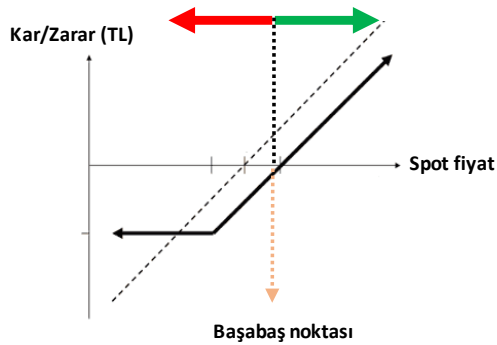


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

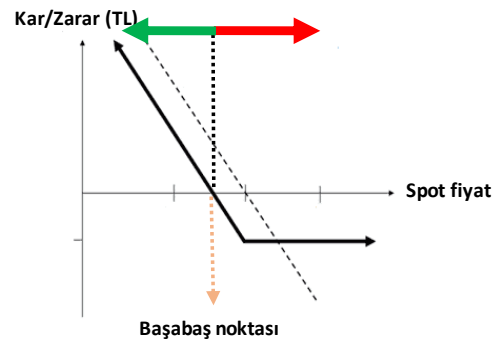
CALL OPSİYON ALIM

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

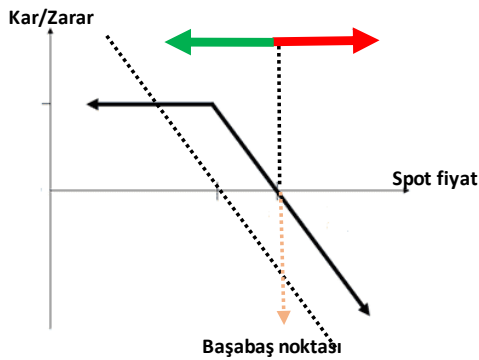
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

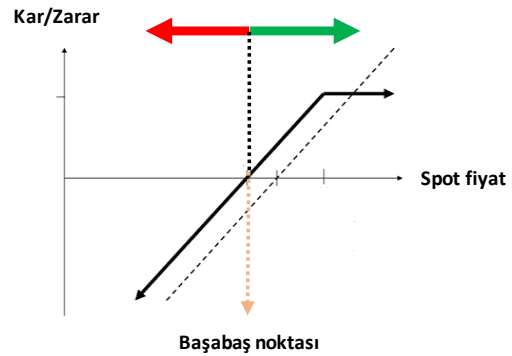
CALL OPSİYON SATIŞ

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 dövize 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 / OCAK 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180108_Gunluk_Bulten/d03693d0-4c67-40c4-b9b5-bdcaa9c39226.pdf

Geçtiğimiz yılı dolar bazında %35 getiri ile gelişmekte olan ülke hisse senedi ortalama getirisine paralel kapatan BIST, yeni yılın ilk haftasında da yükselişini sürdürdü. Bu yükselişte küresel piyasalarda devam etmekte olan hisse senedi rallisi ön plana çıktı. Geçtiğimiz haftanın eğilimlerine bakıldığında BIST-100'ün 118 bin seviyesini aşma konusunda bir miktar zorlandığı ve kuvvetli bir desteğe ihtiyaç duyduğu gözleniyor. Bankaların bu hafta yatırımcıları ile paylaşılabilecekleri 2018 hedeflerine ve bu ay sonunda açıklanmaya başlanacak banka kârlarına ilişkin olumlu beklentiler bu desteği sunabilir. **Bu çerçevede borsanın haftaya yukarı yönlü bir açılış yapacağını ve alım yönündeki eğilimin korunacağını tahmin ediyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2603

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	10,09	10,11	8,24	NÖTR	-18%	10,20	0,46	10,66	10,20	0,30	10,50	10,00	0,39	9,61	10,00	0,23	9,77
						10,40	0,37	10,77	10,40	0,20	10,60	10,20	0,48	9,72	10,20	0,32	9,88
GARAN	10,78	10,66	12,20	EÜ	14%	10,80	0,39	11,19	10,80	0,26	11,06	10,60	0,24	10,36	10,60	0,11	10,49
						11,00	0,29	11,29	11,00	0,16	11,16	10,80	0,32	10,48	10,80	0,19	10,61
HALKB	10,54	10,57	15,25	EÜ	44%	10,60	0,74	11,34	10,60	0,46	11,06	10,50	0,66	9,84	10,50	0,38	10,12
						10,80	0,60	11,40	10,80	0,36	11,16	10,60	0,71	9,89	10,60	0,43	10,17
ISCTR	6,99	6,92	8,70	EÜ	26%	7,00	0,33	7,33	7,00	0,15	7,15	6,90	0,25	6,65	6,90	0,06	6,84
						7,10	0,28	7,38	7,10	0,10	7,20	7,00	0,33	6,67	7,00	0,10	6,90
THYAO	16,43	16,33	12,80	EÜ	-22%	16,40	0,88	17,28	16,40	0,64	17,04	16,20	0,59	15,61	16,20	0,35	15,85
						16,50	0,80	17,30	16,50	0,56	17,06	16,40	0,68	15,72	16,40	0,44	15,96

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' nizi/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_GARANE0118C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,60	-2.900
10,80	-2.900
11,00	-2.900
11,20	-900
11,40	1.100
11,60	3.100
11,80	5.100
12,00	7.100
12,20	9.100
12,40	11.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0118P10.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,60

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,20	11.600
9,40	9.600
9,60	7.600
9,80	5.600
10,00	3.600
10,20	1.600
10,40	-400
10,60	-2.400
10,80	-2.400
11,00	-2.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı açılışın ardından yatay seyretti. Kapanış 116.638 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 116.000 seviyesi üzerindeki kapanışa bağlı olarak yükseliş eğiliminin gücünü koruduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Saatlik bazda takip ettiğimiz destek bölgesi 113.500-114.800 bandında bulunuyor. Bu bant üzerindeki hareketin korunması kısa vadeli yukarı trendin geçerliliğini sağlıyor. Saatlik periyotta çok kısa vadeli ortalamalar yeniden yukarı yönelme çabasında. Belirttiğimiz destek bölgesi altına yaşanacak sarkmalarda ancak durum olumsuz yönde değişebilecektir. Bu aşamada BIST için iyimserliğimizi ve yükseliş beklentimizi devam ettiriyoruz. Banka endeksinde de, son yorumumuzda belirttiğimiz gibi, önemli gördüğümüz desteklere yakın durumdayız. 168-170 bin bandında tutunma-tepki bekliyoruz. 172.500 üzerine geri dönüş ise yükselişin yeniden güç kazanması olarak görülebilir. BIST100 için 116.000-115.500-114.800/500 destek, 116.800-117.500-118.250/400-119.150 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta saatlik periyot için önemli destek olarak gördüğümüz 143.500-144.400 bandından başlayan tepki geçerli. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yeniden yukarı hareket çabası görüyoruz. Belirttiğimiz destek altına yaşanacak sarkmada ancak olumsuzluğun belirginleşebileceğini düşünüyoruz. Bu seviye üzerindeki hareketin devamı durumunda iyimserliğimizi ve yükseliş beklentimizi sürdürüyor olacağız. 146.500 üzerine geri dönüş ise kısa vadeli aşağı eğilimin sonlanması ve yükseliş eğilimin yeniden güç kazanması anlamına gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2707

	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 146,725	144,000	6,33	150,330	5,61	149,610	140,000	2,46	137,540	1,88	138,120
	146,000	5,21	151,210	4,48	150,480	142,000	3,04	138,960	2,37	139,630
	148,000	4,05	152,050	3,36	151,360	144,000	3,69	140,310	3,00	141,000
	150,000	3,27	153,270	2,63	152,630	146,000	4,41	141,590	3,78	142,220
	152,000	2,47	154,470	1,80	153,800	148,000	5,41	142,590	4,73	143,270
	154,000	1,74	155,740	1,23	155,230	150,000	6,40	143,600	5,67	144,330

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C150.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	150,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.270,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 150,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 150,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
146,000	-3.270
148,000	-3.270
150,000	-3.270
152,000	-1.270
154,000	730
156,000	2.730
158,000	4.730
160,000	6.730
162,000	8.730
164,000	10.730

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P144.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	144,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.690,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 144,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 144,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	10.310
132,000	8.310
134,000	6.310
136,000	4.310
138,000	2.310
140,000	310
142,000	-1.690
144,000	-3.690
146,000	-3.690
148,000	-3.690

CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180108_Gunluk_Bulten/d03693d0-4c67-40c4-b9b5-bdffa9c39226.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2707

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: 3,7400	3,7000	78,5	3,7785	74,8	3,7748	3,6500	5,5	3,6445	1,6	3,6484
	3,7500	46,3	3,7963	43,5	3,7935	3,7000	12,5	3,6875	9,5	3,6905
	3,8000	25,8	3,8258	22,5	3,8225	3,7500	30,2	3,7198	26,0	3,6938
	3,8500	13,0	3,8630	11,3	3,8613	3,8000	59,0	3,7410	55,2	3,7448
	3,9000	6,5	3,9065	4,7	3,9047	3,8500	97,8	3,7522	94,1	3,7559
	3,9500	4,6	3,9546	2,5	3,9525	3,9000	141,9	3,7581	137,1	3,7629

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0118C3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	258,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,7000	-258
3,7500	-258
3,8000	-258
3,8500	242
3,9000	742
3,9500	1.242
4,0000	1.742
4,0500	2.242
4,1000	2.742
4,1500	3.242

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0118P3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	125,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,3500	3.375
3,4000	2.875
3,4500	2.375
3,5000	1.875
3,5500	1.375
3,6000	875
3,6500	375
3,7000	-125
3,7500	-125
3,8000	-125

ÖNEMLİ UYARI: Raporda yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişkenlik gösterebilecektir.

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmiştir. 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 kaldırmayı. 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 bizi 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 müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde 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."