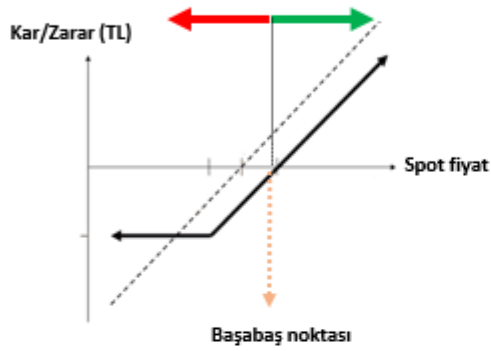


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

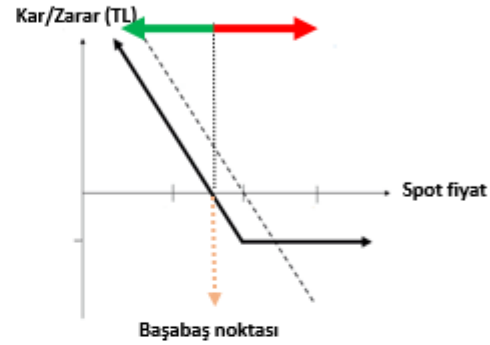
CALL OPSİYON ALIM

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

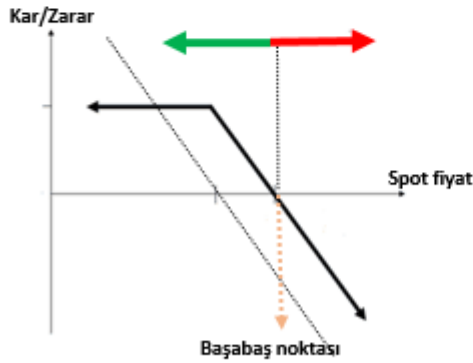
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

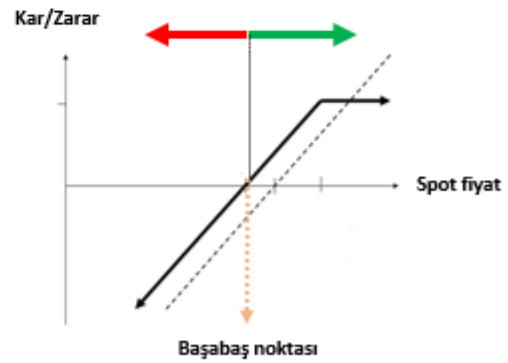
CALL OPSİYON SATIŞ

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 beklentisi 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 beklentisi 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/20180319_Gunluk_Bulten/c83afa33-94c2-4cd6-b32b-4457230730ec.pdf

Yurtdışı piyasalarda korumacı politikaların güç kazanacağı endişesi hisse senetlerinin baskı altında kalmasına neden olurken, BIST-100'de geçtiğimiz haftayı yataya yakın bir seyirle kapattı. Ancak dolar bazında getirilere bakıldığında BIST-100'ün, MSCI-GOÜ endeksinden haftalık bazda %3, yılbaşına göre %6 olumsuz ayrıştığı ve ayrışmanın büyük ölçüde banka hisselerindeki kayıplardan kaynaklandığı dikkat çekiyor. Çarşamba günü FED faiz kararı ve hafta içerisindeki G7 toplantıları öncesi risk iştahı açısından zayıf bir haftaya başladığımız söylenebilir. Asya piyasalarındaki satış ağırlıklı açılışlarda bu eğilimi teyit ediyor. Hafta başı itibarıyla TL'deki üzerindeki baskının devam ettiği dikkate alındığında BIST-100'de aşağı yönlü bir açılış ve sonrasında da zayıf eğilimin devam ettiği bir seans izleyebiliriz.

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	10,92	10,95	11,25	NÖTR	3%	11,00	0,28	11,28	11,00	0,16	11,16	10,80	0,23	10,57	10,80	0,11	10,69
						11,20	0,19	11,39	11,20	0,08	11,28	11,00	0,31	10,69	11,00	0,20	10,80
GARAN	11,13	11,15	13,00	EÜ	17%	11,00	0,36	11,36	11,00	0,23	11,23	11,00	0,19	10,81	11,00	0,06	10,94
						11,20	0,25	11,45	11,20	0,12	11,32	11,20	0,28	10,92	11,20	0,15	11,05
HALKB	9,35	9,29	12,00	NÖTR	29%	9,30	0,33	9,63	9,30	0,15	9,45	9,20	0,20	9,00	9,20	0,03	9,17
						9,40	0,28	9,68	9,40	0,09	9,49	9,30	0,24	9,06	9,30	0,06	9,24
ISCTR	7,41	7,41	9,00	EÜ	21%	7,40	0,27	7,67	7,40	0,13	7,53	7,30	0,19	7,11	7,30	0,04	7,26
						7,50	0,22	7,72	7,50	0,08	7,58	7,40	0,23	7,17	7,40	0,08	7,32
THYAO	18,24	18,29	19,40	EÜ	6%	18,20	0,76	18,96	18,20	0,54	18,74	18,20	0,65	17,55	18,20	0,41	17,79
						18,40	0,66	19,06	18,40	0,43	18,83	18,40	0,75	17,65	18,40	0,52	17,88

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	TCCELL	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_GARANE0318C11.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,20

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,80	-2.500
11,00	-2.500
11,20	-2.500
11,40	-500
11,60	1.500
11,80	3.500
12,00	5.500
12,20	7.500
12,40	9.500
12,60	11.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0318P11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,60	12.100
9,80	10.100
10,00	8.100
10,20	6.100
10,40	4.100
10,60	2.100
10,80	100
11,00	-1.900
11,20	-1.900
11,40	-1.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 117853 seviyesinin test edilmesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 117.216 seviyesinde gerçekleşti.

BIST'te sınırlı hareketler görmeye devam ediyoruz. Yükseliş denemeleri zayıf, aşağı yönlü hareketler de kısa vadeli destek bölgeleriyle sınırlı durumda. Dolayısıyla çok kuvvetli olmasa da devam eden bir iyimserlik olduğunu söyleyebiliriz. Saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim geçerli. 118.500 seviyesi üzerine geri dönülmesi durumunda ancak ortalamalarda eğilim yukarı yönde değişebilecek ve bu seviye üzerinde kalıcı hareket yükseliş eğiliminin güçlenmesi ve hareketin ilk aşamada 121.000 seviyesine taşınması anlamına gelebilecektir. Diğer taraftan **116.000/400 seviyesi üzerindeki kapanışlar kısa periyot için yukarı yönlü beklentinin devamını sağlıyor**. Banka endeksinde ise zayıf teknik görünüm daha belirgin durumda. Destek olarak belirttiğimiz 175.000-173000 bandına gelinmiş durumda. 175.000 altında kapanış durumunda 173800/150 bandını gündeme gelebilir. 178.800 üzerinde görünümde olumlu yönde değişim sağlanabilecektir.

BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 117.000-116.700/400-116.000 destek, 117.600/900-118.600-119.050/800-120.350 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalar altındaki seyir devam ediyor. 141750-142000 bandını yakın güçlü destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Altına yaşanacak sarkmalarda 140.500 seviyesi gündeme gelebilir. Devam eden zayıflığın giderilebilmesi için ise en azından 143.500 seviyesi üzerine geri dönülmesi gerekiyor. 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=2919

	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 142,075	142,000	4,87	146,870	3,44	145,440	140,000	3,77	136,230	2,56	137,440
	144,000	3,26	147,260	2,66	146,660	142,000	4,11	137,890	3,51	138,490
	146,000	2,34	148,340	1,79	147,790	144,000	5,17	138,830	4,59	139,410
	148,000	1,70	149,700	1,19	149,190	146,000	6,26	139,740	5,72	140,280
	150,000	1,15	151,150	0,65	150,650	148,000	7,55	140,450	7,09	140,910
	152,000	0,78	152,780	0,50	152,500	150,000	9,07	140,930	8,57	141,430

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418C144.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	144,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.260,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 144,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 144,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
140,000	-3.260
142,000	-3.260
144,000	-3.260
146,000	-1.260
148,000	740
150,000	2.740
152,000	4.740
154,000	6.740
156,000	8.740
158,000	10.740

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P140.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.770,00 ₺
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	12.230
126,000	10.230
128,000	8.230
130,000	6.230
132,000	4.230
134,000	2.230
136,000	230
138,000	-1.770
140,000	-3.770
142,000	-3.770

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/20180319_Gunluk_Bulten/c83afa33-94c2-4cd6-b32b-4457230730ec.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2919

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: 3,9419	3,8000	155,0	3,9550	151,2	3,9512	3,8500	3,1	3,8469	0,7	3,8493
	3,8500	105,0	3,9550	103,2	3,9532	3,8750	5,0	3,8700	3,6	3,8714
	3,9000	63,2	3,9632	62,0	3,9620	3,9000	9,1	3,8909	8,3	3,8826
	3,9500	31,7	3,9817	30,4	3,9804	3,9250	16,0	3,9090	15,8	3,9092
	4,0000	15,2	4,0152	14,2	4,0142	3,9500	26,0	3,9240	25,0	3,9250
	4,0500	7,5	4,0575	6,5	4,0565	3,9750	43,9	3,9311	40,1	3,9349

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0318C4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	152,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,9000	-152
3,9500	-152
4,0000	-152
4,0500	348
4,1000	848
4,1500	1.348
4,2000	1.848
4,2500	2.348
4,3000	2.848
4,3500	3.348

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0318P3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	91,00 ₺
VADE SONU	30.03.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,5500	3.409
3,6000	2.909
3,6500	2.409
3,7000	1.909
3,7500	1.409
3,8000	909
3,8500	409
3,9000	-91
3,9500	-91
4,0000	-91

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 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 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 tazammum 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 tutulmayacak 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."