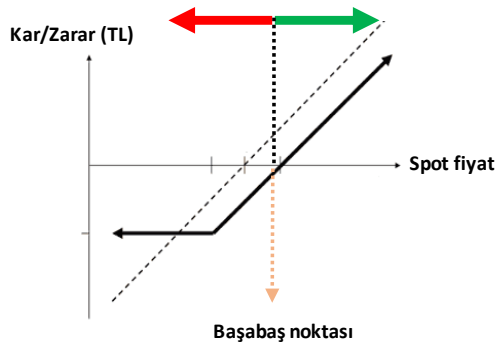


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

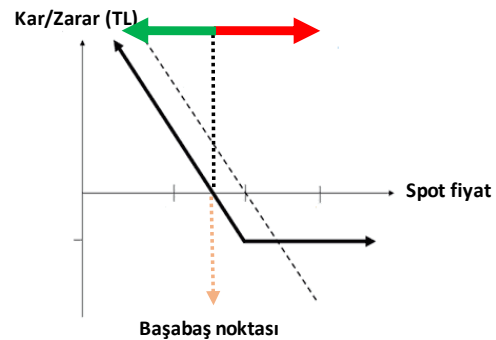
CALL OPSİYON ALIM

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

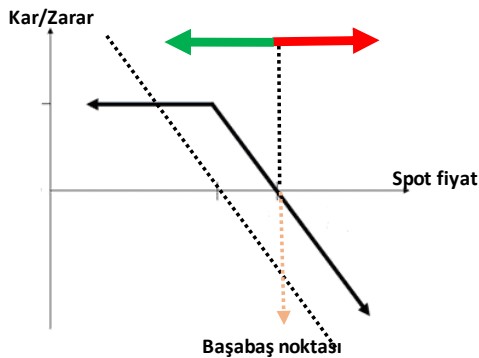
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

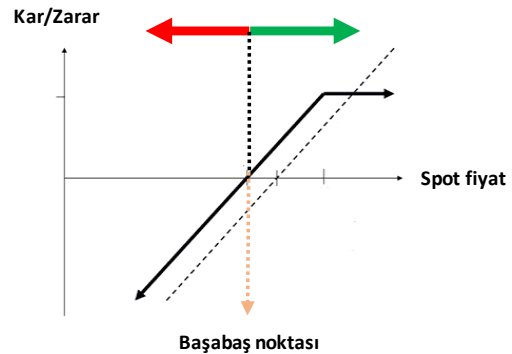
CALL OPSİYON SATIŞ

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 dövize 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/20180219_Gunluk_Bulten/3252854d-8650-4a20-8602-58fcd440dd4.pdf

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyonun dengeli artacağı ve doların bir süre daha baskı altında kalacağı beklentisinin güçlenmesi gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına dönük risk alma iştahının güçlü kalmasını sağladı. BIST-100'de bu beklentiler paralelinde haftayı %2,6 yukarıda tamamladı, yükselişte ortalama %3,5 değer kazanan banka hisseleri başı çekti. Ancak 117 bin seviyesinden gelen satışlar endeksin yönü konusunda bir süre daha temkinli olmayı gerektirebilir. Bugün ABD ve Çin piyasaları kapalı olacak. **Yurtiçi haber akışı açısından ise nispeten sakin bir haftaya başlıyoruz. Genel beklentimiz endeksin bugün yukarı yönlü eğilimini koruyacağı yönünde.**

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	10,40	10,35	11,25	NÖTR	9%	10,40	0,57	10,97	10,40	0,32	10,72	10,00	0,29	9,71	10,00	0,05	9,95
						10,60	0,46	11,06	10,60	0,21	10,81	10,20	0,35	9,85	10,20	0,10	10,10
GARAN	11,99	11,92	13,00	EÜ	9%	12,00	0,70	12,70	12,00	0,50	12,50	11,60	0,40	11,20	11,60	0,20	11,40
						12,20	0,63	12,83	12,20	0,39	12,59	11,80	0,47	11,33	11,80	0,26	11,54
HALKB	9,95	9,85	12,00	NÖTR	22%	10,00	0,66	10,66	10,00	0,29	10,29	9,80	0,49	9,31	9,80	0,12	9,68
						10,20	0,56	10,76	10,20	0,19	10,39	10,00	0,57	9,43	10,00	0,20	9,80
ISCTR	7,65	7,60	9,00	EÜ	18%	7,70	0,42	8,12	7,70	0,28	7,98	7,50	0,30	7,20	7,50	0,15	7,35
						7,80	0,39	8,19	7,80	0,24	8,04	7,60	0,34	7,26	7,60	0,19	7,41
THYAO	17,35	17,31	19,40	EÜ	12%	17,40	1,16	18,56	17,40	0,79	18,19	17,20	0,88	16,32	17,20	0,51	16,69
						17,60	1,06	18,66	17,60	0,72	18,32	17,40	0,97	16,43	17,40	0,60	16,80

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_GARANE0318C12.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.300,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,20

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

FİYAT	KAR ZARAR
11,70	-6.300
11,95	-6.300
12,20	-6.300
12,45	-3.800
12,70	-1.300
12,95	1.200
13,20	3.700
13,45	6.200
13,70	8.700
13,95	11.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0318P11.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.700,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,80

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,05	12.800
10,30	10.300
10,55	7.800
10,80	5.300
11,05	2.800
11,30	300
11,55	-2.200
11,80	-4.700
12,05	-4.700
12,30	-4.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 117.500 denemesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 116.511 seviyesinde gerçekleşti.

Endekste 21 ve 50 günlük ortalama üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Dolayısıyla kısa periyot için iyimserlik devam ediyor. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim hakim. Bu da iyimserliğimizi destekliyor. 117.150 üzerinde bir hareket yükselişin güç kazanmasını sağlayabilir. Bu aşamada 115.000/500 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş yönündeki beklentimizi sürdürüyor olacağız.

Banka endeksi için son yorumumuzda da belirttiğimiz 183.500 üzerindeki kapanış yeni bir iyimserliği destekliyor. İlk aşamada 185.000-187.000 bandına doğru yönelme görebiliriz.

BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.200-115.500-115.000-114.400-113.800 destek, 116.650/900-117.150/900-118.500 direnç.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta gün içerisinde 145000 seviyesi üzerine hareket yaşanırken, gün sonuna doğru hafif satıcı bir seyir hakim oldu. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda eğilim halen yukarı yönlü. Dolayısıyla iyimserliğimizi ve olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz. 142.500-143.000 üzerindeki kapanışlar zayıflamanın giderildiğinin işareti. **144.300-144.800** yakın direnç bölgesi. Daha yukarıda 146.300/500 gündeme gelebilecek seviye. 143.650-142.500 yakın destekler. 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=2839

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	6,89	148,890	6,07	148,070	140,000	4,23	135,770	3,35	136,650
144,000	5,78	149,780	4,95	148,950	142,000	5,06	136,940	4,14	137,860
146,000	4,83	150,830	4,02	150,020	144,000	5,95	138,050	4,92	139,080
148,000	3,82	151,820	3,23	151,230	146,000	6,86	139,140	5,84	140,160
150,000	3,17	153,170	2,17	152,170	148,000	7,92	140,080	6,90	141,100
152,000	2,54	154,540	1,80	153,800	150,000	9,24	140,760	8,20	141,800

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418C148.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	148,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.820,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 148,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 148,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
144,000	-3.820
146,000	-3.820
148,000	-3.820
150,000	-1.820
152,000	180
154,000	2.180
156,000	4.180
158,000	6.180
160,000	8.180
162,000	10.180

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.060,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 142,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	8.940
130,000	6.940
132,000	4.940
134,000	2.940
136,000	940
138,000	-1.060
140,000	-3.060
142,000	-5.060
144,000	-5.060
146,000	-5.060

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/20180219_Gunluk_Bulten/3252854d-8650-4a20-8602-58fcd440dd4.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2839

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,7533	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	112,2	3,8122	109,7	3,8097	3,6500	9,2	3,6408	6,1	3,6439
	3,7500	79,3	3,8293	78,0	3,8280	3,7000	17,9	3,6821	15,9	3,6841
	3,8000	54,7	3,8547	54,0	3,8540	3,7500	33,5	3,7165	32,1	3,6844
	3,8500	37,9	3,8879	36,5	3,8865	3,8000	59,0	3,7410	56,9	3,7431
	3,9000	26,8	3,9268	24,5	3,9245	3,8500	91,9	3,7581	89,3	3,7607
	3,9500	19,0	3,9690	17,2	3,9672	3,8750	112,1	3,7629	107,8	3,7672

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	379,00 ₺
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	-379
3,8000	-379
3,8500	-379
3,9000	121
3,9500	621
4,0000	1.121
4,0500	1.621
4,1000	2.121
4,1500	2.621
4,2000	3.121

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0218P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	335,00 ₺
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	3.165
3,4500	2.665
3,5000	2.165
3,5500	1.665
3,6000	1.165
3,6500	665
3,7000	165
3,7500	-335
3,8000	-335
3,8500	-335

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 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 bizzatı bu kişilere ait ve racı 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 tutulamayacak 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."