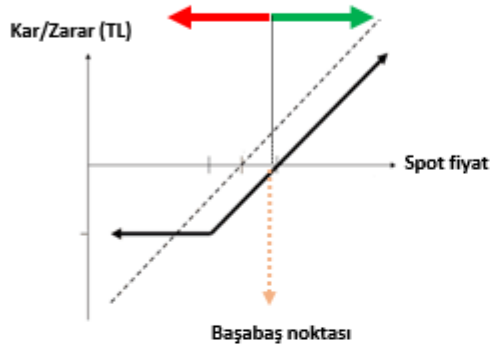


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

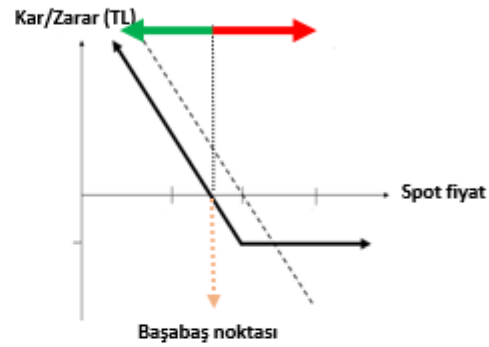
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

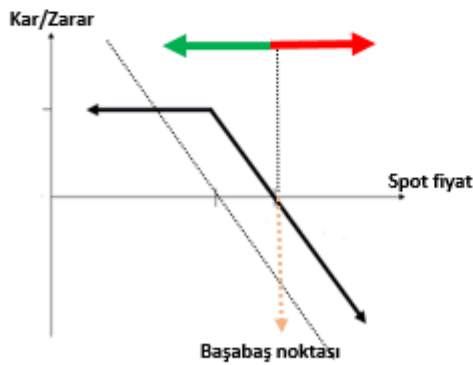
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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/20180528_Gunluk_Bulten/5f9cc47e-8cce-4923-b986-a058d4cf1273.pdf

Yurtdışında ABD uzun vadeli tahvil faizlerinin hafif gevşemesiyle gelişmekte olan ülke hisse senetlerine ilişkin iyimserliğin bir miktar arttığı gözleniyor. İçeride de geçtiğimiz hafta Merkez Bankası'nın almış olduğu para politikası tedbirlerinin ardından TL'de değerlendirme gözleniyor. Bugün ABD ve Birleşik Krallık piyasaları tatilde olduğundan işlem hacimlerinde bir miktar zayıflama gözlenebilir. Bu gündem dahilinde bugün BIST'te Cuma günü gördüğümüz alım yönündeki eğilimin devam etmesini bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3084

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	12,00	11,94	11,25	NÖTR	-6%	12,00	0,54	12,54	12,00	0,13	12,13	11,80	1,08	10,72	11,80	0,66	11,14
						12,20	0,49	12,69	12,20	0,08	12,28	12,00	1,21	10,79	12,00	0,80	11,20
GARAN	9,43	9,28	13,00	EÜ	40%	9,40	0,57	9,97	9,40	0,36	9,76	9,30	0,40	8,90	9,30	0,16	9,14
						9,50	0,52	10,02	9,50	0,31	9,81	9,40	0,44	8,96	9,40	0,20	9,20
HALKB	7,96	7,83	12,00	NÖTR	53%	7,90	0,74	8,64	7,90	0,37	8,27	7,80	0,53	7,27	7,80	0,17	7,63
						8,00	0,70	8,70	8,00	0,32	8,32	7,90	0,58	7,32	7,90	0,21	7,69
ISCTR	6,42	6,30	8,70	EÜ	38%	6,40	0,43	6,83	6,40	0,24	6,64	6,30	0,28	6,02	6,30	0,09	6,21
						6,50	0,38	6,88	6,50	0,19	6,69	6,40	0,32	6,08	6,40	0,13	6,27
THYAO	17,08	16,58	19,40	EÜ	17%	16,80	1,31	18,11	16,80	0,95	17,75	16,60	0,72	15,88	16,60	0,30	16,30
						17,00	1,20	18,20	17,00	0,83	17,83	16,80	0,79	16,01	16,80	0,37	16,43

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_ISCTRE0618C6.50 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.800,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 6,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 6,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,30	-3.800
6,50	-3.800
6,70	-1.800
6,90	200
7,10	2.200
7,30	4.200
7,50	6.200
7,70	8.200
7,90	10.200
8,10	12.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0618P6.30 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.800,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 6,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 6,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,70	13.200
4,90	11.200
5,10	9.200
5,30	7.200
5,50	5.200
5,70	3.200
5,90	1.200
6,10	-800
6,30	-2.800
6,50	-2.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde açılıştan itibaren alıcılı bir seyrdeydi. Kapanış 103.200 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş denemeleri devam ediyor. Fakat hareket halen sınırlı düzeyde. Kısa periyot için direnç olarak belirlediğimiz 103.800-104.200 bandı altındaki hareket geçerli. Bununla birlikte saatlik periyot için ortalamalarda yeniden yukarı yönlü eğilim oluşmuş durumda. Bu eğilim belirttiğimiz direnç bölgesinin tekrar test edilebileceğine işaret. **Ortalamalarda yukarı yönlü ayrışmanın belirginleşmesi ise 103.800-104.200 bandı üzerinde bir kapanışla mümkün olabilecektir. Bu durumda da 107.000-108.000 bandına doğru bir hareket görülebilir.** Banka endeksi için geniş bant aralığı 140000-149000 bandı olmaya devam ediyor. Bununla birlikte çok kısa periyot için hareket aralığı olarak belirlediğimiz 143.000-146.000 bandı üzerine geri dönmüş durumda. Saatlik periyot için ortalamalarda da yukarı eğilim görülüyor. Bu paralelde iyimserliğin devamıyla ilk aşamada 149.000 seviyesi test edilebilir. **149.000 üzerinde gerçekleşecek bir kapanış ise yükseliş hareketinin ivmelenmesini sağlayabilecek ve bu durumda 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir.** Banka endeksi için 147.000-146.300 artık yakın destek konumunda. BIST100 için 102.500/300-101.800-100.800-100.300 destek, 103.370/700-104.800-105.500-106.600 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta direnç olarak belirlediğimiz 127.500-128000 bölgesine yakın seyr devam ediyor. Bu bandın aşılabilmesi durumunda ilk aşamada 129.000 ve sonrasında yeni bir yükseliş eğilimiyle 132.000-134.000 bandının gündeme gelmesi muhtemel. 126.100-125.500 ise yakın destek bölgesi. Altına inilmesi 124.100 destek bölgesinin tekrar gündeme gelmesini sağlayabilir. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Dolayısıyla sınırlı da olsa iyimserlik geçerli. Haziran vadeli kontratta yukarı yön için ana trend değişimi 132.000-135.000 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3084

	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 129,600	128,000	5,01	133,010	4,31	132,310	126,000	2,67	123,330	2,02	123,980
	130,000	3,89	133,890	3,12	133,120	128,000	3,32	124,680	2,67	125,330
	132,000	3,00	135,000	2,23	134,230	130,000	4,22	125,780	3,47	126,530
	134,000	2,21	136,210	1,49	135,490	132,000	5,34	126,660	4,49	127,510
	136,000	1,45	137,450	0,95	136,950	134,000	6,40	127,600	5,61	128,390
	138,000	1,20	139,200	0,62	138,620	136,000	7,91	128,090	7,06	128,940

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618C130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.890,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	-3.890
130,000	-3.890
132,000	-1.890
134,000	110
136,000	2.110
138,000	4.110
140,000	6.110
142,000	8.110
144,000	10.110
146,000	12.110

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618P128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.320,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	12.680
114,000	10.680
116,000	8.680
118,000	6.680
120,000	4.680
122,000	2.680
124,000	680
126,000	-1.320
128,000	-3.320
130,000	-3.320

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/20180528_Gunluk_Bulten/5f9cc47e-8cce-4923-b986-a058d4cf1273.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3084

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

USDTRY Referans Fiyat: 4,6344	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
	4,5000	237,0	4,7370	231,0	4,7310	4,3500	19,8	4,3302	14,4	4,3356
	4,5500	203,4	4,7534	197,4	4,7474	4,4000	27,3	4,3727	21,3	4,3787
	4,6000	170,0	4,7700	167,7	4,7677	4,4500	36,9	4,4131	30,9	4,3822
	4,6500	147,9	4,7979	141,9	4,7919	4,5000	48,9	4,4511	42,9	4,4571
	4,7000	125,4	4,8254	119,4	4,8194	4,5500	64,8	4,4852	58,8	4,4912
	4,7500	105,9	4,8559	100,0	4,8500	4,6000	84,3	4,5157	78,3	4,5217

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0618C4650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.479,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,6000	-1.479
4,6500	-1.479
4,7000	-979
4,7500	-479
4,8000	21
4,8500	521
4,9000	1.021
4,9500	1.521
5,0000	2.021
5,0500	2.521

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0618P4600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	843,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,2000	3.157
4,2500	2.657
4,3000	2.157
4,3500	1.657
4,4000	1.157
4,4500	657
4,5000	157
4,5500	-343
4,6000	-843
4,6500	-843

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 şekil, 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 bizatihi 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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."