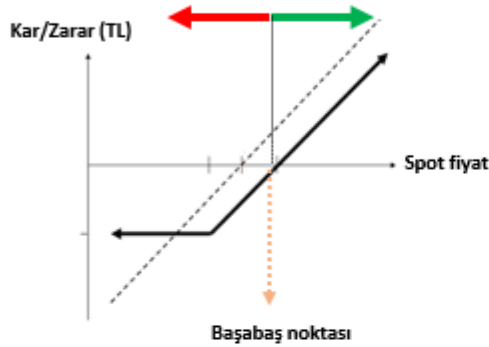


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

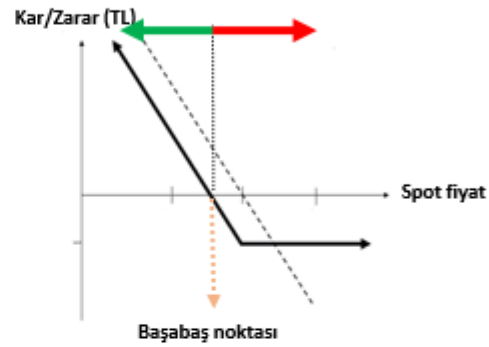
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

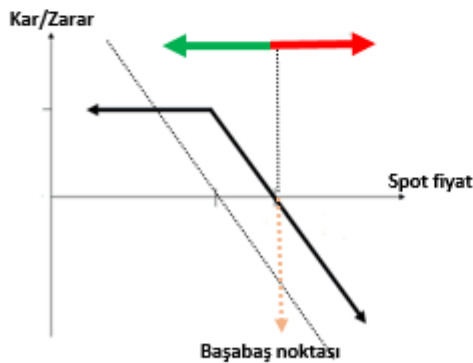
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



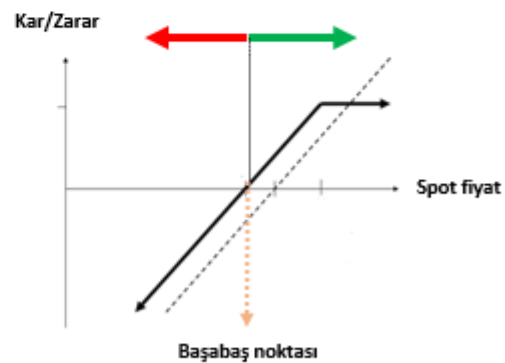
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / AĞUSTOS 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180723_Gunluk_Bulten/079f1e83-ab12-495f-9a2d-a1c8eed5c2a7.pdf

Piyasalar yarın yapılacak Merkez Bankası toplantısından çıkacak kararlara göre fiyatlamaya çalışıyor. Ayrıca bugün açıklanacak tüketici güven endeksi verileri de yol gösterici olacaktır. Borsa açılışı işlemlerde TL'nin bir miktar güç kazandığı gözleniyor. TL'de güçlenmenin sağlanması TL aktiflere ve hisse senetlerine yatırımcı ilgisinin artmasına imkan sağlayacaktır. Yarın açıklanacak para politikası kararları öncesi piyasanın bugün sakin bir seyir izlemesi beklenebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3220

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	11,29	11,24	11,32	NÖTR	1%	11,40	0,80	12,20	11,40	0,58	11,98	11,00	0,52	10,48	11,00	0,30	10,70
						11,60	0,71	12,31	11,60	0,48	12,08	11,20	0,60	10,60	11,20	0,38	10,82
GARAN	7,00	6,89	10,40	EÜ	51%	7,00	0,64	7,64	7,00	0,35	7,35	6,80	0,33	6,47	6,80	0,14	6,66
						7,10	0,58	7,68	7,10	0,30	7,40	6,90	0,37	6,53	6,90	0,17	6,73
HALKB	6,63	6,55	9,00	NÖTR	37%	6,70	0,44	7,14	6,70	0,13	6,83	6,50	0,43	6,07	6,50	0,13	6,37
						6,80	0,40	7,20	6,80	0,10	6,90	6,60	0,48	6,12	6,60	0,18	6,42
ISCTR	4,99	4,93	7,00	EÜ	42%	5,00	0,39	5,39	5,00	0,21	5,21	4,90	0,27	4,63	4,90	0,12	4,78
						5,10	0,34	5,44	5,10	0,16	5,26	4,95	0,29	4,66	4,95	0,14	4,81
THYAO	16,27	16,06	18,60	EÜ	16%	16,40	1,36	17,76	16,40	0,97	17,37	16,00	0,87	15,13	16,00	0,49	15,51
						16,60	1,27	17,87	16,60	0,86	17,46	16,20	0,96	15,24	16,20	0,57	15,63

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 KONTRATO_GARANE0818C7.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.800,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,10

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

FİYAT	KAR ZARAR
6,90	-5.800
7,10	-5.800
7,30	-3.800
7,50	-1.800
7,70	200
7,90	2.200
8,10	4.200
8,30	6.200
8,50	8.200
8,70	10.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0818P6.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.700,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 6,90

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 6,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,30	12.300
5,50	10.300
5,70	8.300
5,90	6.300
6,10	4.300
6,30	2.300
6,50	300
6,70	-1.700
6,90	-3.700
7,10	-3.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde alıcılı seyrini sürdürdü. Kapanış 94.082 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için iyimserlik seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 93.500-94.000 bandı üzerinde kapanış görüyoruz. Yükseliş eğiliminin bir miktar daha güç kazandığını belirtebiliriz. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim de giderek belirginleşiyor. Bu aşamadan sonra olası geri çekilmelerde 91.700-92.000 üzerindeki hareket korunduğu sürece kısa periyot için iyimserlik belirtiyor olacağız. Beklentimiz iyimserliğin devamı yönünde. Banka endeksinde kısa periyot için sınırlı iyimserlik seviyesi olarak gördüğümüz 114.000 seviyesinin hemen altında kapanış görüyoruz. 114.000 seviyesi üzerindeki bir kapanış, hareketi 118.000 seviyesine taşıyabilir. Bu aşamadan sonra ancak saatlik periyot için belirgin bir iyimserlik ve dönüş hareketinden bahsedebiliriz olacağız. 112.000 altı ise yeni zayıflama bölgesi olarak görülebilir.

BIST100 için 93.800/500-92.200-91.600-91.000-89.300 destek, 94.600-95.000- 95.800-96.500/800 direnç.

☐

VIOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim giderek belirginleşiyor. 116.800-115.800 bandı artık güçlü bir destek bölgesi. Üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin güçlü kalmasını sağlayabilecektir. Bu durumda da daha önce de belirtmiş olduğumuz 118.500 hedefi korunabilecektir. Sonrasında 120.000 seviyesine doğru bir hareket gündeme gelebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3227

	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 118,600	118,000	8,90	126,900	7,89	125,890	116,000	4,57	111,430	3,62	112,380
	120,000	7,68	127,680	6,69	126,690	118,000	5,05	112,950	4,05	113,950
	122,000	6,60	128,600	5,58	127,580	120,000	5,79	114,210	4,74	115,260
	124,000	5,66	129,660	4,64	128,640	122,000	6,56	115,440	5,64	116,360
	126,000	4,71	130,710	3,71	129,710	124,000	7,57	116,430	6,65	117,350
	128,000	4,01	132,010	3,01	131,010	126,000	8,57	117,430	7,67	118,330

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.600,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >122,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-6.600
122,000	-6.600
124,000	-4.600
126,000	-2.600
128,000	-600
130,000	1.400
132,000	3.400
134,000	5.400
136,000	7.400
138,000	9.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818P116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.570,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 116,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
100,000	11.430
102,000	9.430
104,000	7.430
106,000	5.430
108,000	3.430
110,000	1.430
112,000	-570
114,000	-2.570
116,000	-4.570
118,000	-4.570

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180723_Gunluk_Bulten/079f1e83-ab12-495f-9a2d-a1c8eed5c2a7.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3227

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 4,7542	4,7000	196,2	4,8962	190,2	4,8902	4,6000	33,6	4,5664	27,6	4,5724
	4,7500	167,4	4,9174	164,5	4,9145	4,6500	46,8	4,6032	40,8	4,6092
	4,8000	142,2	4,9422	139,2	4,9392	4,7000	63,6	4,6364	57,6	4,5788
	4,8500	120,3	4,9703	117,5	4,9675	4,7500	83,7	4,6663	77,7	4,6723
	4,9000	101,7	5,0017	98,6	4,9986	4,8000	105,6	4,6944	101,7	4,6983
	4,9500	85,8	5,0358	82,9	5,0329	4,8500	131,0	4,7190	128,7	4,7213

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0818C4850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.203,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,8000	-1.203
4,8500	-1.203
4,9000	-703
4,9500	-203
5,0000	297
5,0500	797
5,1000	1.297
5,1500	1.797
5,2000	2.297
5,2500	2.797

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0818P4650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	468,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,2500	3.532
4,3000	3.032
4,3500	2.532
4,4000	2.032
4,4500	1.532
4,5000	1.032
4,5500	532
4,6000	32
4,6500	-468
4,7000	-468

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/vergileendirme>

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 her ne 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."