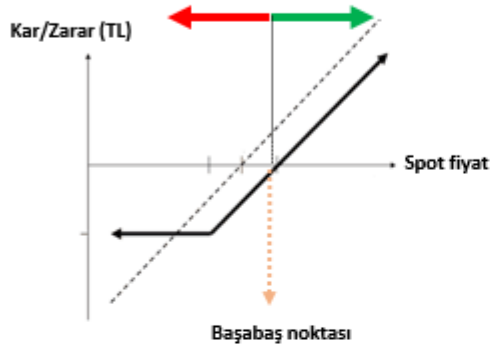


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

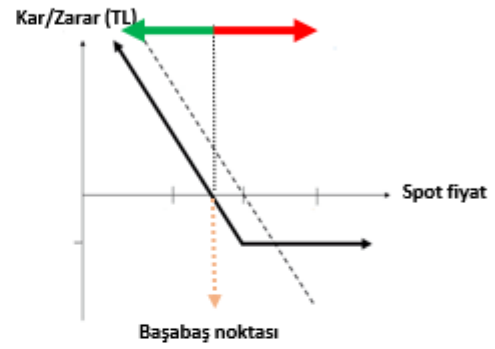
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

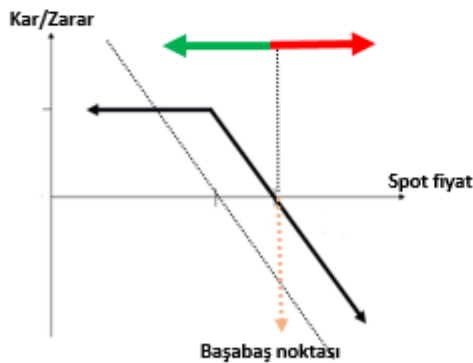
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



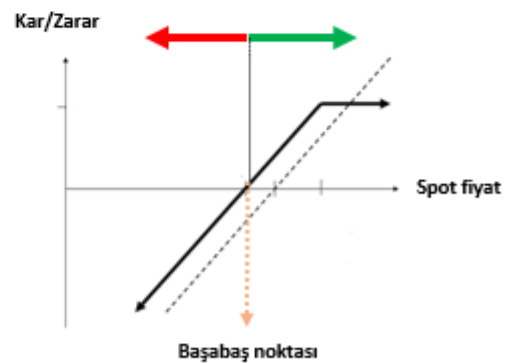
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 beklentisi 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 beklentisi 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 / TEMMUZ 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180702_Gunluk_Bulten/f99d0292-c4a5-4a87-9a72-7b99b2e46edf.pdf

Küresel piyasalarda ticaret üzerindeki kontrollerin artırılmasına dönük yeni adımların atılmasının beklendiği bir haftaya başlıyoruz. Bu nedenle hisse senedi piyasalarında risk iştahının nispeten zayıf kalması beklenebilir. İçeride ise yarın açıklanacak Haziran ayı enflasyon verileri yakından takip edilecek. Bu çerçevede BIST'in haftaya sakin bir başlangıç yapması ve olası satış eğilimlerinde bu seviyeleri korumaya dönük direnç göstermesi beklenebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3155

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	10,23	10,20	11,32	NÖTR	11%	10,40	0,56	10,96	10,40	0,39	10,79	10,20	0,67	9,53	10,20	0,49	9,71
						10,60	0,47	11,07	10,60	0,30	10,90	10,40	0,56	9,84	10,40	0,39	10,01
GARAN	8,44	8,38	10,40	EÜ	24%	8,50	0,46	8,96	8,50	0,31	8,81	8,40	0,52	7,88	8,40	0,36	8,04
						8,60	0,41	9,01	8,60	0,26	8,86	8,50	0,46	8,04	8,50	0,31	8,19
HALKB	7,44	7,40	9,00	NÖTR	22%	7,50	0,40	7,90	7,50	0,15	7,65	7,40	0,44	6,96	7,40	0,19	7,21
						7,60	0,36	7,96	7,60	0,12	7,72	7,50	0,40	7,10	7,50	0,15	7,35
ISCTR	5,70	5,70	7,00	EÜ	23%	5,80	0,28	6,08	5,80	0,13	5,93	5,70	0,34	5,36	5,70	0,18	5,52
						5,90	0,24	6,14	5,90	0,08	5,98	5,80	0,28	5,52	5,80	0,13	5,67
THYAO	13,94	13,54	18,60	EÜ	37%	13,80	0,96	14,76	13,80	0,72	14,52	13,60	1,08	12,52	13,60	0,84	12,76
						14,00	0,85	14,85	14,00	0,61	14,61	13,80	0,96	12,84	13,80	0,72	13,08

Ak Yatırım' ın 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_ISCTRE0718C5.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT <5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 5,90

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

FİYAT	KAR ZARAR
5,70	-2.400
5,90	-2.400
6,10	-400
6,30	1.600
6,50	3.600
6,70	5.600
6,90	7.600
7,10	9.600
7,30	11.600
7,50	13.600

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0718P5.70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.400,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 5,70

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

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT >5,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,10	12.600
4,30	10.600
4,50	8.600
4,70	6.600
4,90	4.600
5,10	2.600
5,30	600
5,50	-1.400
5,70	-3.400
5,90	-3.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 Cuma günü yüksek açılışın ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 96.520 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi haftanın son gününde 97.500-98.650 bandı test edildi. Bu seviyenin aşılmasını yukarı hareketin ivmelenmesi açısından önemli görüyoruz. Bu bant altında kalındığı sürece yaşanan hareketi sınırlı tepki olarak değerlendirmek mümkün. BIST'te saatlik periyot için ortalamalar çok kuvvetli olmasa da yukarı eğilimde. Saatlik periyot için 95.700/300 bandı korunduğu sürece de sınırlı iyimserliğin devamı beklenebilir. Hareketin kuvvetlenmesi için ise belirttiğimiz 97.500-98.650 bandının aşılması gerekiyor.

Banka endeksi için önemli direnç olarak değerlendirdiğimiz 132.650 seviyesinin geçilmesi sonrasında beklentimiz paralelinde 135.000 bölgesi test edildi. Kapanış saatlik periyot için önemli destek olarak belirtebileceğimiz 131.500-132300 bandı üzerinde. Yaşanan geri çekilmeyi şimdilik sınırlı düzeltme olarak belirtiyoruz. 131.500-132300 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece 135.000-137.000 bandı hedefte kalmaya devam edecektir.

BIST100 için 95.500/100-94.600-93.500-92.750 destek, 97.500-98.000/650-99.100/300 direnç.

VIOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta Cuma günü 122.625 seviyesinden dönüş yaşandı. Bu seviye üzerinde 123.750-124.750 yakın direnç olarak belirtilebilir. 121.000-120.000 ise yakın destek bölgesi. 121.000 seviyesi üzerindeki hareket bu kontratta kısa vadeli yukarı eğilimin korunmasını sağlayabilir. 120.000 altı ise yeni bir zayıflama sinyali olarak değerlendirilmeli.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3176

	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 120,725	120,000	8,61	128,610	7,23	127,230	118,000	4,62	113,380	3,45	114,550
	122,000	7,35	129,350	6,05	128,050	120,000	5,24	114,760	3,96	116,040
	124,000	7,15	131,150	6,16	130,160	122,000	6,24	115,760	5,16	116,840
	126,000	6,23	132,230	5,16	131,160	124,000	7,15	116,850	6,04	117,960
	128,000	4,49	132,490	3,21	131,210	126,000	8,00	118,000	7,01	118,990
	130,000	3,85	133,850	2,55	132,550	128,000	9,09	118,910	8,02	119,980

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.350,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

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
120,000	-7.350
122,000	-7.350
124,000	-5.350
126,000	-3.350
128,000	-1.350
130,000	650
132,000	2.650
134,000	4.650
136,000	6.650
138,000	8.650

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818P118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.620,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
102,000	11.380
104,000	9.380
106,000	7.380
108,000	5.380
110,000	3.380
112,000	1.380
114,000	-620
116,000	-2.620
118,000	-4.620
120,000	-4.620

CALL VE PUT OPSİYONLAR / TEMMUZ 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180702_Gunluk_Bulten/f99d0292-c4a5-4a87-9a72-7b99b2e46edf.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3176

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: 4,6200	4,6000	127,5	4,7275	125,2	4,7252	4,4500	15,6	4,4344	13,5	4,4365
	4,6500	101,1	4,7511	98,2	4,7482	4,5000	24,3	4,4757	21,3	4,4787
	4,7000	78,9	4,7789	76,0	4,7760	4,5500	36,6	4,5134	34,3	4,4791
	4,7500	60,9	4,8109	57,0	4,8070	4,6000	54,3	4,5457	51,7	4,5483
	4,8000	47,1	4,8471	42,6	4,8426	4,6500	76,5	4,5735	75,0	4,5750
	4,8500	36,3	4,8863	32,4	4,8824	4,7000	103,5	4,5965	100,0	4,6000

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0718C4700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	789,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,6500	-789
4,7000	-789
4,7500	-289
4,8000	211
4,8500	711
4,9000	1.211
4,9500	1.711
5,0000	2.211
5,0500	2.711
5,1000	3.211

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0718P4600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	543,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,2000	3.457
4,2500	2.957
4,3000	2.457
4,3500	1.957
4,4000	1.457
4,4500	957
4,5000	457
4,5500	-43
4,6000	-543
4,6500	-543

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 kaldıracaktır. 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 tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat 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."