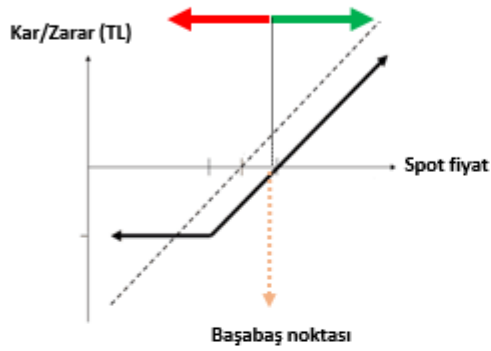


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

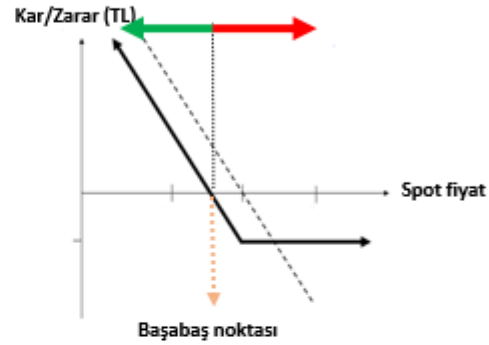
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

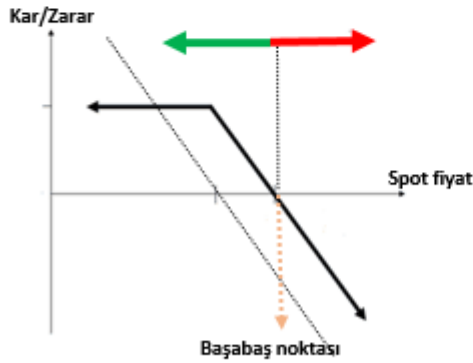
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



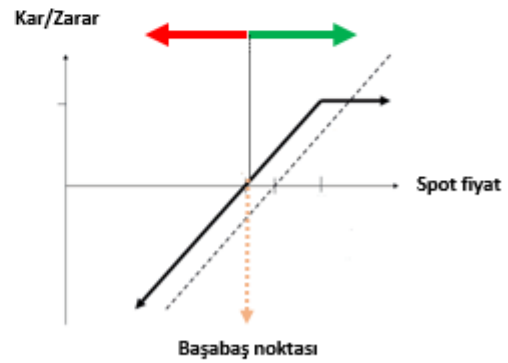
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180312_Gunluk_Bulten/e90eef26-9da3-4b6a-b8a3-41dd7fb1cbf1.pdf

Küresel piyasalarda düşük enflasyon ve güçlü büyüme yönündeki dinamiklerin bir süre daha devam edebileceği yönündeki algının yeniden ön plana çıkması hisse senetlerine dönük risk iştahının kuvvetli kalmasına imkan sağlıyor. İçeride ise haber akışı açısından saat 10'da açıklanacak cari açık verileri önem taşıyor. Yurtdışına paralel olarak BIST'te de haftaya alım yönünde bir eğilim ile başlanacağını düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2831

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	10,97	10,86	11,25	NÖTR	4%	10,80	0,39	11,19	10,80	0,51	11,31	10,80	0,14	10,66	10,80	0,27	10,53
						11,00	0,27	11,27	11,00	0,39	11,39	11,00	0,23	10,77	11,00	0,35	10,65
GARAN	11,58	11,46	13,00	EÜ	13%	11,60	0,28	11,88	11,60	0,42	12,02	11,40	0,14	11,26	11,40	0,27	11,13
						11,80	0,18	11,98	11,80	0,32	12,12	11,60	0,22	11,38	11,60	0,36	11,24
HALKB	9,36	9,27	12,00	NÖTR	29%	9,30	0,24	9,54	9,30	0,45	9,75	9,30	0,12	9,18	9,30	0,32	8,98
						9,40	0,18	9,58	9,40	0,39	9,79	9,40	0,16	9,24	9,40	0,37	9,03
ISCTR	7,69	7,61	9,00	EÜ	18%	7,60	0,30	7,90	7,60	0,41	8,01	7,60	0,17	7,43	7,60	0,27	7,33
						7,70	0,25	7,95	7,70	0,35	8,05	7,70	0,21	7,49	7,70	0,32	7,38
THYAO	16,93	16,70	19,40	EÜ	16%	16,80	0,80	17,60	16,80	0,98	17,78	18,80	0,56	18,24	18,80	0,75	18,05
						17,00	0,69	17,69	17,00	0,87	17,87	19,00	0,66	18,34	19,00	0,84	18,16

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_GARANE0318C11.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.800,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,60

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

FİYAT	KAR ZARAR
11,10	-4.300
11,35	-4.300
11,60	-4.300
11,85	-1.800
12,10	700
12,35	1.800
12,60	4.300
12,85	6.800
13,10	9.300
13,35	11.800

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0318P11.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.400,00 ₺
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	13.900
9,90	11.400
10,15	8.900
10,40	6.400
10,65	3.900
10,90	1.400
11,15	-1.100
11,40	-3.600
11,65	-3.600
11,90	-3.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde sınırlı hareketlerle yataydaydı. Kapanış 116.915 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te sıkışık seyir görmeye devam ediyoruz. Hareket 116.000-117.750 bandıyla sınırlı. Yakın destek bölgesinden gelen tepkilerde ve yukarı yöndeki hareketlerde güçlü bir eğilim şimdilik yok. Bununla birlikte kapanışların kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 116.000/400 bandının üzerinde gerçekleşmesi iyimserliğin devamını sağlıyor. Saatlik bazdaki ortalamalarda da belirgin bir yön eğilimi mevcut değil. Dolayısıyla güçlü bir iyimserlikten bahsedemiyoruz. Yükseliş yönlü hareketin yeniden güçlendiğini söyleyebilmemiz için ise 117.750/118.000 bandı üzerinde kapanış gerekiyor. Bu aşamadan sonra kısa periyot için ortalamalarda yeniden yukarı eğilim belirginleşiyor olacaktır. Banka endeksinde ise 178.500/800 seviyesi üzerinde dip arayışı devam ediyor. 181000-182.150 yakın dirençler. Bu seviye üzerindeki hareketi ancak yükseliş beklentisinin oldukça kuvvetlenebileceği seviye olarak görüyoruz. 178500 altına yaşanacak sarkmada 177000-175000 bandı gündeme gelebilecek güçlü destek bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.400-115.900/115.400/100-114.800 destek, 117.400/600-117.900-118.600-119.250 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta 144000-141500 bandındaki hareket geçerli. Bu kontratta 143.000 üzeri sınırlı bir iyimserlik başlangıcı olabileceken, 144000 seviyesini kuvvetli iyimserliğe geçiş seviyesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerinde kısa periyot için ortalamalarda yeniden belirgin yukarı eğilim görmemiz mümkün olabilecektir. 142.100-141.800 ise yakın destek bölgesi olarak dikkate alınabilir. Altına yaşanacak sarkmada ilk aşamada 140.500 seviyesi gündeme gelebilecek. Nisan 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=2898

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
142,000	4,81	146,810	6,31	148,310	140,000	2,28	137,720	3,43	136,570
144,000	3,87	147,870	4,57	148,570	142,000	2,99	139,010	3,66	138,340
146,000	2,82	148,820	3,45	149,450	144,000	3,90	140,100	4,58	139,420
148,000	2,03	150,030	2,62	150,620	146,000	4,92	141,080	5,43	140,570
150,000	1,35	151,350	1,96	151,960	148,000	6,02	141,980	6,66	141,340
152,000	0,91	152,910	1,42	153,420	150,000	7,31	142,690	8,02	141,980

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	2.820,00 ₺
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
144,000	-3.690
146,000	-3.690
148,000	-3.690
150,000	310
152,000	2.310
154,000	4.310
156,000	6.310
158,000	8.310
160,000	10.310
162,000	12.310

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P140.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.280,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 140,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 140,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	11.900
126,000	9.900
128,000	7.900
130,000	5.900
132,000	3.900
134,000	1.900
136,000	-100
138,000	-2.100
140,000	-4.100
142,000	-4.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180312_Gunluk_Bulten/e90eef26-9da3-4b6a-b8a3-41dd7fb1cbf1.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2898

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.

USDTRY Referans Fiyat: 3,8094	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	126,4	3,8264	130,2	3,8302	3,7000	1,1	3,6989	3,1	3,6969
	3,7500	81,3	3,8313	83,5	3,8335	3,7500	4,0	3,7460	5,3	3,7447
	3,8000	44,0	3,8440	45,7	3,8457	3,8000	16,2	3,7838	17,3	3,7665
	3,8500	21,0	3,8710	22,5	3,8725	3,8500	42,5	3,8075	44,0	3,8060
	3,9000	10,0	3,9100	11,5	3,9115	3,9000	81,0	3,8190	83,1	3,8169
	3,9500	4,3	3,9543	5,5	3,9555	3,9250	102,5	3,8225	105,5	3,8195

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0318C3850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	210,00 ₺
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	-368
3,8000	-368
3,8500	-368
3,9000	132
3,9500	632
4,0000	1.132
4,0500	1.632
4,1000	2.132
4,1500	2.632
4,2000	3.132

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0318P3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	162,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,8000

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4500	3.309
3,5000	2.809
3,5500	2.309
3,6000	1.809
3,6500	1.309
3,7000	809
3,7500	309
3,8000	-191
3,8500	-191
3,9000	-191

ÖNEMLİ UYARI: Raporla 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 AkYatırım AŞ heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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 bizatihi 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."