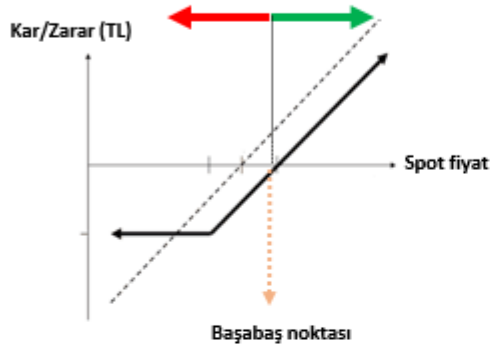


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

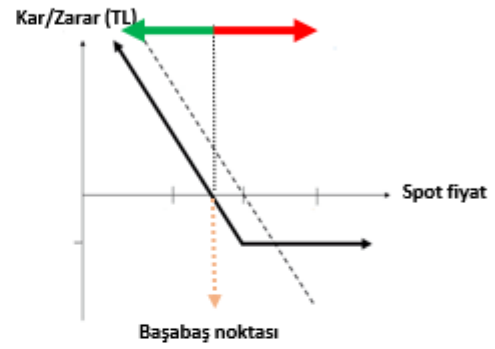
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

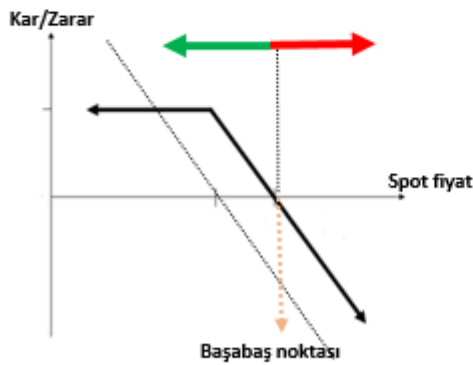
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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/201806018_Gunluk_Bulten/9025182a-f5bf-40ef-a4e7-7b69e4f2c4cf.pdf

ABD ve Çin arasında küresel ticarete ilişkin adımlar küresel risk iştahının bir miktar zayıflamasına neden oluyor. İçeride de Hazine'nin bugün yapacağı yüklü borçlanma ihaleleri takip edilecek. Gerek yurt dışı, gerekse yurt içi beklentiler açısından hisse senedi tarafında alım tarafının bir miktar zayıf kalabileceğini **haftanın ilk işlem gününde borsanın aşağı yönlü eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz.**

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	10,41	10,58	11,25	NÖTR	6%	10,40	0,41	10,81	10,40	0,26	10,66	10,40	0,34	10,06	10,40	0,19	10,21
						10,60	0,31	10,91	10,60	0,16	10,76	10,60	0,44	10,16	10,60	0,29	10,31
GARAN	8,28	8,31	13,00	EÜ	56%	8,30	0,33	8,63	8,30	0,16	8,46	8,30	0,28	8,02	8,30	0,14	8,16
						8,40	0,25	8,65	8,40	0,11	8,51	8,40	0,33	8,07	8,40	0,19	8,21
HALKB	7,22	7,22	12,00	NÖTR	66%	7,20	0,37	7,57	7,20	0,17	7,37	7,20	0,29	6,91	7,20	0,11	7,09
						7,30	0,34	7,64	7,30	0,16	7,46	7,30	0,34	6,96	7,30	0,16	7,14
ISCTR	5,75	5,83	8,70	EÜ	49%	5,80	0,18	5,98	5,80	0,05	5,85	5,80	0,21	5,59	5,80	0,12	5,68
						5,90	0,14	6,04	5,90	0,01	5,91	5,90	0,26	5,64	5,90	0,17	5,73
THYAO	12,80	12,86	20,40	EÜ	59%	12,80	0,54	13,34	12,80	0,35	13,15	12,80	0,49	12,31	12,80	0,27	12,53
						13,00	0,44	13,44	13,00	0,25	13,25	13,00	0,59	12,41	13,00	0,37	12,63

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	1.400,00 ₺
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	-1.400
5,80	-1.400
6,00	600
6,20	2.600
6,40	4.600
6,60	6.600
6,80	8.600
7,00	10.600
7,20	12.600
7,40	14.600

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0618P5.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 5,80

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

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,20	13.900
4,40	11.900
4,60	9.900
4,80	7.900
5,00	5.900
5,20	3.900
5,40	1.900
5,60	-100
5,80	-2.100
6,00	-2.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 kısa işlem gününde 92.750 seviyesine yaşanan sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 94.541 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te haftalık bazda önemli gördüğümüz bir destek seviyesine oldukça yakın durumdayız. BIST100'de 200 haftalık ortalamının ve belirgin yatay destek bandının da bulunduğu 91.000-88.000 bandını oldukça güçlü bir destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Altına yaşanacak bir sarkma endeksi 85.000 seviyesine taşıyabilir. Diğer taraftan **92.750-91.700 bandı yakın destek bölgesi. Bu bölgeden tepki çabası görüle de güçlü bir hareket olasılığı şimdilik zayıf. Tepkilerin gücü açısından önemli gördüğümüz ilk seviye 95.000/96.500 bandı olmakla birlikte, 98.500 seviyesine kadar olası yükselişler sınırlı hareket olarak değerlendirilebilir. 98.500 üzerinde ancak kısa periyot için olumlu teknik görünüm belirtiyor olacağız.** Bu durumda saatlik periyot için ortalamalarda da yukarı eğilim belirgin duruma gelebilecektir. Olası tepkilerde bu seviye aşılmadan BIST'te kısa vade için olumlu teknik görünüm sağlanamayacaktır. Banka endeksinde de önceki dip bölgesi olan 129.000/600 civarından gelen tepki şimdilik zayıf. Kısa periyot için takip ettiğimiz direnç bölgesi ise 137.000 civarında bulunuyor. Banka endeksinde bu seviyeyi kısa vade için iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareket satış baskısının devamını sağlayabilir.

BIST100 için 93.500-92.750/100-91.500-91.000-90.600 destek, 94.600-95.100-95.900-96.250-97.150 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta 114.300 yakın destek bölgesi. Bu seviyeden tepki yaşanıyor. Altında inilmesi güçlü destek olarak değerlendirilebileceğimiz 112.000-107.750 bandını gündeme getirebilir. Bu kontrat için 118.000 ilk önemli direnç olmakla birlikte, 121.200-122.000 bandını kısa vade için iyimserliğe geçiş seviyesi olarak görüyoruz. Haziran vadede saatlik periyot için ortalamalarda 121.200 seviyesi üzerinde ortalamalarda eğilim yukarı yönde değişebilecektir. Dolayısıyla bu aşamada olumsuz teknik görünüm korunuyor.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3138

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 115,725	114,000	3,84	117,840	3,40	117,400	112,000	1,48	110,520	1,16	110,840
	116,000	2,68	118,680	2,30	118,300	114,000	2,11	111,890	1,77	112,230
	118,000	1,38	119,380	1,28	119,280	116,000	2,99	113,010	2,53	113,470
	120,000	1,01	121,010	0,82	120,820	118,000	4,08	113,920	3,60	114,400
	122,000	0,57	122,570	0,42	122,420	120,000	5,33	114,670	4,92	115,080
	124,000	0,30	124,300	0,27	124,270	122,000	6,84	115,160	6,63	115,370

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618C118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.380,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	-1.380
118,000	-1.380
120,000	620
122,000	2.620
124,000	4.620
126,000	6.620
128,000	8.620
130,000	10.620
132,000	12.620
134,000	14.620

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/201806018_Gunluk_Bulten/9025182a-f5bf-40ef-a4e7-7b69e4f2c4cf.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3138

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: 4,7205	4,6500	158,4	4,8084	154,5	4,8045	4,5000	26,1	4,4739	22,2	4,4778
	4,7000	129,5	4,8295	126,5	4,8265	4,5500	36,8	4,5132	33,0	4,5170
	4,7500	104,5	4,8545	102,3	4,8523	4,6000	50,7	4,5493	47,1	4,5022
	4,8000	84,0	4,8840	81,7	4,8817	4,6500	68,7	4,5813	65,5	4,5845
	4,8500	68,4	4,9184	64,5	4,9145	4,7000	90,0	4,6100	86,6	4,6134
	4,9000	54,6	4,9546	50,7	4,9507	4,7500	115,8	4,6342	112,1	4,6379

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0618C4750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.045,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,7000	-1.045
4,7500	-1.045
4,8000	-545
4,8500	-45
4,9000	455
4,9500	955
5,0000	1.455
5,0500	1.955
5,1000	2.455
5,1500	2.955

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0618P4700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	900,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,700

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,700

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,3000	3.100
4,3500	2.600
4,4000	2.100
4,4500	1.600
4,5000	1.100
4,5500	600
4,6000	100
4,6500	-400
4,7000	-900
4,7500	-900

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 tazammun 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."