel yatırımcıların %80'inin bulunduğu beş büyük şehirde de (İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana) faaliyet gösterilmektedir.



- ☐ **Türev Araçlar**
- ☐ **Vadeli İşlem Sözleşmeleri**
 - ☐ Tarihçe
 - ☐ Temel Terimler
 - ☐ Kullanım Amaçları
 - ☐ Avantajlar
 - ☐ Kar/Zarar Grafikleri
 - ☐ Sözleşme Özellikleri
 - ☐ Güncel Kaldıraç Oranları
 - ☐ Piyasaya Göre Ayarlama (Mark-To-Market)
 - ☐ İşlem Örnekleri
- ☐ **Opsiyon Sözleşmeleri**
 - ☐ Sözleşme Özellikleri
 - ☐ Opsiyon Primi Nasıl Hesaplanır?
 - ☐ Kullanım Amaçları
 - ☐ Temel Stratejiler
 - ☐ İşlem Örnekleri
- ☐ **VİOP'ta Nasıl İşlem Yaparım?**
- ☐ **Tacirler Yatırım'da Hesap Açılışı**



İki taraf arasında el değiştirecek para/mal/varlık için ödeme/teslimat şartlarını (fiyat, miktar, zamanlama, kalite vs.) belirleyen sözleşmelerdir.

Değeri başka bir varlık fiyatına doğrudan bağlı olduğundan (başka bir varlıktan türetildiğinden) Türev Araç denilmektedir.

- ☐ Forward Sözleşmeler
- ☐ Vadeli İşlem Sözleşmeleri (Futures)
- ☐ Opsiyon Sözleşmeleri
- ☐ Varantlar
- ☐ Swaplar



- ❑ İlk vadeli işlemlerin başlangıcı 1800'lü yıllar olarak kabul edilmektedir
- ❑ Tarımsal ürünlerin arz ve talebindeki dalgalanmalar
- ❑ Üretici ve tüccarlar arasında geleceğe yönelik ticari sözleşmeler
- ❑ Karşılıklı güvene dayalı sözleşmeler, fakat...
 - ...fiyat değişimleri aleyhine olan taraf vadede sözleşme yükümlülüğünü yerine getirmeyebiliyordu (karşı-taraf riski)
- ❑ 82 tüccar bir araya gelerek 1848 yılında Chicago Board of Trade'i (CBOT) kurdular
- ❑ Sözleşmelerin standart hale getirilmesi ve borsanın belirlediği bir takas kurumunun garantör olması kararlaştırıldı



- ❑ 1970'li yıllara kadar Amerika'da sadece tarımsal ürünler üzerine vadeli işlem sözleşmeleri işlem gördü
- ❑ 1972 yılında Chicago Mercantile Exchange (CME) - dövizde dayalı ilk vadeli işlem sözleşmeleri (currency futures) işleme açıldı
- ❑ 1975 yılında Chicago Board of Trade - faize dayalı ilk vadeli işlem sözleşmeleri
- ❑ Dünyada hisse senedi endeksi üzerine ilk vadeli işlemler ise 24 Şubat 1982 tarihinde Kansas City Board of Trade (KCBT) tarafından Value Line Composite Index üzerine düzenlenmiştir



Ülkemizde ise Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) adı altında 2005 yılından beri İzmir merkezli olarak işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri, 5 Ağustos 2013 tarihinde VOB-VİOP birleşmesi ile Borsa İstanbul çatısı altında yatırımcılara sunulmaktadır.



VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ



- ❑ Vadeli İşlem Sözleşmesi, belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte dayanak varlığı alma veya satma yükümlülüğü veren standart sözleşmelerdir.
- ❑ Fiyat dışında, sözleşmenin tüm unsurları Borsa tarafından belirlenir, ilan edilir ve sözleşmenin alım-satımı Borsa tarafından işletilen pazarda gerçekleşir.
- ❑ VIOP'ta işlemler, şeffaf bir piyasa ortamında Borsa'da oluşan fiyatlardan gerçekleşir.
- ❑ Sözleşmenin tarafları (alıcı ve satıcı) elektronik sisteme emirlerini girerler. Verilen emirler fiyat ve zaman önceliğine göre işlem görür.
- ❑ İşlem yapabilmek için hesapta teminat bulundurulması zorunludur. Kaldıraç vardır.
- ❑ Sözleşmeler vade sonuna kadar piyasada sürekli el değiştirebilir.
- ❑ Oluşan pozisyonların kar veya zarar günlük olarak hesaplanır ve ilgili hesaplara yansıtılır. ("mark to market"- "piyasaya göre ayarlama")



❑UZUN (LONG) ve KISA (SHORT) POZİSYON

Her vadeli işlem sözleşmesinde uzun ve kısa olmak üzere iki taraf vardır. Vadeli işlem sözleşmesinde uzun taraf dayanak malı alma yükümlülüğüne sahip olan, kısa taraf ise bunu teslim etmekle yükümlü olan taraftır. Uzun pozisyon almış olan bir yatırımcı fiyatların artması halinde kar elde ederken, kısa pozisyon almış olan bir yatırımcı fiyatların düşmesi sonucunda karlı duruma geçecektir.

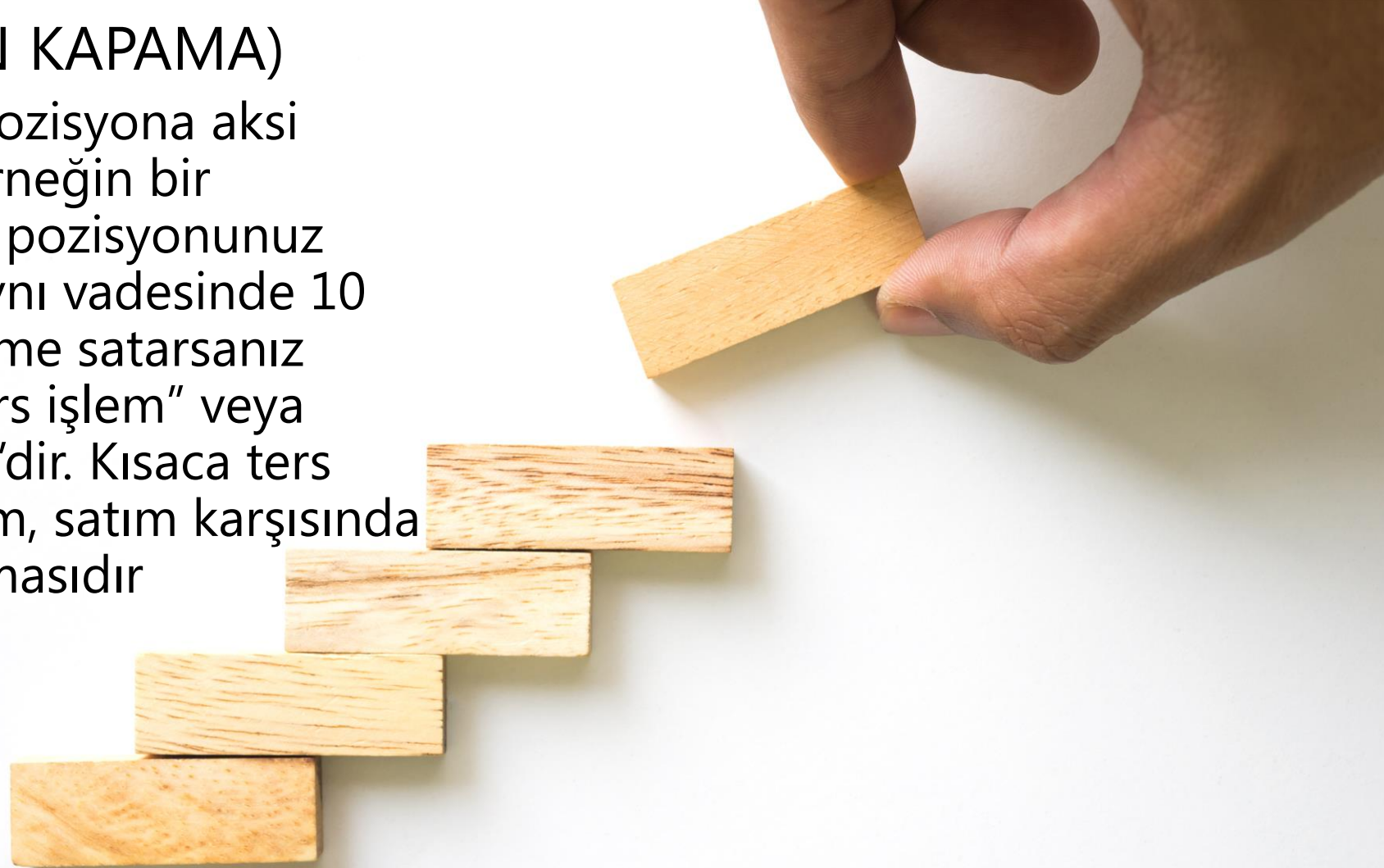
❑AÇIK POZİSYON

Açık pozisyon sayısı, piyasadaki uzun veya kısa pozisyon sayısının ayrı ayrı toplamalarına eşittir (toplam uzun pozisyon sayısı veya toplam kısa pozisyon sayısı)



❑ TERS İŞLEM (POZİSYON KAPAMA)

Ters işlem, sahip olunan pozisyona aksi yönde işlem yapmaktır. Örneğin bir sözleşmede on adet uzun pozisyonunuz varsa, aynı sözleşmenin aynı vadesinde 10 adet ya da daha az sözleşme satarsanız yaptığınız satım işlemi "ters işlem" veya "pozisyon kapatma işlemi"dir. Kısaca ters işlem, alım karşısında satım, satım karşısında alım yönünde işlem yapılmasıdır



Vadeli İşlem Sözleşmeleri-Kullanım Amaçları



❑ Riskten Korunma (Hedging):

Yatırımcılar varlıklarını ya da yükümlülüklerini fiyat riskinden korumak için ters pozisyona girebilir.

❑ Yatırım (Spekülasyon):

Yatırımcılar piyasa beklentileri doğrultusunda kar sağlamak amacıyla pozisyon alabilirler.

❑ Arbitraj:

Spot ve Vadeli piyasalardaki fiyat farklarından yararlanmak isteyen stratejiler.

❑ Fiyat Sabitleme

Olan Bir Pozisyondan Korunma: Vadeli işlemler ile yatırımcı halihazırdaki bir pozisyonundan korunma sağlayabilir.

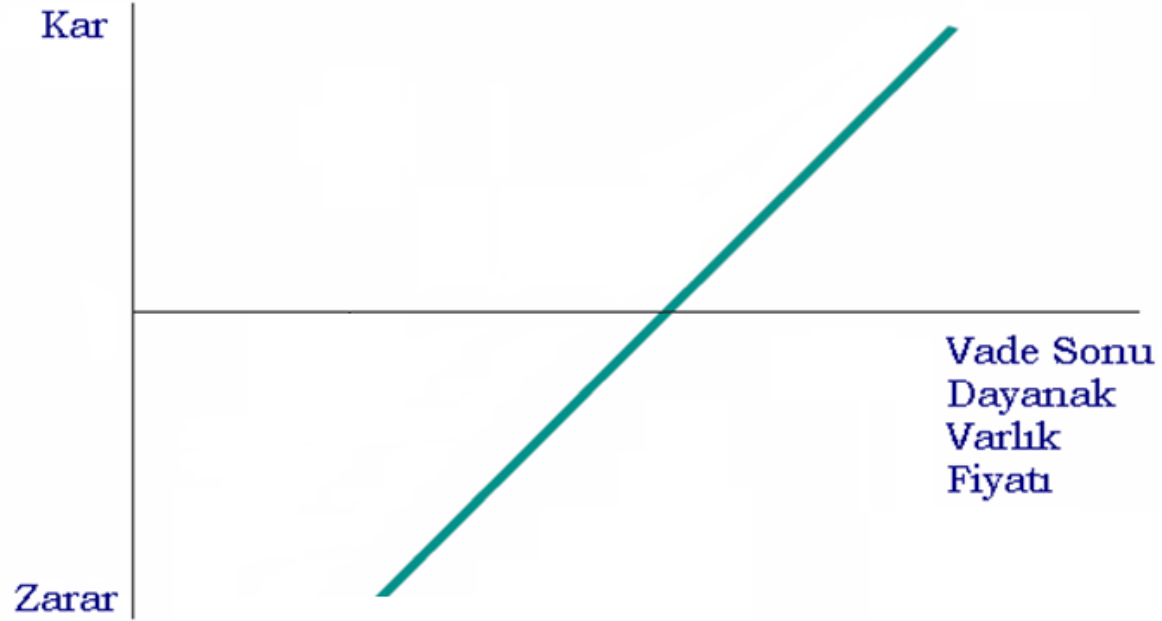
İleri Tarihli Alacaklar: Yatırımcılar ileri bir tarihte alacakları nakit ile bugünden pozisyona girme fırsatı bulur.

❑ Kaldıraç

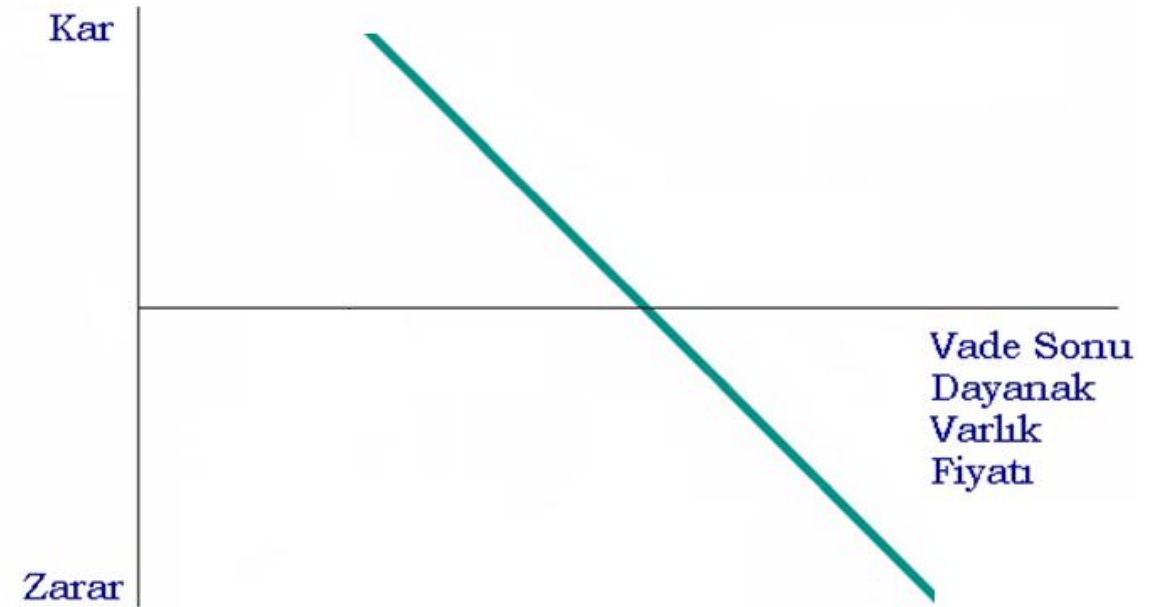
Düşük Teminat: Yatırımcılar alacakları pozisyonun sadece bir kısmını yatırarak işlem yapma imkanı bulur.

Yüksek Getiri İhtimali: Düşük teminat yatırarak yüksek getiri elde etme imkanı





Uzun Pozisyon

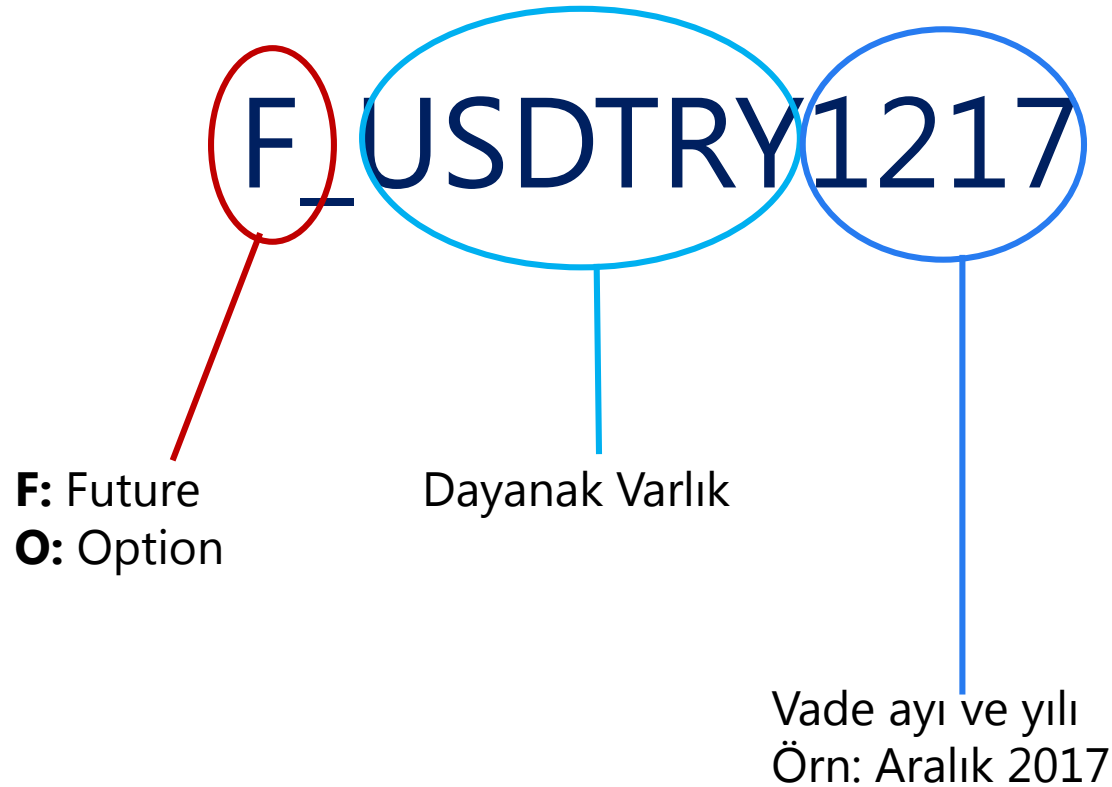


Kısa Pozisyon

1. Döviz Türev Pazarı
2. Elektrik Türev Pazarı
3. Emtia Türev Pazarı
4. Endeks Türev Pazarı
5. Kıymetli Madenler Türev Pazarı
6. Pay Türev Pazarı
7. Yabancı Endeksler Türev Pazarı
8. Metal Türev Pazarı
9. BYF Türev Pazarı
10. Faiz Türev Pazarı



❑ Sözleşme Kodları



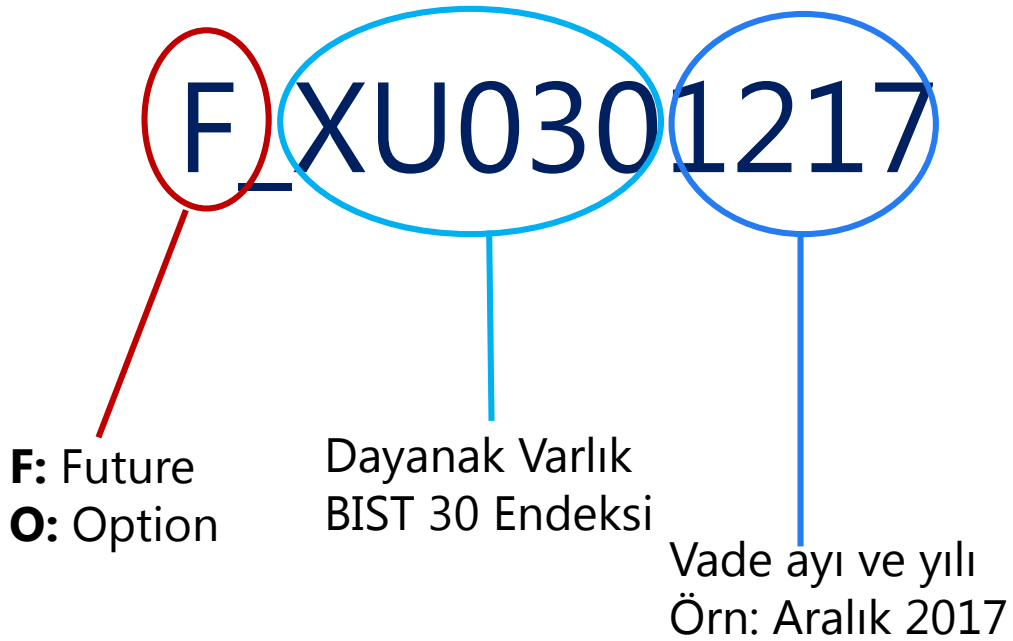
❑ Vade Ayları

- ❑ Vade döngü ayları Şubat, Nisan, Haziran, Ağustos, Ekim ve Aralık'tır.
- ❑ Piyasada aynı anda içinde bulunulan ay, takip eden ay, sonraki ilk döngü ayı ve aynı yılın Aralık ayı olmak üzere toplam dört vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.
- ❑ Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.

Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü	Teminat	Uzlaşma Şekli	Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı
USDTRY	1.000 ABD Doları	190 TL	Nakdi uzlaşma	Son işlem günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki ABD Doları alış ve satış kurları ortalaması
EURTRY	1.000 Euro	230 TL	Nakdi uzlaşma	Son işlem günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki Euro alış ve satış kurları ortalaması
EURUSD	1.000 Euro	70 USD	Nakdi uzlaşma	TCMB'nin son işlem gününde açıkladığı gösterge niteliğindeki Euro/Amerikan Doları çapraz kurudur
RUB/TRY	100.000 Rus Rublesi	560 TL	Nakdi uzlaşma	Son işlem günü 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki Rus Rublesi alış ve satış kurları ortalaması
CNH/TRY	10.000 Offshore Çin Yuanı	290 TL	Nakdi uzlaşma	Hong Kong Treasury Markets Association tarafından son işlem gününde açıklanan ABD Doları/Offshore Çin Yuanı çapraz kuru (USD/CNY (HK)) ile TCMB tarafından son işlem günü açıklanan gösterge niteliğindeki ABD Doları alış ve satış kurları ortalaması kullanılarak hesaplanan Offshore Çin Yuanı/Türk Lirası kuru

Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü	Sözleşme Büyüklüğü (TL)	Teminat	Kaldıraç
USDTRY	1.000 ABD Doları	3.840 TL	190 TL	20,2
EURTRY	1.000 Euro	4.480 TL	230 TL	19,5
EURUSD	1.000 Euro	1.170 USD	70 USD	16,7
RUB/TRY	100.000 Rus Rublesi	6.500 TL	560 TL	11,6
CNH/TRY	10.000 Offshore Çin Yuanı	5.720 TL	290 TL	19,7

❑ Sözleşme Kodları



❑ Vade Ayları

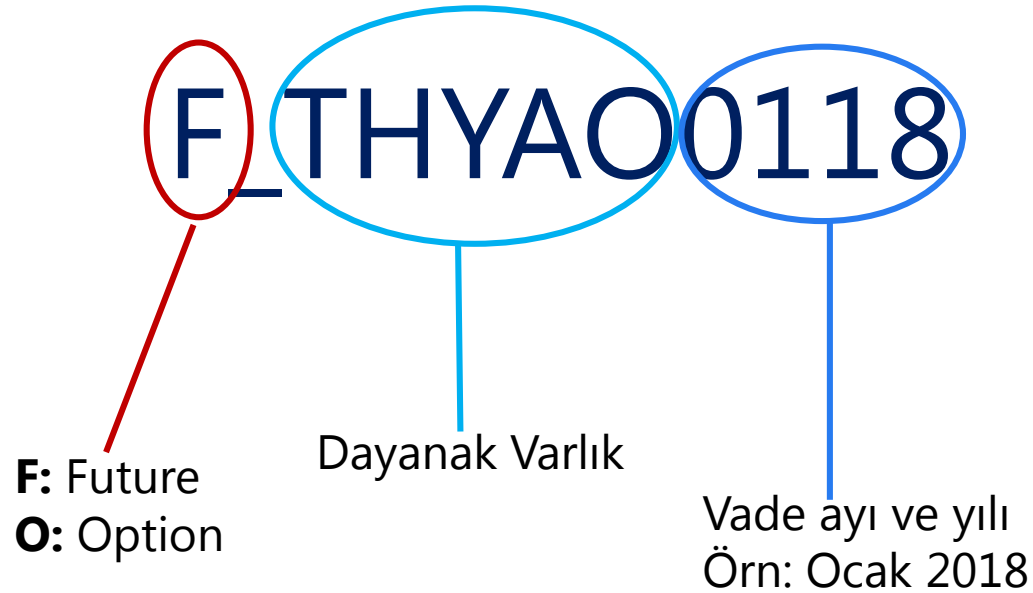
- ❑ Şubat, Nisan, Haziran, Ağustos, Ekim ve Aralık.
- ❑ Piyasada aynı anda, içinde bulunulan aya en yakın üç vade ayına ait sözleşmeler işlem görür. Bu üç vade ayından biri Aralık değilse, Aralık vade ayı ayrıca işleme açılır.
- ❑ Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.

Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü	Teminat	Uzlaşma Şekli	Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı
BIST 30 Endeksi	Dayanak varlık endeks değerinin 1000'e bölünmüş halidir. Her bir sözleşme 100 adet dayanak varlığı temsil eder	1.120 TL	Nakdi uzlaşma	BIST 30 Endeksinin son işlem gününde spot piyasadaki seansta sürekli müzayedenin son 30 dakikası süresince ilan edilen endeks değerlerinin zaman ağırlıklı ortalaması ile BIST 30 Endeks kapanış değerinin sırasıyla %80 ve %20 oranlarıyla ağırlıklandırılması ile hesaplanan değer 1000'e bölünmesi suretiyle hesaplanır

Örnek : $(\text{BIST 30 Endeksi} / 1.000) * 100 \text{ TL} = (135.000 / 1.000) * 100 = 13.500,00 \text{ TL}$

Güncel Kaldıraç Oranı: 12

❑ Sözleşme Kodları



❑ Vade Ayları

- ❑ Yılın tüm ayları. Aynı anda içinde bulunulan ay ve bu aya en yakın iki ay olmak üzere toplam 3 vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.
- ❑ Bu üç vade ayından biri Aralık değilse, Aralık vade ayı ayrıca işleme açılır.
- ❑ Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.



Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü	Uzlaşma Şekli	Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı
Borsa İstanbul Pay Piyasasında işlem gören ve Borsa tarafından belirlenen kriterlere göre seçilen paylardır	Bir adet standart sözleşme, dayanak varlığa ait 100 adet pay senedini temsil eder	Fiziki Teslimat	Dayanak varlık olarak kabul edilen her payın son işlem gününde spot piyasadaki seansta oluşan kapanış fiyatı

Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü (TL)	Teminat	Kaldıraç
AKBNK	1000 TL	105 TL	9,52
ARCLK	2.070 TL	265 TL	7,81
EKGYO	265 TL	30 TL	8,83
EREGL	890 TL	85 TL	10,5
GARAN	1.050 TL	115 TL	9,13
HALKB	1,100 TL	185 TL	5,95
ISCTR	715 TL	75 TL	9,53
KCHOL	1.700 TL	165 TL	10,3
KRDMD	245 TL	35 TL	7,00
PETKM	665 TL	60 TL	11,1

Dayanak Varlık	Sözleşme Büyüklüğü (TL)	Teminat	Kaldıraç
PGSUS	2.995 TL	370 TL	8,09
SAHOL	1.055	105 TL	10,00
SISE	445 TL	45 TL	9,89
TCELL	1.415 TL	115 TL	12,3
THYAO	1,040 TL	120 TL	8,67
TOASO	3.090 TL	380TL	8,13
TTKOM	645 TL	60 TL	10,8
TUPRS	13.650 TL	1.375 TL	9,93
VAKBN	635 TL	80 TL	7,94
YKBNK	460 TL	45 TL	10,2

$$F = S + (\text{Faiz Oranı} - \text{Temettü Getiri Oranı}) \times \text{VKG}$$

S : Spot Fiyat

VKG : Vadeye Kalan Gün sayısı

Fiyatı Etkileyen Faktörler:

- ☐ Dayanak Varlık spot fiyatı
- ☐ Faiz Oran(lar)ı
- ☐ Temettü getirisi (Pay ve pay endeksi sözleşmeler için)
- ☐ Vadeye kalan gün sayısı
- ☐ Depolama, sigorta, teslimat masrafları (fiziki teslimli emtia sözleşmeleri)

Gün	BIST Uzlaşma Fiyatı	Günlük Kar/Zarar	Teminat Bakiyesi	Çağrı Miktarı	Çekilebilir Bakiye
1 Kasım	140.8		1500		380
2 Kasım	140	-80	1420		300
3 Kasım	140.45	45	1465		345
6 Kasım	137.8	-265	1200		80
7 Kasım	137	-80	1120		0
8 Kasım	137.4	40	1160		40
9 Kasım	136.65	-75	1085	35	0
10 Kasım	136.65	0	1120		0
13 Kasım	137.3	65	1185		65
14 Kasım	139	170	1355		235
15 Kasım	141.5	250	1605		485
16 Kasım	141.325	-17.5	1587.5		467.5
17 Kasım	142.5	117.5	1705		585
Toplam		170			



Bir Uzun Pozisyon

Endeks-30 Vadeli
İşlem Sözleşmesi
Teminat Simülasyonu

1 kontrat alım @138.000, bulundurulması gereken teminat tutarı: 1.120.-TL

Pozisyon kapamak için 1 kontrat satım @139.300

Kar / Zarar hesaplaması = (Kapanış Pozisyon Büyüklüğü– Açılış Pozisyon Büyüklüğü) X Kontrat Adedi
= (13.930 – 13.800) * 1
= 130.-TL

Teminata Göre %11,6 Kar



Endeks Kaldıraç

Fiyat	138.000
Pozisyon Büyüklüğü	13.800
Teminat	1120
Kaldıraç = 13.800 / 1120	= 12.3

1 kontrat alım @3,7800, bulundurulması gereken teminat tutarı: 190.-TL

Pozisyon kapamak için 1 kontrat satım @ 3,795

Kar / Zarar hesaplaması = (Kapanış Pozisyon Büyüklüğü – Açılış Pozisyon Büyüklüğü) X Kontrat Adedi

= (3.795 – 3.780) * 1

= 15.-TL



Dolar Kaldıraç

Fiyat	3,80
Pozisyon Büyüklüğü	3.800
Teminat	190
Kaldıraç = 3.800 / 190 = 20.00	

VIOP'ta Pair Trade İşlem Örneği

GARAN=10,50 AKBNK = 10,00
Beklenti: Fiyatların Eşitlenmesi

100.000 TL'lik LONG/SHORT

AKBNK:10,00 → 100 Kontrat Alış
GARAN:10,50 → 95 Kontrat Satış

Teminat
105 TL 100=10.500 TL
115 TL 95=10.925 TL
X
X
21.425 TL
- %60
8.570 TL

Vadede Beklenti Gerçekleşirse
AKBNK = GARAN = 10,50 TL
+ 50 X 100 = + 5.000 TL
0 X 95 = 0 TL
KAR + 5,000 TL

AKBNK=GARAN=10,00 TL

0 X 100 = 0 TL
+50 X 95 = + 4.750 TL

+ 4.750 TL KAR

Piyasanın yönünden bağımsız olarak (Piyasa Riski Almadan) kar elde etme fırsatı

%55



OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

- ❑ Opsiyon sözleşmesi, iki taraf arasında yapılan ve alıcıya, ödeyeceği belli bir tutar (opsiyon primi) karşılığında, belirli bir vadeye kadar (veya belirli bir vadede), bugünden belirlenen bir fiyat (kullanım fiyatı) üzerinden opsiyona dayanak teşkil eden bir malı, kıymeti veya finansal göstergesi satın alma veya satma hakkı tanıyan, satıcıya da alıcının bu sözleşmeden doğan hakkını kullanması durumunda sözleşmeye dayanak teşkil eden malı, kıymeti, veya finansal göstergesi satma veya alma yükümlülüğü getiren sözleşmedir.
- ❑ Kullanım Fiyatı (Strike Price veya Exercise Price): Sözleşmeye konu olan malın, kıymetin veya finansal göstergenin üzerinde anlaşılan ileri tarihteki alım veya satım fiyatıdır.
- ❑ Opsiyon Primi (Option Premium): Alma veya satma hakkı için ödenen bedeldir.
- ❑ Opsiyon Türleri: Alım (Call Option) ve Satım (Put Option)

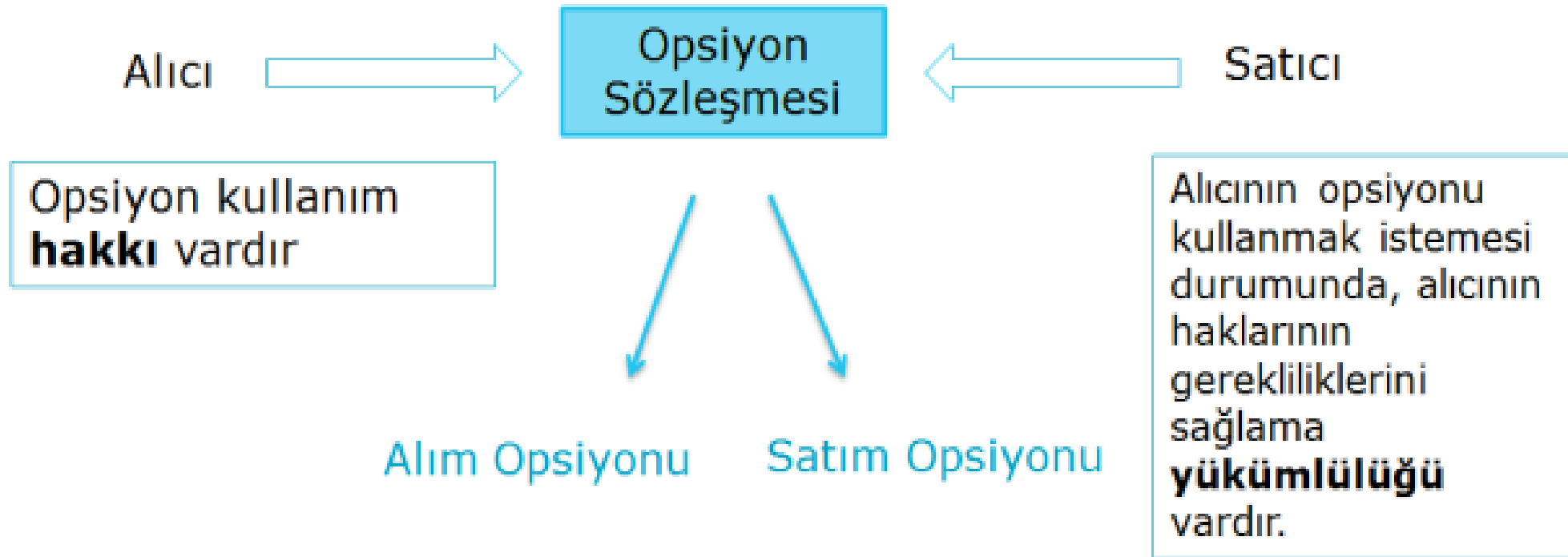


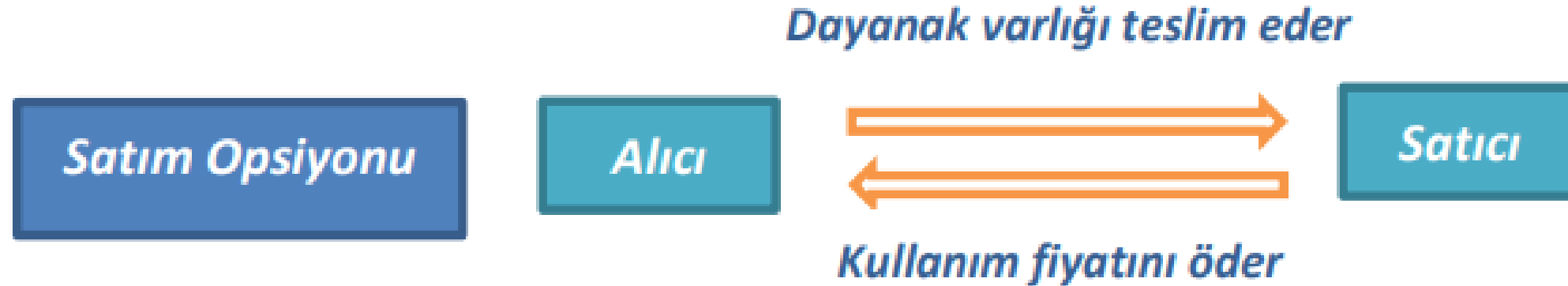
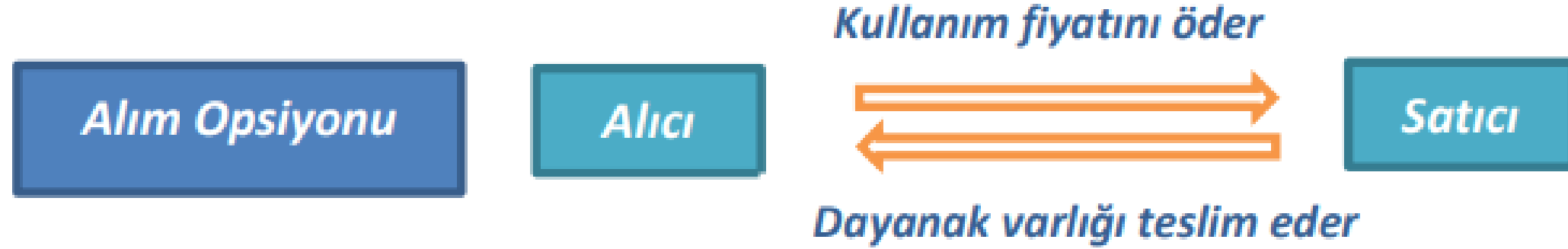
- ❑ Uzun (Long) Taraf: Opsiyon sözleşmesini alan taraftır. Organize opsiyon piyasalarında uzun taraf, prim ödeme dışında herhangi bir yükümlülüğü bulunmadığından risk taşımaz (ayrıca teminat gerekmez).
- ❑ Kısa (Short) Taraf: Opsiyon sözleşmesini satan taraftır. Organize opsiyon piyasalarında kısa taraf vadeye kadar veya vade tarihi için alma veya satma yükümlülüğü altına girdiğinden risk taşır, bu nedenle kısa taraftan teminat talep edilir.

Opsiyon Tipleri

- ❑ Amerikan tipi opsiyonlar vadeden önce herhangi bir tarihte opsiyon alıcısı tarafından kullanılabilirler.
- ❑ Avrupa tipi opsiyonlar ise yalnızca vadesinde kullanılabilirler. Ancak son işlem gününe kadar piyasada ters işlem ile pozisyon kapatılabilir.







	Alım Opsiyonu	Satım Opsiyonu
Spot > Kullanım Fiyatı	Karda	Zararda
Spot = Kullanım Fiyatı	Başabaş	Başabaş
Spot < Kullanım Fiyatı	Zararda	Karda

- ❑ İçsel Değer (Intrinsic Value): Opsiyonun o anda kullanılması durumunda elde edilecek kar
- ❑ Zaman Değeri (Time Value): Vadeye kalan süre içerisinde dayanak varlığın fiyat hareketine bağlı olarak opsiyonun kar etme potansiyeli
- ❑ Opsiyon Değeri = İçsel Değer + Zaman Değeri

❑ Black & Scholes Formülü

$$C(S, T) = S\Phi(d_1) - Ke^{-rT}\Phi(d_2) \quad P(S, T) = Ke^{-rT}\Phi(-d_2) - S\Phi(-d_1).$$

$$d_1 = \frac{\ln(S/K) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}.$$

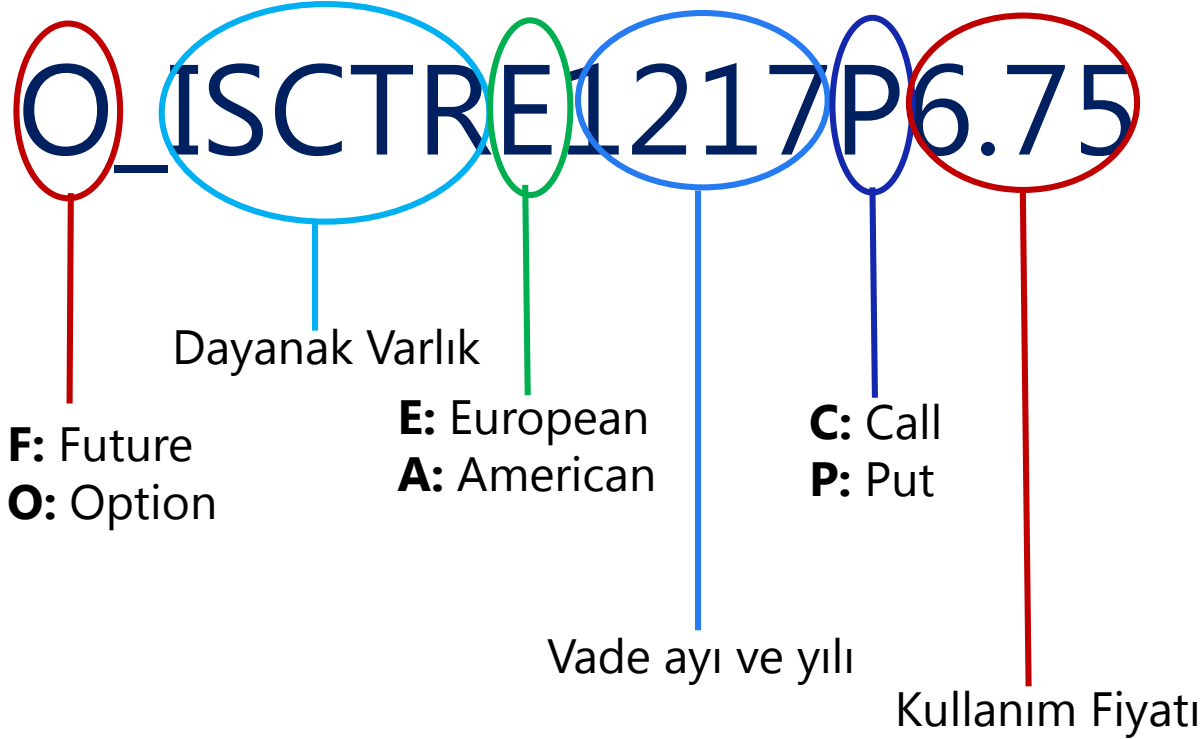
❑ Opsiyonun fiyatını etkileyen faktörler

- ❑ Dayanak Varlık Spot Fiyatı (S)
- ❑ Opsiyonun kullanım fiyatı (K)
- ❑ Vade (T)
- ❑ Faiz Oranı (r)
- ❑ Dayanak varlıktaki oynaklık (volatilite) (σ)
- ❑ Temettü ödemeleri



Faktör	Alım Opsiyonu	Satım Opsiyonu
Dayanak varlık fiyatı	↑	↓
Opsiyonun kullanım fiyatı	↓	↑
Vade	↑	↑
Volatilite	↑	↑
Faiz oranı	↑	↓
Temettü	↓	↑

□ Sözleşme Kodları



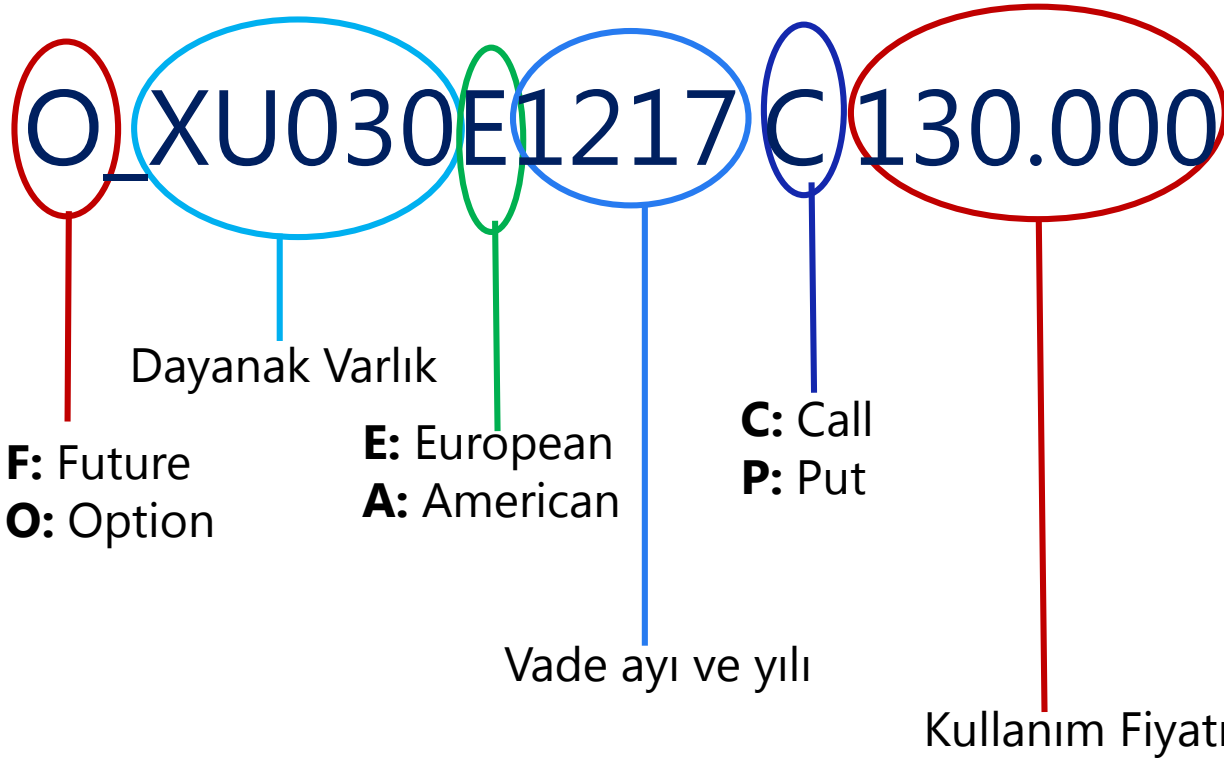
Uzlaşma şekli **fiziki teslimat** (kullanım fiyatı üzerinden kaydi olarak el değiştirmesi şeklinde gerçekleşir)

□ Vade Ayları

- Yılın tüm ayları. Aynı anda içinde bulunulan ay ve bu aya en yakın iki ay olmak üzere toplam 3 vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.
- Bu üç vade ayından biri Aralık değilse, Aralık vade ayı ayrıca işleme açılır.
- Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.

Kullanım Fiyatı Aralığı (TL)	Kullanım Fiyat Adımı (TL)
0,01 – 0,99	0,05
1,00 – 2,49	0,10
2,50 – 9,99	0,25
10,00 – 24,99	0,50
25,00 – 49,99	1,00
50,00 – 99,99	2,50
100,00 – 249,99	5,00

□ Sözleşme Kodları

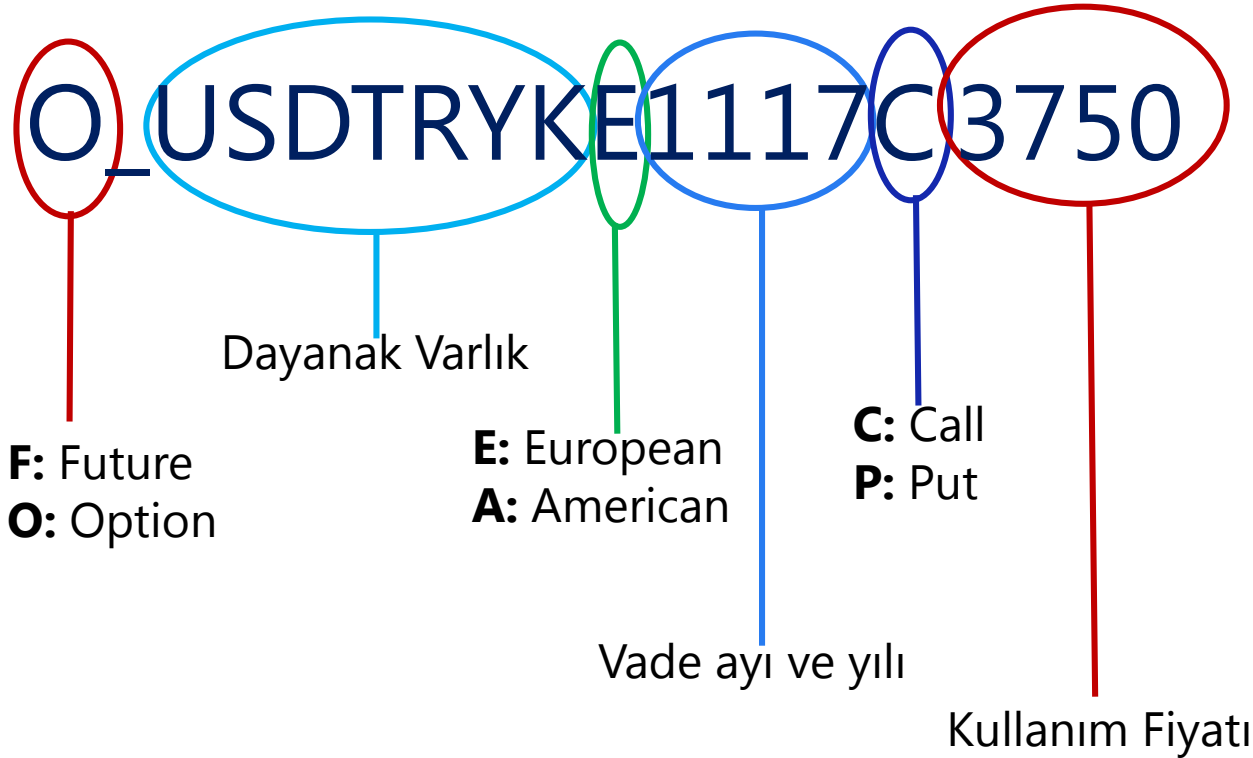


Uzlaşma şekli **nakdi uzlaşma**

□ Vade Ayları

- Şubat, Nisan, Haziran, Ağustos, Ekim ve Aralık. Piyasada aynı anda, içinde bulunulan aya en yakın üç vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.
- Bu üç vade ayından biri Aralık değilse, Aralık vade ayı ayrıca işleme açılır.
- Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.
- Kullanım fiyat adımı 2'dir (2.000 Endeks puanı)

□ Sözleşme Kodları



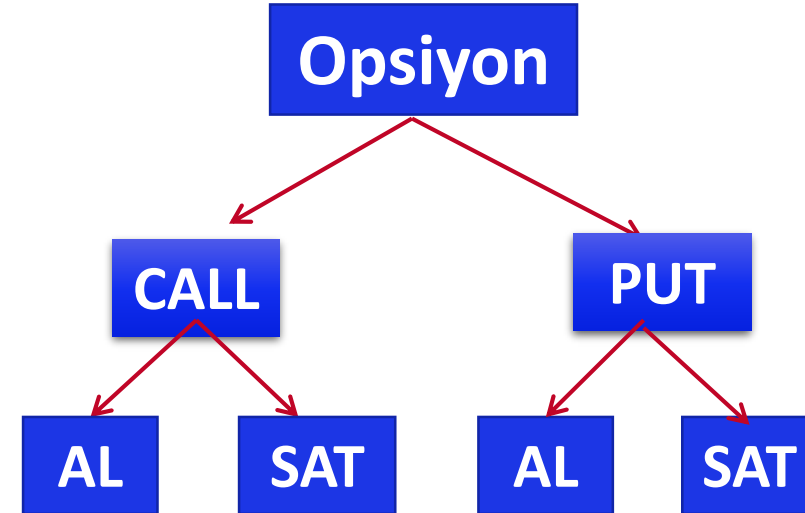
Uzlaşma şekli **nakdi uzlaşma**

□ Vade Ayları

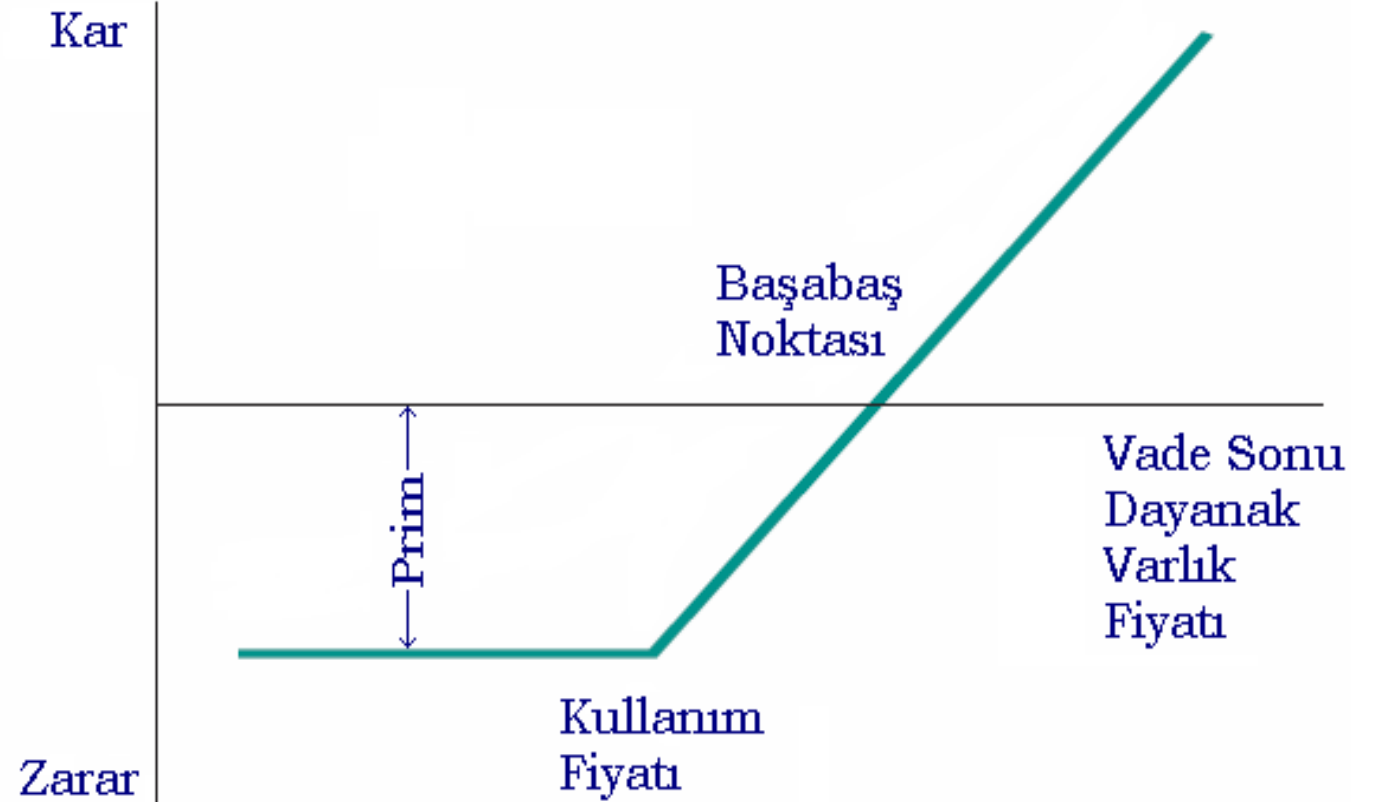
- Yılın tüm ayları. Aynı anda içinde bulunulan ay ve bu aya en yakın vade olmak üzere toplam 2 vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.
- Vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günüdür.
- Fiyat, 1.000 ABD Doları için, opsiyon primi olarak virgülden sonra bir basamak olacak şekilde Türk Lirası cinsinden işlem sistemine girilir.
- Kullanım fiyat adımı,
 - Alım opsiyonları için 50 Türk Lirası'na karşılık gelir. (Örnek: 3650, 3700, 3750, vb.)
 - Satım opsiyonları için 25 Türk Lirası'na karşılık gelir. (Örnek: 3600, 3575, 3550, vb.)



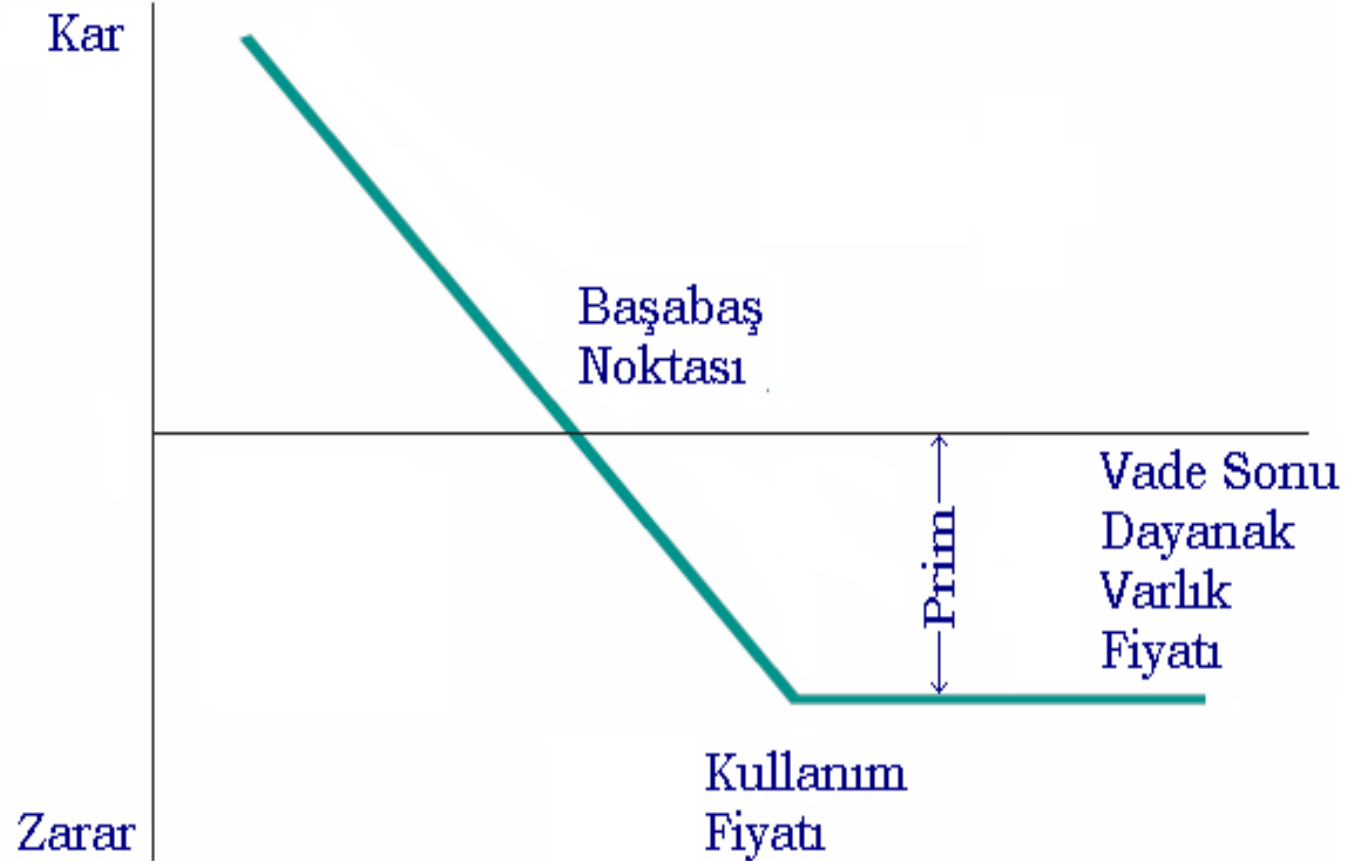
- ❑ Riskten korunma amaçlı (hedging)
- ❑ Yatırım amaçlı (spekülatif)
- ❑ Arbitraj amaçlı



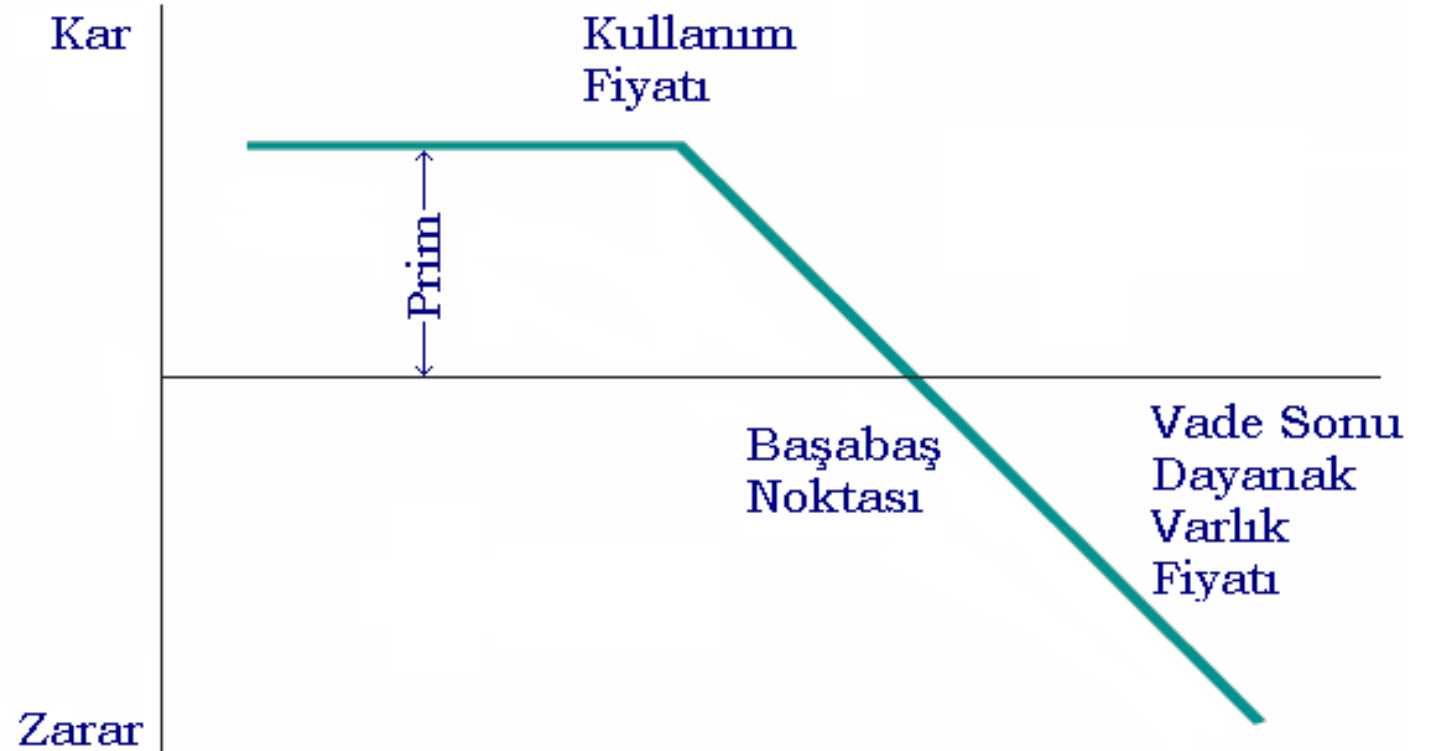
- ❑ **Piyasa beklentisi:** Yukarı. Beklenti ne kadar yüksekse, kullanım fiyatı o kadar yukarıda seçilebilir (maksimum kaldıraç için)
- ❑ **Kazanç:** Sınırsız kar potansiyeli. Kullanım fiyatının üzerinde karda. Başabaş noktası = kullanım fiyatı artı opsiyon primi
- ❑ **Zarar:** Maksimum kayıp opsiyona ödenen prim
- ❑ **Volatilite:** Artan volatilite opsiyonun değerini arttırır (iyi)
- ❑ **Zaman:** Gün geçtikçe opsiyon değer kaybeder (kötü)



- ❑ **Piyasa beklentisi:** Aşağı.
Genelde portföyde bulunan uzun pozisyonu koruma amaçlı alınır
- ❑ **Kazanç:** Kullanım fiyatının altında karda. Başabaş noktası = kullanım fiyatı eksi opsiyon primi
- ❑ **Zarar:** Maksimum kayıp opsiyona ödenen prim
- ❑ **Volatilité:** Artan volatilité opsiyonun değerini arttırır (iyi)
- ❑ **Zaman:** Gün geçtikçe opsiyon değer kaybeder (kötü)



- Piyasa beklentisi:** Yatay-Aşağı.
Kullanım fiyatının üstüne çıkmayacağı beklenir
- Kazanç:** Maksimum kar opsiyon primi kadardır. Başabaş noktası = kullanım fiyatı artı opsiyon primi
- Zarar:** Sınırsız zarar potansiyeli
- Volatilite:** Artan volatilite opsiyonun değerini arttırır (kötü)
- Zaman:** Gün geçtikçe opsiyon değer kaybeder (iyi)



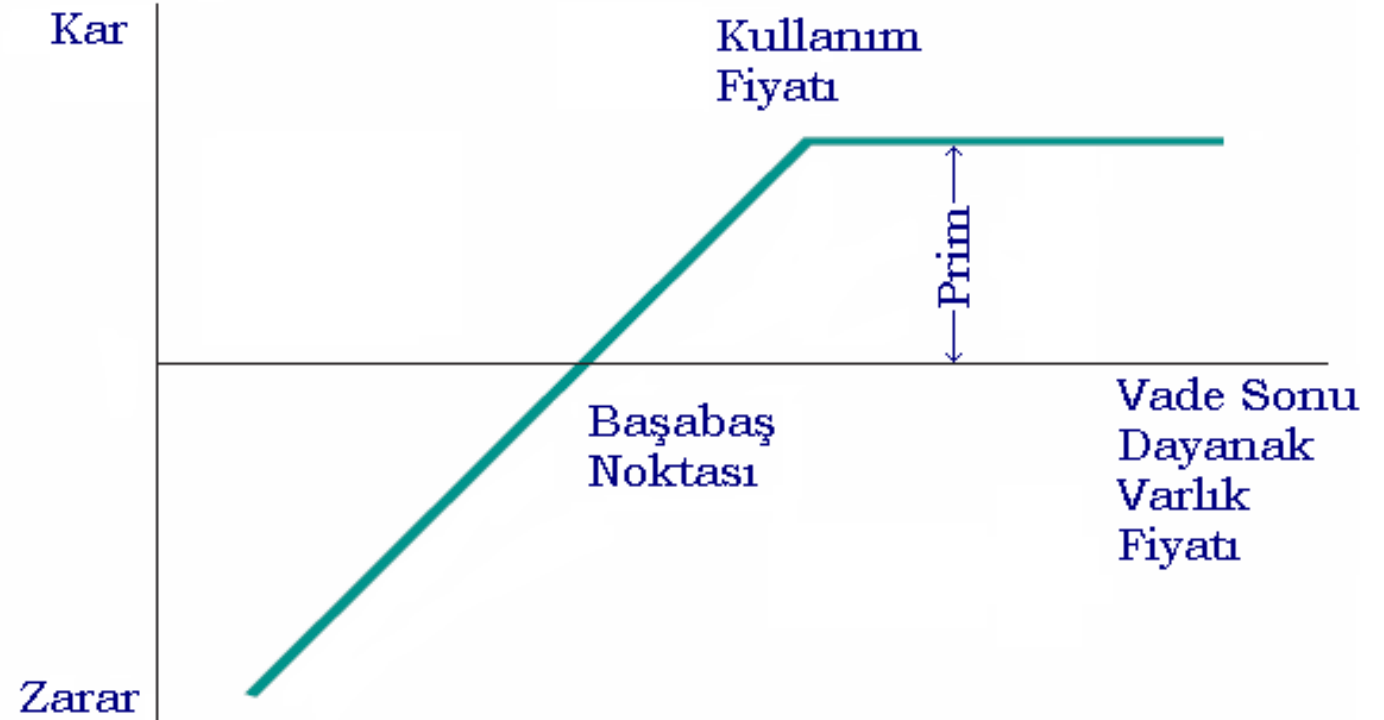
•**Piyasa beklentisi:** Yatay-Yukarı.
Kullanım fiyatının altına inmeyeceği
beklenir veya o fiyattan almaya hazır
olunmalıdır

•**Kazanç:** Maksimum kar opsiyon
primi kadardır. Başabaş noktası =
kullanım fiyatı - opsiyon primi

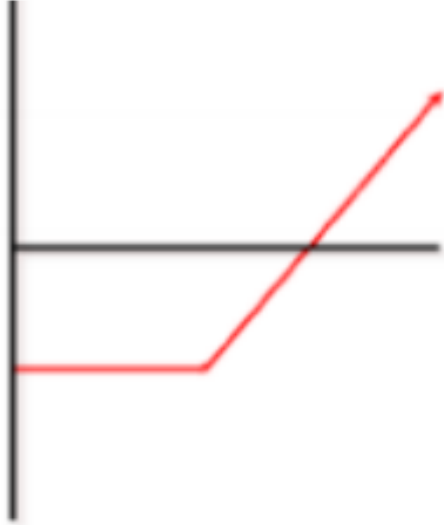
•**Zarar:** Maksimum kayıp kullanım
fiyatı ile prim arasındaki fark kadardır
(dayanak varlık fiyatı en çok sıfıra
inebilir)

•**Volatilite:** Artan volatilite opsiyonun
değerini arttırır (kötü)

•**Zaman:** Gün geçtikçe opsiyon değer
kaybeder (iyi)



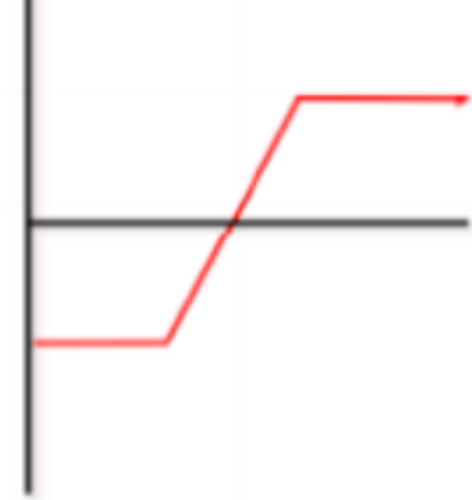
Uzun Pozisyonlu Alım Opsiyonu (Long Call)



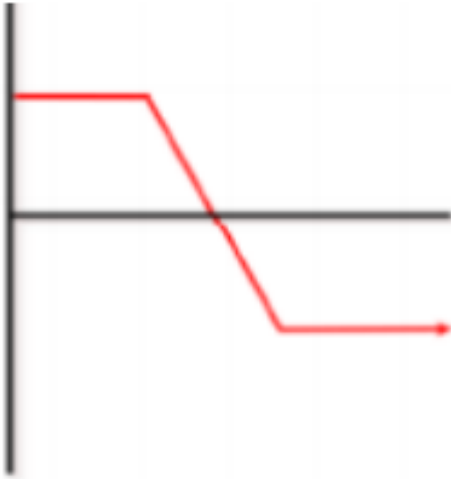
Korunmalı Alım Opsiyonu (Covered Call)



Boğa Yayılma Stratejisi (Bull Call Spread)



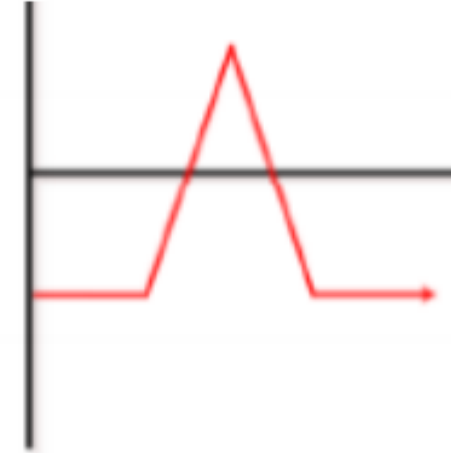
Ayı Yayılma Stratejisi
(Bear Put Spread)



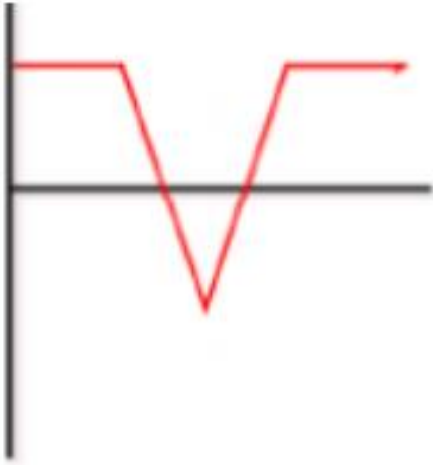
Uzun Pozisyonlu Satım Opsiyonu (Long Put)



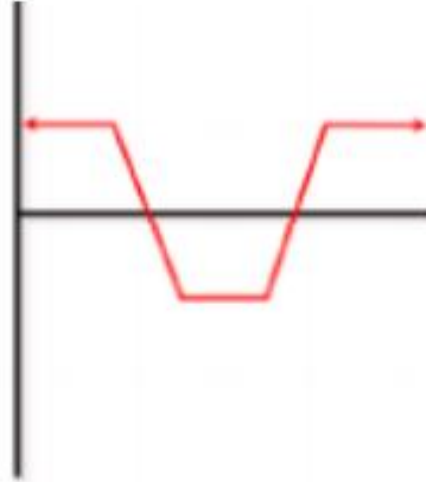
Kelebek Stratejisi – Uzun Pozisyon (Long Call/Put Butterfly)



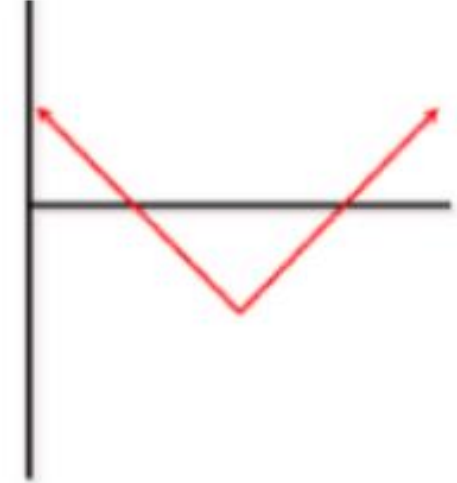
Kelebek Stratejisi – Kısa
Pozisyon (Short Call/Put
Butterfly)



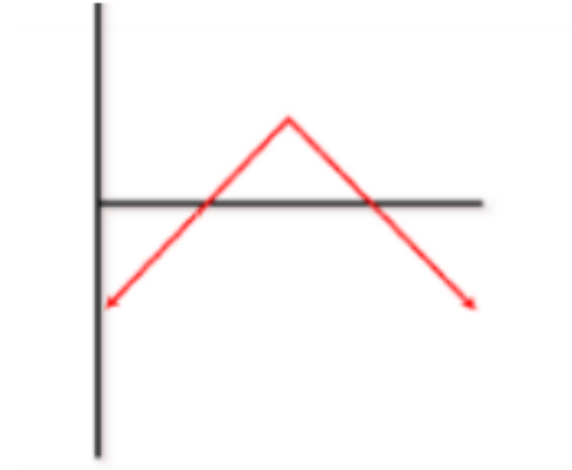
Akbaba Stratejisi
(Iron Condor)



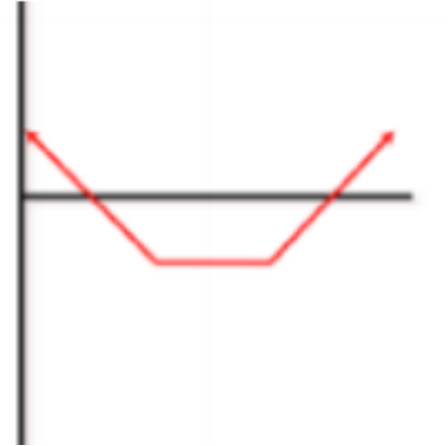
Uzun Pergel Stratejisi
(Long Straddle)



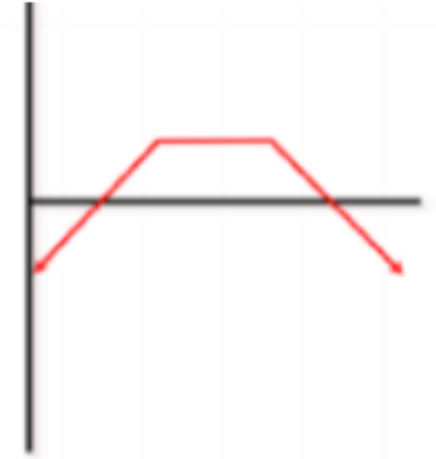
Kısa Pergel Stratejisi
(Short Straddle)



Uzun Çanak Stratejisi
(Long Strangle)



Kısa Çanak Stratejisi
(Short Strangle)



Görüş: USDTRY Sene sonunda 3,85'in altında kapanır

İşlem

Aralık vadeli (vade Sonu 29/12/2017)

O_USDTRYKE1217C 3850

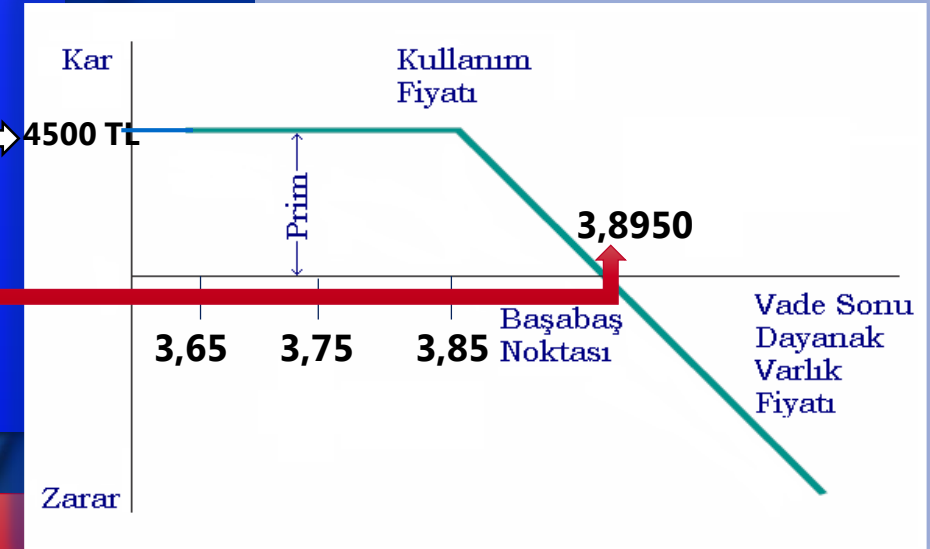
3,85 Call Option Satış

100.000 USD'lik işlem için 100 Kontrat satılır

Elde edilecek prim: 45 TL X 100 = 4.500 TL

Örnek Fiyat

Başabaş Noktası: 3.850 TL + 45 = 3895 TL 3895/1000 = 3,895 kur



USD ≤ 3,85 → Prim lehimize kalır

USD = 3,895 → Opsiyon zarar = Prim - (başabaş) Toplam Zarar

USD = 3,95 → -10.000 + 4.500 (Prim) = -5.500 TL Zarar

USD = 4,00 → -15.000 + 4.500 = -10.500 Toplam Zarar

100.000 TL

35-40 gün

29/12/2017 Aralık Vadeli Opsiyon Sözleşmeleri

98.700 TL → Mevduat

→ Vade Sonunda 100.000 TL

1.300 TL → Opsiyon Primi

Sınırsız Kar Potansiyeli

Anapara
Koruması

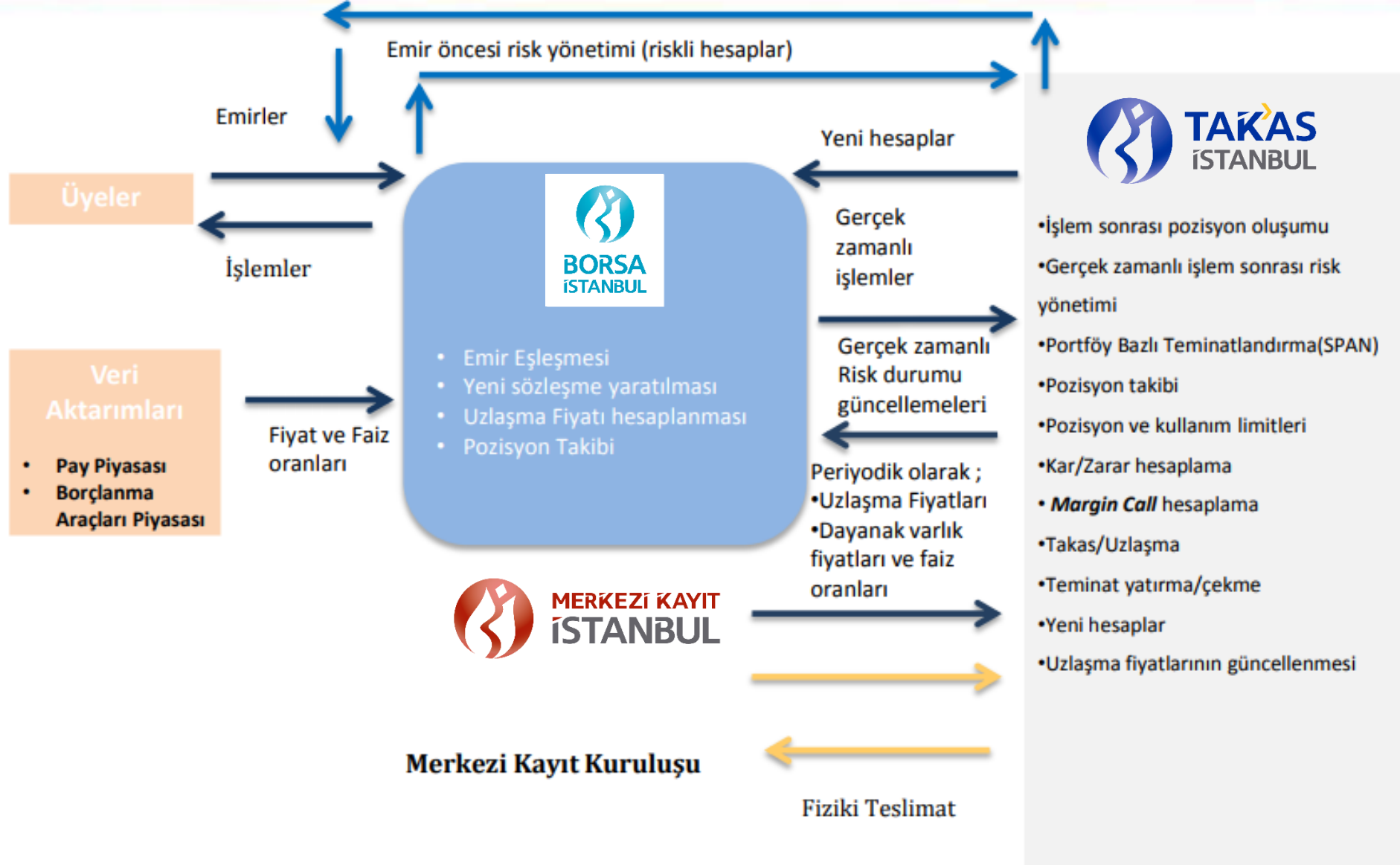
- ❑ VIOP işlemi yapmak üzere Tacirler Yatırım'da Yatırım Hesabınızın olması yeterlidir. Yatırım Hesabı açmak ve VIOP işlemi yapmak için gerekli sözleşmeleri imzaladıktan kısa bir süre sonra hesabınız işlem yapmaya hazır hale gelir.
- ❑ Uzmanlarımız türev araçlar ve riskleri konusunda sizi bilgilendirerek, işlemleri nasıl yapacağınız hususunda ve işlem yapılacak ürünler ile ilgili olarak açıklamalarda bulunur.
- ❑ Vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi alım satımı yapmak istediğinizde en önemli husus alım-satım kararıdır. Hangi yönde işlem yapacağınıza ilişkin karar verirken bültenlerimizden ve uzmanlarımızın görüşlerinden faydalanabilirsiniz.
- ❑ İhtiyacınız olan bir diğer unsur ise hesabınızda gerekli işlem teminatını hazır bulundurmaktır.
- ❑ VIOP alım satım emriniz Tacirler Online Hesabınızla ister webden ister mobil platformlarınızdan Borsa İstanbul'a hızla ve güvenle iletebilirsiniz.



ViOP'ta Nasıl İşlem Yaparım?

-
- ❑ Vereceğiniz ViOP emri alım yönlü olabildiği gibi satım yönlü de olabilir. Yani piyasanın yönüyle ilgili kararınıza göre önce satış emri vererek de pozisyon açabilirsiniz.
 - ❑ Başlangıç teminatınızı pozisyonun için gerekli minimum seviyeden daha yüksek bulundurmanızı önermektayiz. Böylece piyasalarda dalgalanmaların yaşandığı dönemlerde Margin Call'a (Teminat Tamamlama Çağrısı) düşme riskinizi azaltacaktır.







- ❑ Borsa İstanbul ViOP'ta gerçekleştirilen tüm işlemler Takasbank'ın sermayesi ile garanti altındadır.
- ❑ Tüm işlemlerde, Takasbank alıcıya karşı satıcı, satıcıya karşı alıcı konumuna geçerek merkezi karşı taraf hizmeti vermektedir.
- ❑ Bu şekilde ViOP'ta karşı taraf riski olmadan işlem yapılmaktadır.

ViOP'TA ELDE EDİLEN KAZANÇLARIN VERGİLENDİRİLMESİ	STOPAJ DURUMU				BSMV DURUMU
	Bireysel Yatırımcılar		Kurumsal Yatırımcılar*		BSMV Mükellefleri
	Tam Mükellef	Dar Mükellef	Tam Mükellef Sermaye Şirketi/Yatırım Fon ve Ortaklıkları	Dar Mükellef Sermaye Şirketi/Yatırım Fon ve Ortaklıkları	
Pay ve Pay Endeksine Dayalı Sözleşmelerden Elde Edilen Kazançlar	0%	0%	0%	0%	İstisna kapsamındadır.
Pay ve Pay Endeksine Dayalı Sözleşmeler Haricindeki Sözleşmelerden Elde Edilen Kazançlar	10%	10%	0%	0%	İstisna kapsamındadır.

* Diğer tam ve dar mükellef kurumlar için stopaj oranı %10 olarak uygulanacaktır.

TACİRLER

YATIRIM

Genel Müdürlük

T: (0212) 355 46 46
Nispetiye Cad. B-3 Blok
Kat: 7-9 Akmerkez
Etiler / İSTANBUL

Bakırköy

T: (0212) 570 52 59
İstanbul Cad. Bakırköy İş
Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14
Bakırköy / İSTANBUL

Erenköy

T: (0216) 348 82 82
Bağdat Cad. Çubukçu Apt.
No:333 Kat:2 D:4
Kadıköy / İSTANBUL

Kartal

T: (0216) 306 22 71
Üsküdar Cad. Cevat Kayacan
Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8
Kartal / İSTANBUL

Adana

T: (0322) 457 77 55
Cemal Paşa Mah. Gazipaşa
Bulvarı. Cemal Uğurlu APT.
Kat: 1 D: 4 ADANA

Ankara

T: (0312) 435 18 36
Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı
Hilmi Cad. Yaprak Apt. No:94 D:
9 Çankaya / ANKARA

İzmir

T: (0232) 445 01 61
Şair Eşref Bulvarı Ragıp Şanlı İş
Merkezi No.6 Kat 3 D:306
Çankaya / İZMİR

Antalya

T: (0242) 248 45 20
Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen
Cad. Özden Apt. No: 82 / 6
Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

T: (0224) 225 64 10
Muradiye Mah. Çekirge Cad.
Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4
Osmangazi / BURSA

Denizli

T: (0258) 265 87 85
Saraylar Mahallesi 2. Ticari Yol
No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

Gaziantep

T: (0342) 232 35 35
İncilipinar Mah. Muhtarpaşa
Blv. Kepkepzade Park İş Merkezi
B Blk No:18/5

Girne

T: (0392) 815 14 54-55-56
Şehit Necati Gürkaya Mevkii
Çağdaş Apt.Kat: 1 D: 1
Girne / KKTC

İzmit

T: (0262) 323 11 33
Hürriyet Cad. Kaya İşhanı
No:39 / 5
İzmit / KOCAELİ

İzmit İrtibat

T: (0262) 260 01 01
Ömerağa Mah. Alemdar
Cad. İ.Kolaylı Apt. No:8
Kat:2 İzmit

Karadeniz Ereğli

T: (0372) 316 40 50
Murtaza Mah. Hamamüstü
Sk. İ.Esat Taneri İş Merkezi
No:19 Kat: 2 K.Ereğli

Kayseri

T: (0352) 221 08 68
Cumhuriyet Mah. Turan Cad.
Turan Plaza Apt. No:8 Kat:2 D:5
Melikgazi / KAYSERİ

Mersin

T: (0324) 238 11 89
Çankaya Mah. Bahri Ok
İş Merkezi B Blok No: 78
MERSİN



Yatırım Bize Danışılır

Teşekkürler...

www.fxtcr.com

www.tacirler.com.tr

www.analizportali.com