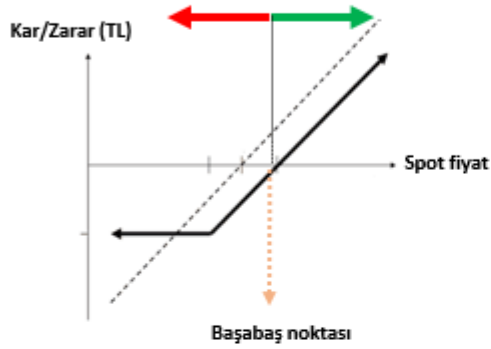


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

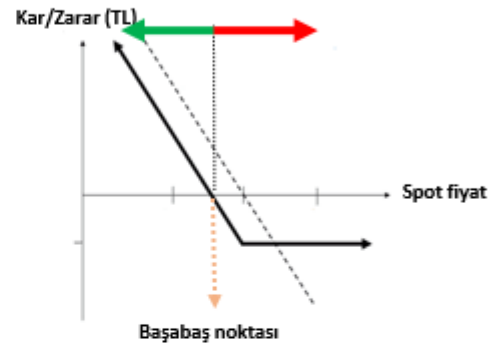
CALL OPSİYON ALIM

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

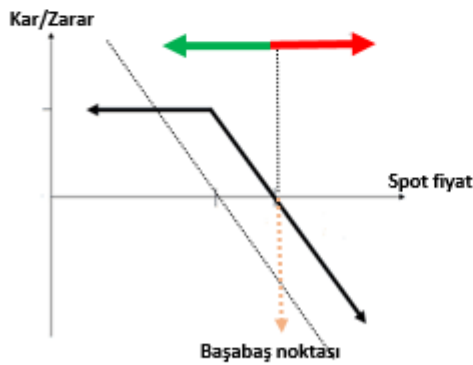
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / TEMMUZ 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180709_Gunluk_Bulten/f2c7a0dc-ccab-4e91-8a99-678f54f7b4d7.pdf

Bilanço dönemine girilmesi ile öne çıkan kâr beklentileri ve ticari korumacılık eğilimlerinden endişelenen piyasaları sakinleştirmeye dönük açıklamalar dolarda bir miktar zayıflamaya ve gelişmekte olan ülke ekonomilerine dönük risk iştahının artmasına imkan sağladı. Yurt içinde de bu hafta yeni kabinenin açıklanması yakından takip edilecek. **Hafta başı itibarıyla iyimserliğin ve endekste hafif yukarı eğilimin korunmasını bekliyoruz.**

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	10,73	10,64	11,32	NÖTR	6%	10,80	0,55	11,35	10,80	0,39	11,19	10,60	0,42	10,18	10,60	0,25	10,35
						11,00	0,46	11,46	11,00	0,29	11,29	10,80	0,50	10,30	10,80	0,34	10,46
GARAN	8,68	8,58	10,40	EÜ	21%	8,70	0,40	9,10	8,70	0,25	8,95	8,60	0,29	8,31	8,60	0,14	8,46
						8,80	0,35	9,15	8,80	0,20	9,00	8,70	0,33	8,37	8,70	0,18	8,52
HALKB	7,91	7,72	9,00	NÖTR	17%	7,80	0,37	8,17	7,80	0,16	7,96	7,70	0,37	7,33	7,70	0,17	7,53
						7,90	0,33	8,23	7,90	0,12	8,02	7,80	0,43	7,37	7,80	0,22	7,58
ISCTR	5,80	5,71	7,00	EÜ	23%	5,80	0,28	6,08	5,80	0,13	5,93	5,70	0,19	5,51	5,70	0,09	5,61
						5,90	0,23	6,13	5,90	0,08	5,98	5,80	0,23	5,57	5,80	0,08	5,72
THYAO	14,89	14,42	18,60	EÜ	29%	14,60	1,07	15,67	14,60	0,84	15,44	14,40	0,54	13,86	14,40	0,31	14,09
						14,80	0,95	15,75	14,80	0,72	15,52	14,60	0,62	13,98	14,60	0,38	14,22

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_GARANE0718C8.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.500,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,80

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

FİYAT	KAR ZARAR
8,40	-3.500
8,60	-3.500
8,80	-3.500
9,00	-1.500
9,20	500
9,40	2.500
9,60	4.500
9,80	6.500
10,00	8.500
10,20	10.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0718P8.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,60

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,20	11.100
7,40	9.100
7,60	7.100
7,80	5.100
8,00	3.100
8,20	1.100
8,40	-900
8,60	-2.900
8,80	-2.900
9,00	-2.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılış ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 98.734 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 97.500-98.100 bandı üzerindeki hareket korunuyor. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Dolayısıyla teknik anlamda iyimserlik korunuyor. 99.800 seviyesi yakın direnç olmakla birlikte üzerindeki hareket yükselişin ilk aşamada 101.000-103.500 bandına doğru devamını sağlayabilir. 98.100-97.500 bandı artık kısa periyot için destek bölgesi. Üzerindeki hareket genel anlamda yükseliş eğiliminin güçlü kalmasını sağlayabilecektir. Bu durumda 103.500 hedefi de korunabilecektir. Banka endeksinde 135.400/800 bandını yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Bu aşamadan sonra 133600-133.000 destek bölgesi olarak değerlendirilebilir. Üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin devamını sağlayabilecektir. Bu durumda 137.000/500 hedefi de gündemde kalabilecektir. BIST100 için 98.650-98.000-97.500-95.650/100 destek, 99.100/800-101.000-101.600-102.000-103.000 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta 124.800 yakın direnç bölgesi olarak değerlendirilebilir. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim belirgin. Dolayısıyla teknik anlamda olumlu görünüm korunuyor. 126.000-127.800 yeni hedef bölgesi. Olası geri çekilmelerin 123.500 seviyesi üzerinde tamamlanması belirttiğimiz bandın hedefte kalmasını sağlayabilecektir.

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 125,900	124,000	10,02	134,020	9,10	133,100	122,000	4,33	117,670	3,42	118,580
	126,000	8,83	134,830	7,80	133,800	124,000	4,86	119,140	3,89	120,110
	128,000	7,71	135,710	6,65	134,650	126,000	5,51	120,490	4,48	121,520
	130,000	6,58	136,580	5,19	135,190	128,000	6,27	121,730	5,22	122,780
	132,000	5,60	137,600	4,54	136,540	130,000	7,22	122,780	6,15	123,850
	134,000	4,83	138,830	3,78	137,780	132,000	9,30	122,700	8,18	123,820

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.710,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-7.710
126,000	-7.710
128,000	-7.710
130,000	-5.710
132,000	-3.710
134,000	-1.710
136,000	290
138,000	2.290
140,000	4.290
142,000	6.290

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818P124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.860,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 124,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
110,000	9.140
112,000	7.140
114,000	5.140
116,000	3.140
118,000	1.140
120,000	-860
122,000	-2.860
124,000	-4.860
126,000	-4.860
128,000	-4.860

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/20180709_Gunluk_Bulten/f2c7a0dc-ccab-4e91-8a99-678f54f7b4d7.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3189**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: 4,5600	4,5000	136,2	4,6362	131,5	4,6315	4,4000	13,5	4,3865	9,6	4,3904
	4,6000	80,7	4,6807	76,2	4,6762	4,4500	23,0	4,4270	18,6	4,4314
	4,6500	58,5	4,7085	56,4	4,7064	4,5000	36,9	4,4631	31,0	4,4321
	4,7000	43,5	4,7435	41,1	4,7411	4,5500	56,1	4,4939	51,3	4,4987
	4,7500	32,5	4,7825	29,7	4,7797	4,6000	77,0	4,5230	75,6	4,5244
	4,8000	26,1	4,8261	21,3	4,8213	4,6500	107,0	4,5430	105,3	4,5447

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0718C4600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	807,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,6000

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

FİYAT	KAR ZARAR
4,5000	-807
4,5500	-807
4,6000	-807
4,6500	-307
4,7000	193
4,7500	693
4,8000	1.193
4,8500	1.693
4,9000	2.193
4,9500	2.693

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0718P4500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	369,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,5000

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,5000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,1500	3.131
4,2000	2.631
4,2500	2.131
4,3000	1.631
4,3500	1.131
4,4000	631
4,4500	131
4,5000	-369
4,5500	-369
4,6000	-369

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 şekil, 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 şekil 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 şekil 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 şekil 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 şekil ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiç bir şekil 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."