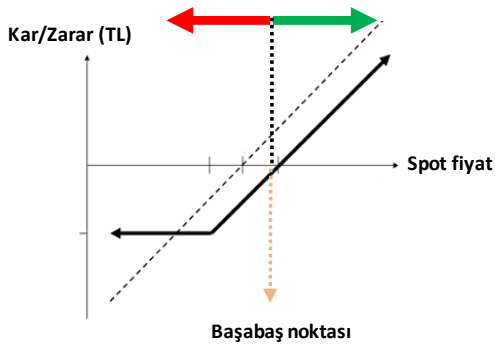


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

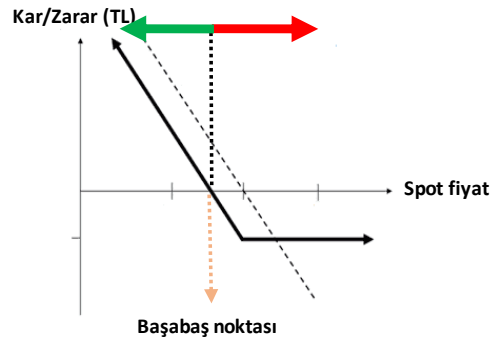
CALL OPSİYON ALIM

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

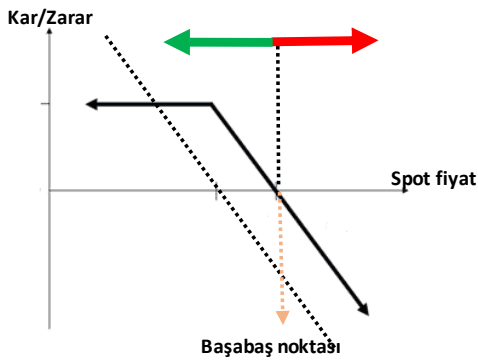
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

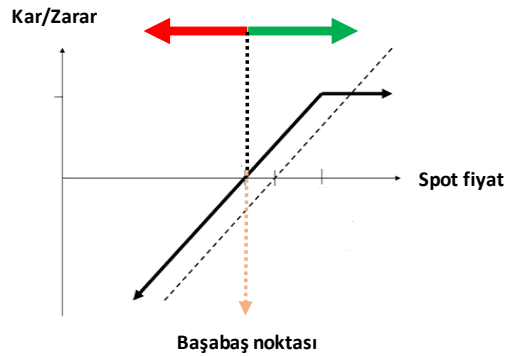
CALL OPSİYON SATIŞ

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 http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180226_Gunluk_Bulten/92c77cd9-2901-4d17-99b3-d105c5510781.pdf

Bugün için endekste hafif olumlu açılış bekliyoruz. Global piyasalardaki eğilime bağlı olarak 118.000 bölgesindeki direnç üzerine doğru hareket görebiliriz.

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	10,86	10,77	11,25	NÖTR	4%	10,80	0,55	11,35	10,80	0,30	11,10	10,60	0,29	10,31	10,60	0,05	10,55
						11,00	0,44	11,44	11,00	0,22	11,22	10,80	0,36	10,44	10,80	0,11	10,69
GARAN	11,90	11,83	13,00	EÜ	10%	12,00	0,63	12,63	12,00	0,43	12,43	11,60	0,44	11,16	11,60	0,24	11,36
						12,20	0,57	12,77	12,20	0,34	12,54	11,80	0,51	11,29	11,80	0,31	11,49
HALKB	9,57	9,53	12,00	NÖTR	26%	9,60	0,60	10,20	9,60	0,24	9,84	9,40	0,44	8,96	9,40	0,09	9,31
						9,70	0,55	10,25	9,70	0,19	9,89	9,50	0,48	9,02	9,50	0,12	9,38
ISCTR	7,60	7,51	9,00	EÜ	20%	7,60	0,46	8,06	7,60	0,33	7,93	7,50	0,36	7,14	7,50	0,21	7,29
						7,70	0,41	8,11	7,70	0,28	7,98	7,60	0,40	7,20	7,60	0,25	7,35
THYAO	18,33	18,27	19,40	EÜ	6%	18,40	1,17	19,57	18,40	0,84	19,24	18,00	0,85	17,15	18,00	0,49	17,51
						18,60	1,07	19,67	18,60	0,73	19,33	18,20	0,94	17,26	18,20	0,58	17,62

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama 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 fiyatlama 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	5.700,00 ₺
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	-5.700
11,95	-5.700
12,20	-5.700
12,45	-3.200
12,70	-700
12,95	1.800
13,20	4.300
13,45	6.800
13,70	9.300
13,95	11.800

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0318P11.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.100,00 ₺
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	12.400
10,30	9.900
10,55	7.400
10,80	4.900
11,05	2.400
11,30	-100
11,55	-2.600
11,80	-5.100
12,05	-5.100
12,30	-5.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılış sonrasında yataydaydı. Kapanış 117.522 seviyesinde gerçekleşti.

BIST'te kısa periyotta iyimserlik devam ediyor. Saatlik grafikler için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Kapanış, yükseliş yönünlü hareketin güçlenmesi için geçiş seviyesi olarak gördüğümüz 117.250 seviyesinin hemen üzerinde. Dolayısıyla BIST'e yönelik iyimserliğimiz ve yükseliş beklentimiz devam ediyor. Olası geri çekilmelerde **115.500-116.000 üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de geçerliliğini sürdürebilecektir. Bu durumda da 118.600-119.400 bandı BIST için yakın hedef olarak belirtilebilir.** Banka endeksinde ise 181.000 üzerindeki kapanışların var olan iyimserliğin devamına katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde 183.200 - 185.500 bandı hedefte kalmaya devam ediyor.

BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.900-116.500-115.800-115.000 destek, 117.500/900-118.600- 119.100/650-120.300 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta kapanış ayın zirvesinde. Son yorumumuzda da belirtmiş olduğumuz 145300 seviyesi haftanın son gününde test edildi. Bu kontratta kısa periyot için ortalamalar halen yukarı eğilimde. **Dolayısıyla iyimserliğimiz ve yükseliş beklentimiz devam ediyor. 145.800 yakın direnç. Sonrasında 146.500 gündeme gelebilir. 144.600/300-143800 bandı yakın destek bölgesi.**

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	
XU030 Referans Fiyat 145,825	142,000	7,48	149,480	6,63	148,630	140,000	3,94	136,060	3,15	136,850
	144,000	6,32	150,320	5,39	149,390	142,000	4,62	137,380	3,68	138,320
	146,000	5,17	151,170	4,30	150,300	144,000	5,36	138,640	4,39	139,610
	148,000	4,09	152,090	3,20	151,200	146,000	6,27	139,730	5,25	140,750
	150,000	3,32	153,320	2,35	152,350	148,000	7,24	140,760	6,25	141,750
	152,000	2,70	154,700	1,77	153,770	150,000	10,28	139,720	9,71	140,290

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	4.090,00 ₺
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	-4.090
146,000	-4.090
148,000	-4.090
150,000	-2.090
152,000	-90
154,000	1.910
156,000	3.910
158,000	5.910
160,000	7.910
162,000	9.910

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0418P142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.620,00 ₺
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	9.380
130,000	7.380
132,000	5.380
134,000	3.380
136,000	1.380
138,000	-620
140,000	-2.620
142,000	-4.620
144,000	-4.620
146,000	-4.620

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/20180226_Gunluk_Bulten/92c77cd9-2901-4d17-99b3-d105c5510781.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2857**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 3,7780	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	122,9	3,8229	118,4	3,8184	3,6500	3,7	3,6463	1,5	3,6485
	3,7500	84,7	3,8347	81,7	3,8317	3,7000	9,7	3,6903	6,5	3,6935
	3,8000	56,1	3,8561	54,4	3,8544	3,7500	21,3	3,7287	19,0	3,7097
	3,8500	37,0	3,8870	35,3	3,8853	3,8000	42,3	3,7577	39,8	3,7602
	3,9000	24,5	3,9245	21,5	3,9215	3,8500	72,0	3,7780	70,1	3,7799
	3,9500	17,2	3,9672	14,3	3,9643	3,9000	110,1	3,7899	106,1	3,7939

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	370,00 ₺
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	-370
3,8000	-370
3,8500	-370
3,9000	130
3,9500	630
4,0000	1.130
4,0500	1.630
4,1000	2.130
4,1500	2.630
4,2000	3.130

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0218P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	213,00 ₺
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	3.287
3,4500	2.787
3,5000	2.287
3,5500	1.787
3,6000	1.287
3,6500	787
3,7000	287
3,7500	-213
3,8000	-213
3,8500	-213

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 zararlılardan 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, tavsiyelerde değişiklikler ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamlı 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 bizzatıhi bu kişilere ait ve raci 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 zararlılardan 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."