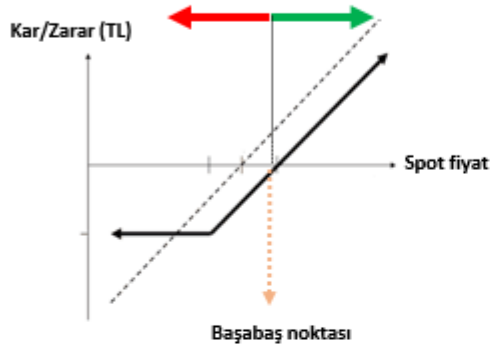


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

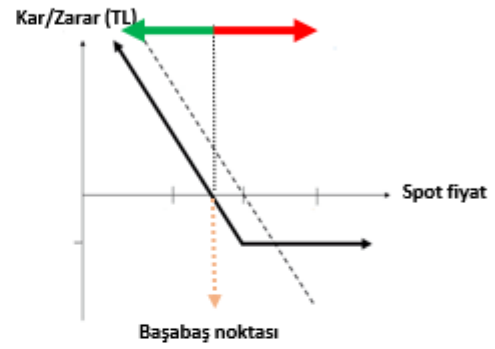
CALL OPSİYON ALIM

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

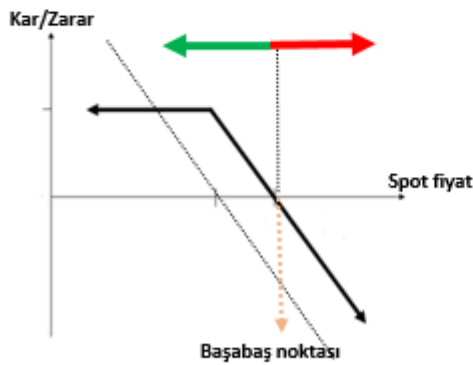
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / HAZİRAN 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/201806011_Gunluk_Bulten/ec3308da-51e1-4489-a62d-ed00b7f27865.pdf

Piyasalar bugün yurt içinde saat 10'da açıklanacak Nisan ayı cari işlemler dengesi ve 2018 ilk çeyrek büyüme verilerine odaklanacak. Yurt dışı açısından ise hafta sonu gergin geçen G7 toplantıları sonrası uluslararası ticarete dönük atılacak adımlar, ABD – Kuzey Kore liderleri zirvesinin küresel jeopolitik risklere etkisi ve haftanın son üç iş gününe yayılan ABD, AB ve Japon Merkez Bankalarının toplantıları yakından takip edilecek. Hisse senedi piyasasının yurt dışından bir miktar olumsuz ayrıştığı göz önüne alındığında BIST'in küresel risk algısına dönük olumlu gelişmelerin fiyatlamalara sınırlı tepki vermesi, olumsuz gelişmeler halinde daha sert hareket etmesi beklenebilir. Sabah açılışları itibarıyla kurlarda sakin bir seyrin olduğunu gözlemliyoruz. **BIST'te de yataya yakın bir seyir izlenmesini bekliyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3058

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	10,25	10,32	11,25	NÖTR	9%	10,40	0,41	10,81	10,40	0,25	10,65	10,20	0,37	9,83	10,20	0,21	9,99
						10,60	0,32	10,92	10,60	0,16	10,76	10,40	0,47	9,93	10,40	0,31	10,09
GARAN	8,34	8,40	13,00	EÜ	55%	8,40	0,35	8,75	8,40	0,21	8,61	8,40	0,34	8,06	8,40	0,19	8,21
						8,50	0,33	8,83	8,50	0,16	8,66	8,50	0,39	8,11	8,50	0,24	8,26
HALKB	7,14	7,24	12,00	NÖTR	66%	7,20	0,41	7,61	7,20	0,22	7,42	7,20	0,41	6,79	7,20	0,25	6,95
						7,30	0,40	7,70	7,30	0,17	7,47	7,30	0,46	6,84	7,30	0,27	7,03
ISCTR	5,63	5,77	8,70	EÜ	51%	5,70	0,23	5,93	5,70	0,08	5,78	5,70	0,25	5,45	5,70	0,16	5,54
						5,80	0,18	5,98	5,80	0,05	5,85	5,80	0,31	5,49	5,80	0,21	5,59
THYAO	13,19	13,47	20,40	EÜ	51%	13,40	0,58	13,98	13,40	0,37	13,77	13,40	0,69	12,71	13,40	0,47	12,93
						13,60	0,50	14,10	13,60	0,29	13,89	13,60	0,81	12,79	13,60	0,60	13,00

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_ISCTRE0618C5.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.800,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 5,80

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

FİYAT	KAR ZARAR
5,60	-1.800
5,80	-1.800
6,00	200
6,20	2.200
6,40	4.200
6,60	6.200
6,80	8.200
7,00	10.200
7,20	12.200
7,40	14.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0618P5.70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

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	13.500
4,30	11.500
4,50	9.500
4,70	7.500
4,90	5.500
5,10	3.500
5,30	1.500
5,50	-500
5,70	-2.500
5,90	-2.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde açılıştan itibaren satış ağırlıklıydı. Kapanış 95.876 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 95.000 destek bölgesi tekrar deniyor. Kısa periyot için direnç olarak değerlendirdiğimiz 100000-101.000 bandının aşılamaması sonrasında satış baskısı geçerli. Bu banda kadar olası yükselişleri sınırlı hareket olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerinde ancak kısa periyot için olumlu teknik görünüm belirtiyor olacağız. Bu durumda saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim belirgin duruma gelebilecektir. Olası tepkilerde bu seviye aşılmadan BIST'te kısa vade için olumlu teknik görünüm sağlanamayacaktır. BIST'te 101.000 üzerinde ise 104.000 potansiyeli oluşabilir. Banka endeksinde 130000-132500 destek bölgesi tekrar test ediliyor. Kısa periyot için takip ettiğimiz direnç bölgesi ise 140.000-141.000 bandında bulunuyor. Banka endeksinde bu seviyeyi kısa vade için iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareket satış baskısının devamını sağlayabilir. BIST100 için 95.500-95.100-94.600-94.000-93.600 destek, 96.200-97.150-98.000-98.700-99.250/600 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta 118000-117000 destek bölgesi tekrar test ediliyor. Bu kontrat için 122.200-123.000 bandını kısa vade için iyimserliğe geçiş seviyesi olarak görüyoruz. Aşılması durumunda 125.500 hareketi oluşabilir. Haziran vadede saatlik periyot için ortalamalarda eğilim aşağı yönde. 117000 destek bölgesi olarak belirtilebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3123

	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 116,850	116,000	3,73	119,730	3,26	119,260	114,000	2,11	111,890	1,70	112,300
	118,000	2,72	120,720	2,25	120,250	116,000	2,84	113,160	2,39	113,610
	120,000	1,92	121,920	1,54	121,540	118,000	3,90	114,100	3,45	114,550
	122,000	1,28	123,280	0,99	122,990	120,000	5,02	114,980	4,64	115,360
	124,000	0,81	124,810	0,62	124,620	122,000	6,38	115,620	6,01	115,990
	126,000	0,50	126,500	0,40	126,400	124,000	7,95	116,050	7,63	116,370

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618C120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.920,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >120,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-1.920
120,000	-1.920
122,000	80
124,000	2.080
126,000	4.080
128,000	6.080
130,000	8.080
132,000	10.080
134,000	12.080
136,000	14.080

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618P114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.110,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

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	13.890
100,000	11.890
102,000	9.890
104,000	7.890
106,000	5.890
108,000	3.890
110,000	1.890
112,000	-110
114,000	-2.110
116,000	-2.110

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/201806011_Gunluk_Bulten/ec3308da-51e1-4489-a62d-ed00b7f27865.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3123

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: 4,5270	4,5500	112,2	4,6622	111,0	4,6610	4,3500	31,8	4,3182	27,0	4,3230
	4,6000	90,9	4,6909	89,0	4,6890	4,4000	44,1	4,3559	39,3	4,3607
	4,6500	72,9	4,7229	71,0	4,7210	4,4500	60,0	4,3900	55,2	4,3348
	4,7000	58,2	4,7582	54,4	4,7544	4,5000	79,9	4,4201	76,0	4,4240
	4,7500	46,8	4,7968	42,0	4,7920	4,5500	103,7	4,4463	99,6	4,4504
	4,8000	37,5	4,8375	32,7	4,8327	4,6000	131,6	4,4684	127,5	4,4725

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0618C4550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.122,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,550

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,550

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

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

FİYAT	KAR ZARAR
4,5000	-1.122
4,5500	-1.122
4,6000	-622
4,6500	-122
4,7000	378
4,7500	878
4,8000	1.378
4,8500	1.878
4,9000	2.378
4,9500	2.878

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0618P4500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	799,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,1000	3.201
4,1500	2.701
4,2000	2.201
4,2500	1.701
4,3000	1.201
4,3500	701
4,4000	201
4,4500	-299
4,5000	-799
4,5500	-799

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 zararlar 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 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 zararlar hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ, 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."