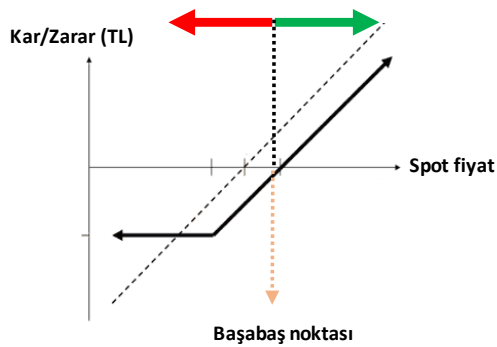


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

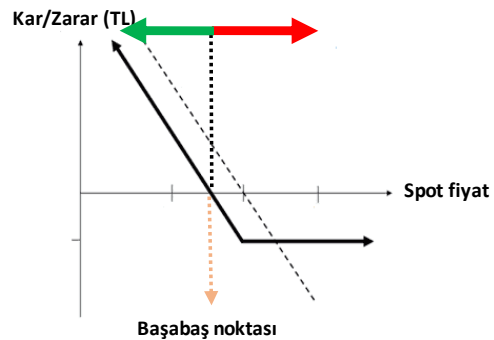
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

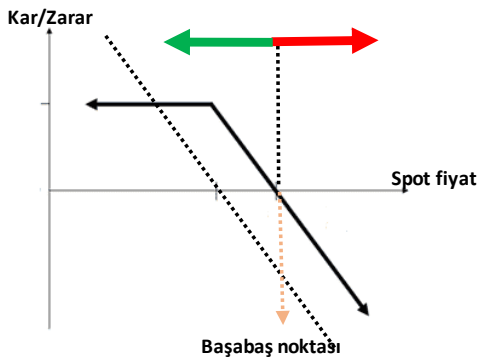
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



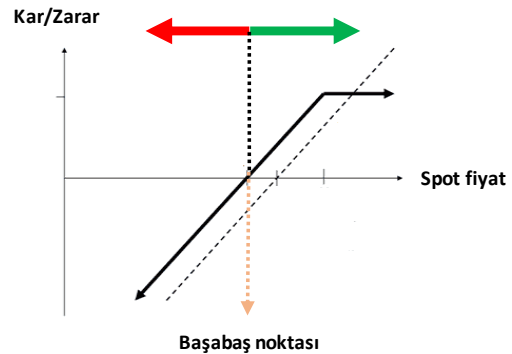
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / ŞUBAT 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180205_Gunluk_Bulten/f27ea118-85dd-4cb4-aea8-024296b3ac62.pdf

Geçtiğimiz hafta 121 bin seviyesini aşarak tarihi rekorunu kıran BIST-100'de banka kârlarının açıklanmaya başlanmasıyla gelen kâr realizasyonları ve yurtdışında ABD faizlerine bağlı gözlenen hafif zayıflama eğilimi gerilemeye neden oldu. Endeks Cuma günü kapanışını günlük %0,8 ve haftalık %2,1 gerilemeyle 118 bin seviyesinin hafif üzerinden yaptı. Seans öncesi işlemlerde ABD vadeliilerin ve Asya piyasalarının hafif satıcı olduğu gözleniyor. İçeride ise hafta içerisinde banka kârları gelmeye devam edecek ve piyasalar bugün açılış sonrası gelecek enflasyon verilerini ve Çarşamba günü bütçe ve Perşembe günü sanayi üretim verilerini fiyatlamaya çalışacak. Piyasalarda ana eğilimlerin bozulduğunu düşünmek için yeterli sebepler henüz yok. Ancak kâr realizasyonlarının bilanço dönemi boyunca sürmesini bekliyor ve yurtdışına bağlı olarak bunun fiyatlar üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, borsanın haftaya satıcı bir açılış yapması şaşırtıcı olmayacaktır. Bununla beraber **BIST-100'ün nispeten dar bir bandta tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_010218/c60fe017-12b1-4702-af2a-0ff5b6d7e821.pdf

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	9,97	10,04	11,25	NÖTR	12%	10,20	0,28	10,48	10,20	0,12	10,32	10,00	0,32	9,68	10,00	0,16	9,84
						10,40	0,20	10,60	10,40	0,05	10,45	10,20	0,42	9,78	10,20	0,26	9,94
GARAN	11,93	12,02	12,20	EÜ	1%	12,20	0,44	12,64	12,20	0,23	12,43	12,00	0,48	11,52	12,00	0,29	11,71
						12,40	0,36	12,76	12,40	0,15	12,55	12,20	0,58	11,62	12,20	0,40	11,80
HALKB	9,97	9,99	12,00	NÖTR	20%	10,00	0,48	10,48	10,00	0,24	10,24	9,90	0,38	9,52	9,90	0,14	9,76
						10,20	0,38	10,58	10,20	0,14	10,34	10,00	0,43	9,57	10,00	0,18	9,82
ISCTR	7,75	7,87	8,70	EÜ	11%	7,80	0,30	8,10	7,80	0,18	7,98	7,80	0,30	7,50	7,80	0,17	7,63
						7,90	0,26	8,16	7,90	0,13	8,03	7,90	0,35	7,55	7,90	0,22	7,68
THYAO	16,66	16,63	19,40	EÜ	17%	16,80	0,83	17,63	16,80	0,63	17,43	16,60	0,74	15,86	16,60	0,50	16,10
						17,00	0,74	17,74	17,00	0,51	17,51	16,80	0,84	15,96	16,80	0,60	16,20

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_GARANE0218C12.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.400,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
11,80	-4.400
12,00	-4.400
12,20	-4.400
12,40	-2.400
12,60	-400
12,80	1.600
13,00	3.600
13,20	5.600
13,40	7.600
13,60	9.600

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0218P12.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.800,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,60	9.200
10,80	7.200
11,00	5.200
11,20	3.200
11,40	1.200
11,60	-800
11,80	-2.800
12,00	-4.800
12,20	-4.800
12,40	-4.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde aşağı eğilimini sürdürdü. Kapanış 118.119 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te sınırlı olmasını beklediğimiz zayıflama eğilimi devam ediyor. Kapanış halen kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 117.000 seviyesi üzerinde. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak yükseliş yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz. Altına inilmesi durumunda 115.000/500 bandına doğru sarkma yaşanabilecektir. Yukarı hareketin yeniden güçlenmesi için ise en azından 119.500 seviyesi üzerine geri dönülmesi gerekiyor. Bu durumda 122 bin seviyesi yeniden gündeme gelebilecektir. BIST'te kısa periyot için ortalamalarda eğilim aşağı yönlü. Belirttiğimiz direncin aşılmasıyla ancak durum olumlu yönde yeniden değişebilecektir.

BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 117.800/150-116.300-116.000 destek, 118.500-119000/200-120.000-121.500/800 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta gün başındaki 147.500 denemesi sonrasında satış ağırlıklı bir seyr hakimdi. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda aşağı eğilim hakim. Zayıflamanın giderilebilmesi için ise en azından 148.000 seviyesi üzerinde kapanış görmemiz gerekiyor. 145.000-144.200 yakın destek bölgesi. Daha aşağıda 143.000/300 bandı gündeme gelebilir. Şubat vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 138.500 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=2794

	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 144,800	142,000	5,00	147,000	4,62	146,620	140,000	1,59	138,410	1,18	138,820
	144,000	3,68	147,680	3,12	147,120	142,000	2,24	139,760	1,80	140,200
	146,000	2,59	148,590	2,17	148,170	144,000	3,00	141,000	2,57	141,430
	148,000	1,74	149,740	1,31	149,310	146,000	3,92	142,080	3,55	142,450
	150,000	1,13	151,130	0,83	150,830	148,000	5,03	142,970	4,74	143,260
	152,000	0,61	152,610	0,48	152,480	150,000	6,32	143,680	6,05	143,950

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C148.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	148,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.740,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

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	-1.740
146,000	-1.740
148,000	-1.740
150,000	260
152,000	2.260
154,000	4.260
156,000	6.260
158,000	8.260
160,000	10.260
162,000	12.260

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.240,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

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	11.760
130,000	9.760
132,000	7.760
134,000	5.760
136,000	3.760
138,000	1.760
140,000	-240
142,000	-2.240
144,000	-2.240
146,000	-2.240

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180205_Gunluk_Bulten/f27ea118-85dd-4cb4-aea8-024296b3ac62.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2794**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: 3,7700	3,7000	106,0	3,8060	103,5	3,8035	3,6500	3,8	3,6462	1,1	3,6489
	3,7500	69,4	3,8194	65,9	3,8159	3,7000	9,5	3,6905	6,2	3,6938
	3,8000	44,2	3,8442	40,5	3,8405	3,7500	22,0	3,7280	18,9	3,7091
	3,8500	27,0	3,8770	23,9	3,8739	3,8000	44,5	3,7555	41,8	3,7582
	3,9000	17,1	3,9171	14,4	3,9144	3,8500	78,8	3,7712	74,9	3,7751
	3,9500	11,5	3,9615	7,5	3,9575	3,9000	118,3	3,7817	114,8	3,7852

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	270,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

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	-270
3,8000	-270
3,8500	-270
3,9000	230
3,9500	730
4,0000	1.230
4,0500	1.730
4,1000	2.230
4,1500	2.730
4,2000	3.230

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0218P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	220,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

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	3.280
3,4500	2.780
3,5000	2.280
3,5500	1.780
3,6000	1.280
3,6500	780
3,7000	280
3,7500	-220
3,8000	-220
3,8500	-220

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 velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması 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 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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."