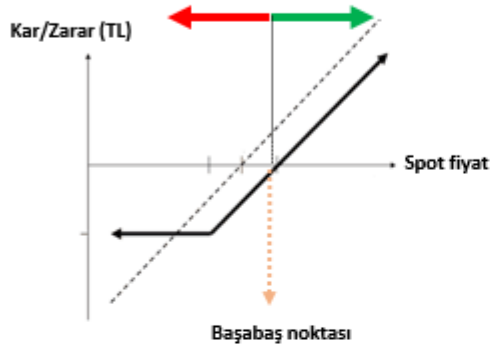


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

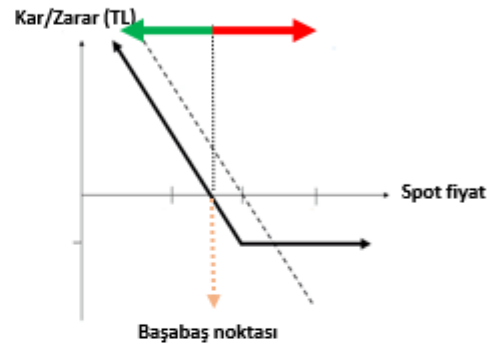
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

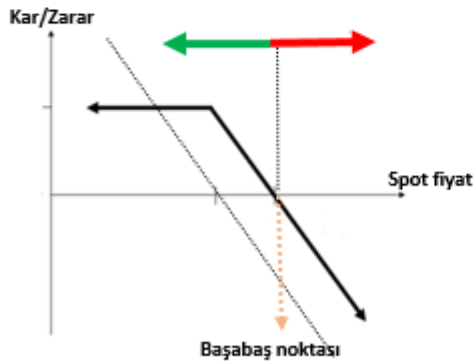
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



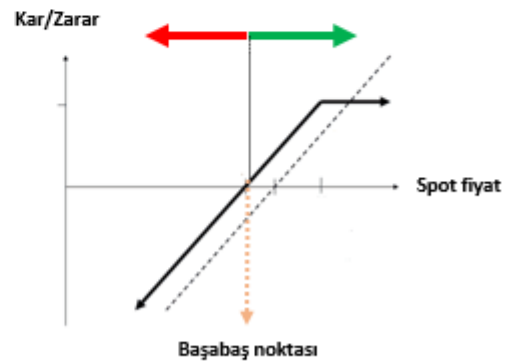
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / AĞUSTOS 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180730_Gunluk_Bulten/6973b2bc-59e6-40e9-835b-268195b7b72b.pdf

Makro verilerin açıklanması açısından gündemin hayli yoğun olduğu bir haftaya başlıyoruz. Özellikle Cuma günü gelecek enflasyon verileri hafta boyunca yatırımcı risk algısının oluşmasında kuvvetli öneme sahip olacak. Diğer taraftan kâr açıklamalarının da hisse bazlı hareketlere yol açması beklenebilir. **Haftanın ilk gününde BIST-100'ün güne yataya yakın bir başlangıç yapması beklenebilir.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3220

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	10,96	10,96	11,32	NÖTR	3%	11,00	0,75	11,75	11,00	0,53	11,53	10,60	0,45	10,15	10,60	0,24	10,36
						11,20	0,65	11,85	11,20	0,43	11,63	10,80	0,52	10,28	10,80	0,31	10,49
GARAN	6,98	7,01	10,40	EÜ	48%	7,00	0,58	7,58	7,00	0,29	7,29	6,80	0,31	6,49	6,80	0,12	6,68
						7,10	0,52	7,62	7,10	0,24	7,34	6,90	0,35	6,55	6,90	0,16	6,74
HALKB	6,79	6,83	9,00	NÖTR	32%	7,00	0,35	7,35	7,00	0,06	7,06	6,80	0,48	6,32	6,80	0,18	6,62
						7,10	0,31	7,41	7,10	0,03	7,13	6,90	0,53	6,37	6,90	0,24	6,66
ISCTR	4,88	4,93	7,00	EÜ	42%	5,00	0,30	5,30	5,00	0,12	5,12	4,90	0,29	4,61	4,90	0,15	4,75
						5,10	0,25	5,35	5,10	0,08	5,18	4,95	0,32	4,63	4,95	0,17	4,78
THYAO	16,87	16,70	18,60	EÜ	11%	16,80	1,37	18,17	16,80	0,96	17,76	16,40	0,73	15,67	16,40	0,37	16,03
						17,00	1,26	18,26	17,00	0,85	17,85	16,60	0,81	15,79	16,60	0,44	16,16

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 KONTRATO_GARANE0818C7.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,10

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

FİYAT	KAR ZARAR
6,90	-5.200
7,10	-5.200
7,30	-3.200
7,50	-1.200
7,70	800
7,90	2.800
8,10	4.800
8,30	6.800
8,50	8.800
8,70	10.800

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0818P6.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.100,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,80

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,20	12.900
5,40	10.900
5,60	8.900
5,80	6.900
6,00	4.900
6,20	2.900
6,40	900
6,60	-1.100
6,80	-3.100
7,00	-3.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 94.500 desteği üzerinde tutunma çabasıydı. Kapanış 95.585 seviyesinde gerçekleşti. Yükseliş denemelerine rağmen BIST'teki hareket yeterince güçlü değil. Bununla birlikte kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 93.600-94.000 bandı üzerinde yaşanan hareket olumlu. Saatlik periyot için ortalamalar yatay-yukarı eğilim sergilerken, **yukarı hareketin belirginleşmesi ve güç kazanması için 96.000/500 üzerinde kapanış gerekiyor. Bu bant üzerindeki kapanış endeksi ilk aşamada 97.500-98.150 bandına taşıyabileceksen, 93.600 altındaki hareket 92.000 bölgesine yönelme sağlayabilir.** Banka endeksinde de kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 116.000-114.000 bandı üzerindeki hareket korunuyor. Saatlik periyot için çok güçlü olmasa da bir miktar iyimserlik olduğunu söylemek mümkün. Yükselişin yeniden güçlenmesi için 120.000 seviyesi üzerinde kapanış gerekiyor. BIST100 için 94.800/200-93.800/500-92.000-91.600 destek, 96.000/680-97.500-98.150-99.200 direnç.

□

VİOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta haftanın son gününde 117.750-119.500 bandında hareket gözlemlendi. Bandın üst sınırına yakın kapanış ve saatlik periyot için ortalamalar bir miktar iyimserlik olduğuna işaret. 119.500 üzerindeki kapanış hareketi tekrar 121.000 seviyesine taşıyabilir. Bu durumda 124.000 seviyesi de gündeme gelebilecektir. 117.750 altını zayıflama olarak değerlendiriyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3243

	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 118,900	118,000	8,87	126,870	7,91	125,910	112,000	3,05	108,950	2,25	109,750
	120,000	7,78	127,780	6,83	126,830	114,000	3,55	110,450	2,67	111,330
	122,000	6,53	128,530	5,55	127,550	116,000	4,28	111,720	3,38	112,620
	124,000	5,58	129,580	4,59	128,590	118,000	4,85	113,150	3,89	114,110
	126,000	4,62	130,620	3,65	129,650	120,000	5,67	114,330	4,66	115,340
	128,000	3,84	131,840	3,06	131,060	122,000	6,28	115,720	5,35	116,650

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	6.530,00 ₺
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	-6.530
122,000	-6.530
124,000	-4.530
126,000	-2.530
128,000	-530
130,000	1.470
132,000	3.470
134,000	5.470
136,000	7.470
138,000	9.470

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818P114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.550,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

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
98,000	12.450
100,000	10.450
102,000	8.450
104,000	6.450
106,000	4.450
108,000	2.450
110,000	450
112,000	-1.550
114,000	-3.550
116,000	-3.550

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180730_Gunluk_Bulten/6973b2bc-59e6-40e9-835b-268195b7b72b.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3243

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: 4,8814	4,7500	223,8	4,9738	217,8	4,9678	4,6500	13,5	4,6365	9,0	4,6410
	4,8000	187,8	4,9878	182,1	4,9821	4,7000	21,0	4,6790	15,6	4,6844
	4,8500	156,5	5,0065	150,9	5,0009	4,7500	31,2	4,7188	25,2	4,6936
	4,9000	129,5	5,0295	125,5	5,0255	4,8000	45,0	4,7550	39,0	4,7610
	4,9500	106,5	5,0565	101,5	5,0515	4,8500	63,0	4,7870	57,5	4,7925
	5,0000	87,5	5,0875	82,5	5,0825	4,9000	85,4	4,8146	83,5	4,8165

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0818C4950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.065,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,9000	-1.065
4,9500	-1.065
5,0000	-565
5,0500	-65
5,1000	435
5,1500	935
5,2000	1.435
5,2500	1.935
5,3000	2.435
5,3500	2.935

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0818P4800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	450,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,4000	3.550
4,4500	3.050
4,5000	2.550
4,5500	2.050
4,6000	1.550
4,6500	1.050
4,7000	550
4,7500	50
4,8000	-450
4,8500	-450

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 zararlarından 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 tazammum 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 dolayısıyla 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 zararlarından 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."