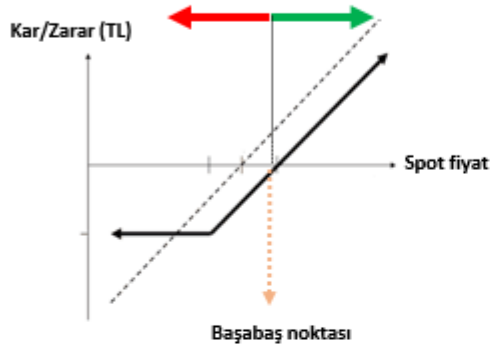


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

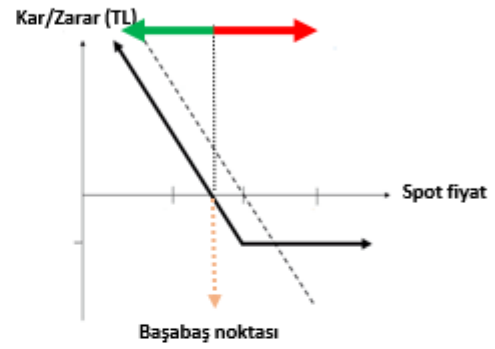
CALL OPSİYON ALIM

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

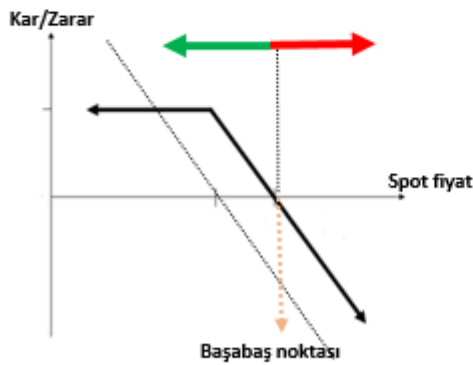
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / MAYIS 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180430_Gunluk_Bulten/f6d3e10d-5d0f-40d5-903d-f5af6928a9fb.pdf

Bugün Dış ticaret verisi, Merkez Bankası enflasyon raporu ve turizm rakamları açıklanacak. Cuma günü bazı bankalara gelen alışlarla birlikte endeks bu seviyeleri dip yapma çabasında. Bugün için piyasalarda olumlu açılış olmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923

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	10,60	10,64	11,25	NÖTR	6%	10,60	0,20	10,80	10,60	0,04	10,64	10,40	1,00	9,40	10,40	0,59	9,81
						10,80	0,18	10,98	10,80	0,01	10,81	10,60	1,14	9,46	10,60	0,74	9,86
GARAN	9,61	9,51	13,00	EÜ	37%	9,60	0,50	10,10	9,60	0,29	9,89	9,40	0,34	9,06	9,40	0,10	9,30
						9,70	0,45	10,15	9,70	0,24	9,94	9,50	0,38	9,12	9,50	0,14	9,36
HALKB	8,73	8,60	12,00	NÖTR	40%	8,70	0,70	9,40	8,70	0,32	9,02	8,50	0,76	7,74	8,50	0,36	8,14
						8,80	0,65	9,45	8,80	0,27	9,07	8,60	0,81	7,79	8,60	0,39	8,21
ISCTR	6,41	6,40	8,70	EÜ	36%	6,50	0,29	6,79	6,50	0,10	6,60	6,30	0,23	6,07	6,30	0,05	6,25
						6,60	0,24	6,84	6,60	0,06	6,66	6,40	0,27	6,13	6,40	0,08	6,32
THYAO	17,51	17,42	19,40	EÜ	11%	17,60	1,14	18,74	17,60	0,84	18,44	17,20	0,91	16,29	17,20	0,56	16,64
						17,80	1,04	18,84	17,80	0,74	18,54	17,40	1,00	16,40	17,40	0,65	16,75

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	TELL	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_GARANE0518C9.70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,50	-4.500
9,70	-4.500
9,90	-2.500
10,10	-500
10,30	1.500
10,50	3.500
10,70	5.500
10,90	7.500
11,10	9.500
11,30	11.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0518P9.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.400,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,80	12.600
8,00	10.600
8,20	8.600
8,40	6.600
8,60	4.600
8,80	2.600
9,00	600
9,20	-1.400
9,40	-3.400
9,60	-3.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 106.500 desteği üzerinden tepki yaşadı. Kapanış 107.614 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 106.600-106.000 bandından tepki yaşanmış durumda. Fakat kısa periyot için dahi yaşanan tepki hareketini yeterli görmüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim geçerli. Dolayısıyla olumsuz teknik görünüm olduğunu yineliyoruz. Saatlik periyotta takip ettiğimiz olumlu görünüm bölgesi ise 110.000 civarına gelmiş durumda. Yükseliş eğiliminin yeniden güç kazanması için bu seviyenin üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda yatay-aşağı eğilimle satış baskısının devamını görebiliriz. Bu durumda da ilk aşamada 106.600-106.000 bandı sonrasında da 103500-101.000 bandı gündeme gelebilir.

Banka endeksi için günlük bazda olumsuz teknik görünümde değişiklik yok. 163.000 civarı olumlu teknik görünüme geçiş bölgesi. Saatlik periyot için sınırlı iyimserlik seviyesi olarak belirttiğimiz 159.000 altında kapanış mevcut. Bu seviye altındaki hareket 151.000-147800 desteğinin gündemde kalmasını sağlıyor.

BIST100 için 106.600-106.000-104.500-103.500-101.000 destek, 108.500-109.500-110.000-110.850 direnç.

VIOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim geçerliliğini koruyor. Dolayısıyla olumsuz teknik görünüm geçerli. İyimserliğe geri dönüş için 134.500 üzerinde kapanış gerekli görüyoruz. Bu seviyeye kadar oluşabilecek olası yükseliş denemelerini sınırlı tepki olarak değerlendiriyor olacağız. Altındaki hareket satış baskısının devamını sağlayabileceği gibi 128.000-125.000 bandının da gündeme gelmesini sağlayabilir. 130250 yakın destek, 132350 yakın direnç. Nisan vadeli kontratta yukarı yön için ana trend değişimi 140.000 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-300418/9a7ae8d8-19a1-488d-9441-33ee36af4f91.pdf

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
132,000	6,19	138,190	5,44	137,440	130,000	3,78	126,220	2,98	127,020
134,000	5,12	139,120	4,35	138,350	132,000	4,53	127,470	3,68	128,320
136,000	4,42	140,420	3,62	139,620	134,000	5,37	128,630	4,46	129,540
138,000	3,51	141,510	2,81	140,810	136,000	6,43	129,570	5,48	130,520
140,000	2,66	142,660	1,95	141,950	138,000	7,67	130,330	6,92	131,080
142,000	2,09	144,090	1,39	143,390	140,000	8,99	131,010	8,22	131,780

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.420,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-4.420
136,000	-4.420
138,000	-2.420
140,000	-420
142,000	1.580
144,000	3.580
146,000	5.580
148,000	7.580
150,000	9.580
152,000	11.580

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.780,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 130,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	12.220
116,000	10.220
118,000	8.220
120,000	6.220
122,000	4.220
124,000	2.220
126,000	220
128,000	-1.780
130,000	-3.780
132,000	-3.780

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MAYIS 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180430_Gunluk_Bulten/f6d3e10d-5d0f-40d5-903d-f5af6928a9fb.pdf

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-300418/9a7ae8d8-19a1-488d-9441-33ee36af4f91.pdf

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

USDTRY Referans Fiyat: 4,0435	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
	4,0500	70,9	4,1209	67,6	4,1176	3,9000	6,2	3,8938	4,0	3,8960
	4,1000	45,6	4,1456	44,1	4,1441	3,9500	11,9	3,9381	9,6	3,9404
	4,1500	29,3	4,1793	28,3	4,1783	4,0000	23,0	3,9770	20,5	3,9565
	4,2000	19,5	4,2195	18,1	4,2181	4,0500	40,3	4,0097	38,2	4,0118
	4,2500	13,7	4,2637	11,3	4,2613	4,1000	65,7	4,0343	64,2	4,0358
	4,3000	8,9	4,3089	6,7	4,3067	4,1500	100,4	4,0496	97,6	4,0524

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0518C4100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	456,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,0500	-456
4,1000	-456
4,1500	44
4,2000	544
4,2500	1.044
4,3000	1.544
4,3500	2.044
4,4000	2.544
4,4500	3.044
4,5000	3.544

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0518P4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	230,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,6000	3.770
3,6500	3.270
3,7000	2.770
3,7500	2.270
3,8000	1.770
3,8500	1.270
3,9000	770
3,9500	270
4,0000	-230
4,0500	-230

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 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 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 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."