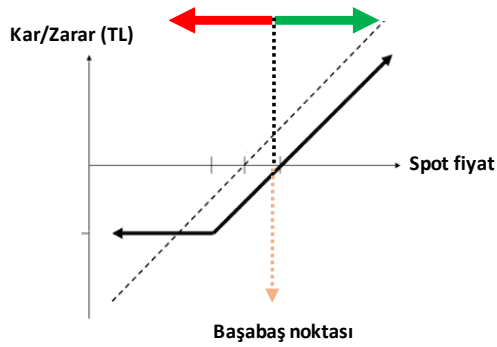


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

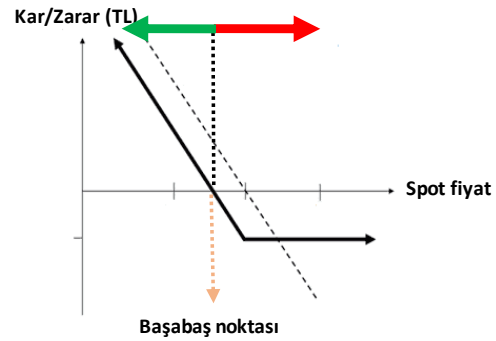
CALL OPSİYON ALIM

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

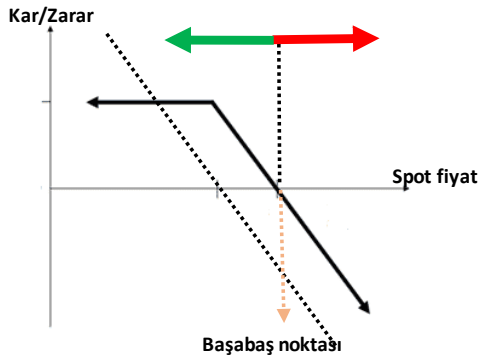
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

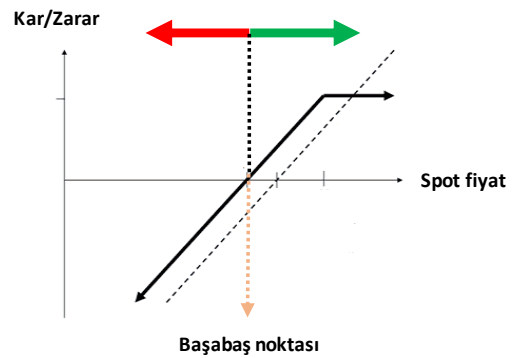
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / MART 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180212_Gunluk_Bulten/0e764ecd-f3f7-42fd-b1fc-28179761f0f0.pdf

Geçtiğimiz haftaki aşağı yönlü düzeltmenin ardından hafta başı itibarıyla vadeli işlemlerde yukarı yönlü bir toparlanma isteği dikkat çekiyor. İçeride önemli bir haber akışı olmaması nedeniyle yurtdışı piyasaların seyri burada da piyasalara yön verecek. BIST'in hafif yukarı yönlü bir açılışa güne başlayarak 115 bin seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_010218/c60fe017-12b1-4702-af2a-0ff5b6d7e821.pdf

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	9,77	9,69	11,25	NÖTR	16%	9,80	0,63	10,43	9,80	0,38	10,18	9,60	0,43	9,17	9,60	0,21	9,39
						10,00	0,52	10,52	10,00	0,27	10,27	9,70	0,46	9,24	9,70	0,24	9,46
GARAN	11,73	11,59	12,20	EÜ	5%	11,80	0,71	12,51	11,80	0,50	12,30	11,40	0,44	10,96	11,40	0,23	11,17
						12,00	0,61	12,61	12,00	0,40	12,40	11,60	0,51	11,09	11,60	0,30	11,30
HALKB	9,62	9,50	12,00	NÖTR	26%	9,60	0,82	10,42	9,60	0,55	10,15	9,40	0,56	8,84	9,40	0,30	9,10
						9,70	0,76	10,46	9,70	0,49	10,19	9,50	0,60	8,90	9,50	0,34	9,16
ISCTR	7,43	7,29	8,70	EÜ	19%	7,40	0,49	7,89	7,40	0,35	7,75	7,20	0,29	6,91	7,20	0,14	7,06
						7,50	0,44	7,94	7,50	0,30	7,80	7,30	0,33	6,97	7,30	0,17	7,13
THYAO	17,25	16,91	19,40	EÜ	15%	17,20	1,28	18,48	17,20	0,90	18,10	16,80	0,79	16,01	16,80	0,42	16,38
						17,40	1,17	18,57	17,40	0,79	18,19	17,00	0,87	16,13	17,00	0,49	16,51

Ak Yatırım' in 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_GARANE0318C12.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.100,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
11,50	-6.100
11,75	-6.100
12,00	-6.100
12,25	-3.600
12,50	-1.100
12,75	1.400
13,00	3.900
13,25	6.400
13,50	8.900
13,75	11.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0318P11.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.400,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,40

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,65	12.700
9,90	10.200
10,15	7.700
10,40	5.200
10,65	2.700
10,90	600
11,15	-1.900
11,40	-4.400
11,65	-4.400
11,90	-4.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 112.500 desteğine yaşanan sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 113.590 seviyesinde gerçekleşti.

BIST'te 50 günlük ortalama bölgesi altına yaşanan sarkmayla son yorumumuzda belirttiğimiz 113.500-112.150 bandı Cuma günü test edildi. 117.000/500 bandının aşağı geçmesiyle başlayan kısa vadeli zayıflama eğilimi halen belirgin. Saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim görmeye devam ediyoruz. Dolayısıyla kısa periyot için zayıf teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Bu aşamada **satış baskısından çıkılması ve yukarı hareketin yeniden güçlenmesi için en azından 117.000 seviyesi üzerine geri dönülmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.** Olası tepkilerin zayıf kalması durumunda **112.500 desteği altında önceki dip bölgesi de olan 111.850/500 bandı test edilebilir.**

BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 113.500-112.500/150-111.850-110.200 destek, 114.250-115.500-116.500-117.150/500 direnç.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta 100 günlük ortalama bölgesinin altından tepki çabası görülsede hareket şu an için yeterince güçlü değil. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda halen aşağı eğilim geçerli ve kısa vadeli zayıflama devam ediyor. Dolayısıyla kısa periyot için olumsuz teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Zayıflamanın giderilebilmesi için ise en azından 143.300 seviyesi üzerinde kapanış görmemiz gerekiyor. Aksi durumda destek seviyelerine yönelme devam edebilir. 139.500/150 yakın destek bölgesi. Daha aşağıda 138.500-137.750 bandı gündeme gelebilir. 140.600-141.800 yakın dirençler. Şubat vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 138.500- 137.750 civarında bulunuyor. Dolayısıyla yukarı yönlü ana trendimizde bir değişiklik yok.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2819

	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 141,475	138,000	9,88	147,880	9,04	147,040	136,000	3,19	132,810	2,44	133,560
	140,000	6,99	146,990	6,17	146,170	138,000	4,85	133,150	4,11	133,890
	142,000	5,69	147,690	4,83	146,830	140,000	6,00	134,000	5,09	134,910
	144,000	4,80	148,800	4,00	148,000	142,000	7,05	134,950	6,09	135,910
	146,000	3,75	149,750	2,97	148,970	144,000	8,10	135,900	7,11	136,890
	148,000	2,46	150,460	1,71	149,710	146,000	9,15	136,850	8,17	137,830

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418C146.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.750,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
142,000	-3.750
144,000	-3.750
146,000	-3.750
148,000	-1.750
150,000	250
152,000	2.250
154,000	4.250
156,000	6.250
158,000	8.250
160,000	10.250

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.850,00 ₺
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	9.150
126,000	7.150
128,000	5.150
130,000	3.150
132,000	1.150
134,000	-850
136,000	-2.850
138,000	-4.850
140,000	-4.850
142,000	-4.850

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180212_Gunluk_Bulten/Oe764ecd-f3f7-42fd-b1fc-28179761f0f0.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2819**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 3,8070	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
	3,7000	170,7	3,8707	165,9	3,8659	3,6500	7,8	3,6422	4,1	3,6459
	3,7500	132,7	3,8827	128,9	3,8789	3,7000	14,3	3,6857	11,0	3,6890
	3,8000	101,3	3,9013	100,0	3,9000	3,7500	25,8	3,7242	23,0	3,7012
	3,8500	76,1	3,9261	74,0	3,9240	3,8000	43,8	3,7562	40,6	3,7594
	3,9000	56,9	3,9569	53,0	3,9530	3,8500	68,0	3,7820	64,6	3,7854
	3,9500	42,5	3,9925	39,0	3,9890	3,9000	96,0	3,8040	94,7	3,8053

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0218C3850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	761,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,7500	-761
3,8000	-761
3,8500	-761
3,9000	-261
3,9500	239
4,0000	739
4,0500	1.239
4,1000	1.739
4,1500	2.239
4,2000	2.739

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0218P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	258,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4000	3.242
3,4500	2.742
3,5000	2.242
3,5500	1.742
3,6000	1.242
3,6500	742
3,7000	242
3,7500	-258
3,8000	-258
3,8500	-258

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 bilgileri, tavsiyeleri 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 bizihi 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."