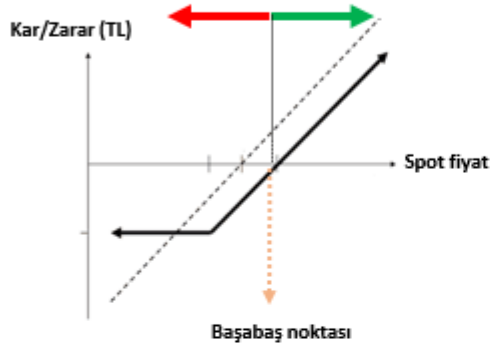


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

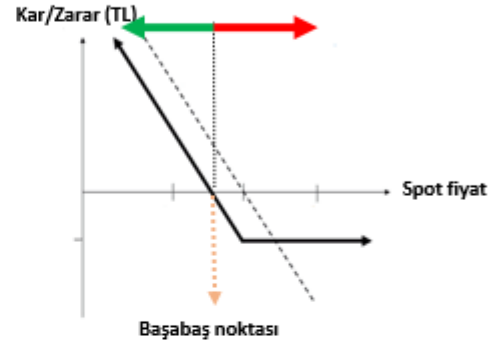
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

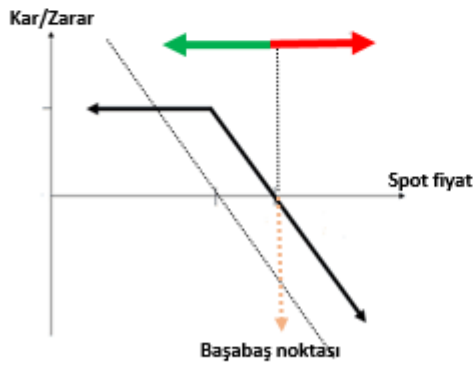
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



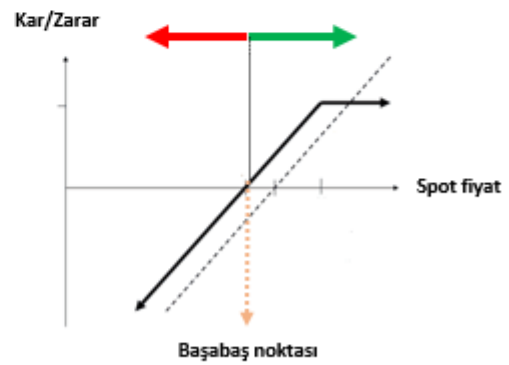
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / NİSAN 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180402_Gunluk_Bulten/38612b99-f80a-4c72-a951-666b6ecc9736.pdf

Paskalya tatili nedeniyle yabancı yatırımcı katılımının düşük kalmasının beklendiği haftanın ilk gününde borsanın yukarı hareket için haber akışı açısından yeterli destek bulması zor görünüyor. Hafta boyunca piyasalar yarın açıklanacak enflasyon verilerinin ve yine ABD'den gelecek fiyat artış eğilimlerine ilişkin haberleri etkilerini fiyatlamaya çalışacak. Cuma günü BIST-100 açılışta 115 bin üzerine çıkmış ancak sonrasında özellikle banka hisselerinde görülen satışlarla haftayı 115 bin seviyesinin altında kapatmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923

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	10,49	10,48	11,25	NÖTR	7%	10,60	0,39	10,99	10,60	0,22	10,82	10,40	0,31	10,09	10,40	0,14	10,26
						10,80	0,30	11,10	10,80	0,13	10,93	10,60	0,40	10,20	10,60	0,23	10,37
GARAN	10,88	10,94	13,00	EÜ	19%	11,00	0,19	11,19	11,00	0,05	11,05	10,80	0,49	10,31	10,80	0,35	10,45
						11,20	0,13	11,33	11,20	0,00	11,20	11,00	0,62	10,38	11,00	0,48	10,52
HALKB	9,00	8,95	12,00	NÖTR	34%	9,00	0,44	9,44	9,00	0,21	9,21	8,90	0,32	8,58	8,90	0,09	8,81
						9,10	0,39	9,49	9,10	0,16	9,26	9,00	0,36	8,64	9,00	0,13	8,87
ISCTR	7,14	7,14	9,00	EÜ	26%	7,20	0,15	7,35	7,20	0,00	7,20	7,10	0,37	6,73	7,10	0,21	6,89
						7,30	0,12	7,42	7,30	0,00	7,30	7,20	0,43	6,77	7,20	0,27	6,93
THYAO	19,09	19,11	19,40	EÜ	2%	19,20	1,19	20,39	19,20	0,91	20,11	19,20	1,11	18,09	19,20	0,84	18,36
						19,40	1,10	20,50	19,40	0,84	20,24	19,40	1,22	18,18	19,40	0,95	18,45

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	TELL	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_GARANE0418C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,60	-1.900
10,80	-1.900
11,00	-1.900
11,20	100
11,40	2.100
11,60	4.100
11,80	6.100
12,00	8.100
12,20	10.100
12,40	12.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0418P10.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.900,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,80

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	9.100
9,60	7.100
9,80	5.100
10,00	3.100
10,20	1.100
10,40	-900
10,60	-2.900
10,80	-4.900
11,00	-4.900
11,20	-4.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılış ardından satıcıydı. Kapanış 114.930 seviyesinde gerçekleşti. Zayıf yükseliş denemeleri sonrasında BIST'te satış eğilimi görmeye devam ediyoruz. **116.000-116.500 bandı üzerindeki kapanışları kısa periyot için yeniden iyimserliğe geçiş olarak değerlendiriyor olacağız. Bu bandın altındaki hareketlerin, yükseliş denemelerinin oldukça zayıf kaldığının ve yeni zayıflamaların işareti olabileceğini hatırlatıyoruz.** Banka endeksi için ise bir süredir vurguladığımız olumsuz teknik görünüm oldukça belirgin durumda. 200 günlük ortalama altındaki hareket geçerli. Destek olarak da değerlendirdiğimiz 166.000-164.000 bandından gelen tepkileri şimdilik zayıf görüyoruz. Kısa periyotta iyileşme görmek için 171.000-173.000 bandı üzerinde kapanış gerektiğini düşünüyoruz. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 113.800/500-112.200-111.150-110.500 destek, 115.150/70-116.600-117.200/900 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta destek olarak belirttiğimiz 138.500-137750 bandı tepki bölgesi olmuş durumda. Yaşanan tepki ise şimdilik zayıf. Bu kontrat için 141.500-142.000 bandını kısa vadeli iyimserliğe geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. **Kısa periyotta ortalamalarda yeniden olumlu teknik görünüm sağlanabilmesi için bu bandın aşılması gerekiyor. Aksi durumda satış eğilimi devam edebilir.** Dolayısıyla şu an için teknik görünüm halen zayıf. Nisan vadeli kontrat için önemli desteğimiz 138.500-137.750 civarı. Altına inilmesi daha belirgin bir aşağı hareketin yaşanmasını gündeme taşıyabilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2952

	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 140,100	138,000	4,83	142,830	4,13	142,130	136,000	2,07	133,930	1,49	134,510
	140,000	3,65	143,650	3,02	143,020	138,000	2,71	135,290	2,06	135,940
	142,000	2,71	144,710	2,09	144,090	140,000	3,62	136,380	2,89	137,110
	144,000	1,94	145,940	1,29	145,290	142,000	4,60	137,400	3,89	138,110
	146,000	1,29	147,290	0,84	146,840	144,000	5,76	138,240	5,16	138,840
	148,000	0,84	148,840	0,47	148,470	146,000	7,19	138,810	6,54	139,460

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418C142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.710,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
138,000	-2.710
140,000	-2.710
142,000	-2.710
144,000	-710
146,000	1.290
148,000	3.290
150,000	5.290
152,000	7.290
154,000	9.290
156,000	11.290

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.710,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	11.290
126,000	9.290
128,000	7.290
130,000	5.290
132,000	3.290
134,000	1.290
136,000	-710
138,000	-2.710
140,000	-2.710
142,000	-2.710

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180402_Gunluk_Bulten/38612b99-f80a-4c72-a951-666b6ecc9736.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2952**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: 3,9610	3,9000	103,6	4,0036	100,4	4,0004	3,8250	3,2	3,8218	1,5	3,8235
	3,9500	68,5	4,0185	65,7	4,0157	3,8500	5,0	3,8450	2,9	3,8471
	4,0000	44,4	4,0444	42,7	4,0427	3,9000	10,7	3,8893	9,9	3,8794
	4,0500	28,0	4,0780	25,0	4,0750	3,9500	24,8	3,9252	24,5	3,9255
	4,1000	17,0	4,1170	15,3	4,1153	4,0000	50,5	3,9495	48,8	3,9512
	4,1500	11,9	4,1619	8,7	4,1587	4,0500	86,2	3,9638	82,5	3,9675

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0418C4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	444,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,9000	-444
3,9500	-444
4,0000	-444
4,0500	56
4,1000	556
4,1500	1.056
4,2000	1.556
4,2500	2.056
4,3000	2.556
4,3500	3.056

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0418P3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	107,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,5500	3.393
3,6000	2.893
3,6500	2.393
3,7000	1.893
3,7500	1.393
3,8000	893
3,8500	393
3,9000	-107
3,9500	-107
4,0000	-107

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 heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırmayı. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, 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 bizzatı 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."