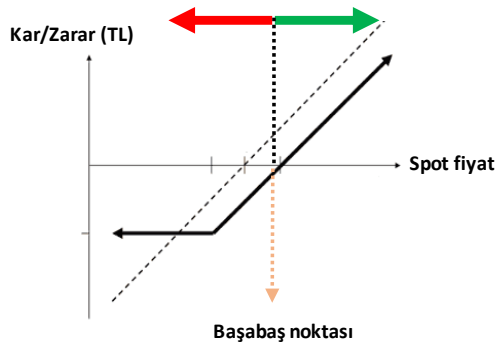


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

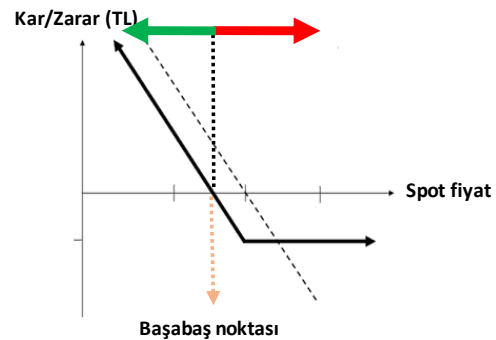
CALL OPSİYON ALIM

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

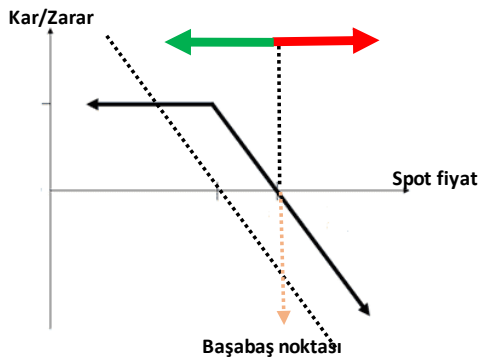
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

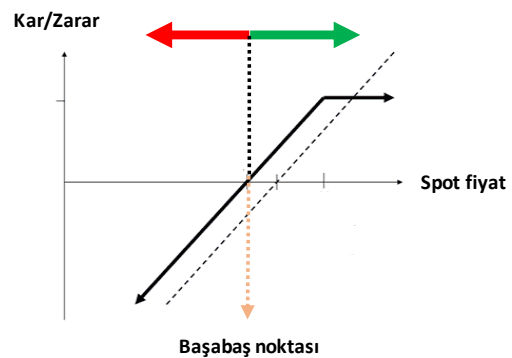
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / OCAK 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180115_Gunluk_Bulten/263283c0-5457-418c-94b2-82a4e3ab201e.pdf

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü 115 bin seviyesinin üzerinden gelen satışlarla hafif ekside kapatan BIST-100 endeksi haftalık bazda da %1,7 kayıp yaşadı. Buna göre borsanın yılın ilk iki haftasını hafif kayıpla kapattığını ve MSCI-GOÜ endeksinden yaklaşık %4.5 olumsuz ayrıştığını gözlemliyoruz. Yurtdışında yüksek büyüme oranlarının korunacağı, enflasyonist döngünün sınırlı kalacağı ve faizlerdeki hareketlenmenin dengeli kalmaya devam edeceği beklentisi hisse senetlerine talebi arttırırken, BIST'in genel eğilimden bir miktar olumsuz ayrışması bölgesel kaynaklı jeopolitik risk algısına bağlanabilir. Bu haftanın gündemin de ekonomi ağırlıklı olarak Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı öne çıkarken, bölgesel gelişmelerinden yakından takip edileceğini öngörüyoruz. **Haftanın ilk işlem gününde ABD'de piyasaların kapalı olmasının hacimleri bir miktar etkileyebileceğini, hisse senetlerinin de yurtdışındaki iyimserliğe paralel şekilde haftaya yukarı yönlü bir başlangıç yapmak isteyeceğini 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	10,08	10,00	8,24	NÖTR	-18%	10,00	0,36	10,36	10,00	0,24	10,24	9,90	0,20	9,70	9,90	0,07	9,83
						10,20	0,26	10,46	10,20	0,13	10,33	10,00	0,23	9,77	10,00	0,11	9,89
GARAN	10,57	10,59	12,20	EÜ	15%	10,60	0,26	10,86	10,60	0,17	10,77	10,50	0,19	10,31	10,50	0,10	10,40
						10,80	0,17	10,97	10,80	0,08	10,88	10,60	0,23	10,37	10,60	0,14	10,46
HALKB	10,07	10,13	15,25	EÜ	51%	10,20	0,46	10,66	10,20	0,24	10,44	10,00	0,44	9,56	10,00	0,22	9,78
						10,40	0,37	10,77	10,40	0,17	10,57	10,20	0,53	9,67	10,20	0,31	9,89
ISCTR	7,00	7,05	8,70	EÜ	23%	7,10	0,14	7,24	7,10	0,05	7,15	7,00	0,16	6,84	7,00	0,05	6,95
						7,20	0,11	7,31	7,20	0,01	7,21	7,10	0,21	6,89	7,10	0,10	7,00
THYAO	15,36	15,50	12,80	EÜ	-17%	15,50	0,50	16,00	15,50	0,28	15,78	15,40	0,50	14,90	15,40	0,28	15,12
						15,60	0,46	16,06	15,60	0,23	15,83	15,60	0,60	15,00	15,60	0,38	15,22

Ak Yatırım' ın 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_GARANE0118C10.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.700,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,80

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,40	-1.700
10,60	-1.700
10,80	-1.700
11,00	300
11,20	2.300
11,40	4.300
11,60	6.300
11,80	8.300
12,00	10.300
12,20	12.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0118P10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,50

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,10	12.100
9,30	10.100
9,50	8.100
9,70	6.100
9,90	4.100
10,10	2.100
10,30	100
10,50	-1.900
10,70	-1.900
10,90	-1.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 115.700 denemesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 114.645 seviyesinde gerçekleşti. 113.000 üzerinde tutunma sonrasında tepki çabası devam ediyor. Bu tepkide ilk direnç bölgesi olarak gördüğümüz 114.500 geçilmiş durumda. **Fakat BIST'te yeni ve daha güçlü bir kısa vadeli iyimserlikten bahsedebilmemiz için 115.500/700 üzerine geri dönüş yaşanması gerekiyor. Bu banda kadar olası hareketler sınırlı tepki olarak görülebilir, bu seviye üzerinde ise yukarı hareketin yeniden güçlenmesini bekleyebiliriz.** Saatlik grafikler için ortalamalarda eğilim yukarı yönlü. Diğer taraftan belirttiğimiz seviye üzerine geri dönüş durumunda ortalamalarda yukarı eğilim kuvvetlenebilecektir. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda ve 107.500/108.000 civarında bulunuyor. Dolayısıyla yukarı yönlü ana trendimizde bir değişiklik yok. 113.900-113.200-112.800 destek, 114.900-115.500-116.100 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta gün içerisinde 143.800 civarına yaşanan yükselişin ardından sınırlı geri çekilme yaşandı. Ara destekler 142.000 ve 141.200 olmakla birlikte, bu kontrat için 140.900/200 bandını güçlü destek ve tepki bölgesi olarak belirtmeye devam ediyoruz. **Saatlik periyot için ortalamalarda eğilim yukarı yönlü. Fakat eğilimin güçlenmesi için ilk aşamada 143.500-144.150 bandı üzerinde kapanış görmemiz gerekiyor.** 144.150 üzerine geri dönüş kısa vadeli aşağı eğilimin sonlanması ve yükseliş eğilimin yeniden güç kazanması anlamına gelebilecektir. Şubat vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 136.500 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=2727

	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 142,075	138,000	7,05	145,050	6,30	144,300	136,000	2,39	133,610	1,77	134,230
	140,000	5,62	145,620	4,91	144,910	138,000	2,95	135,050	2,30	135,700
	142,000	4,47	146,470	3,79	145,790	140,000	3,59	136,410	2,88	137,120
	144,000	3,40	147,400	2,78	146,780	142,000	4,51	137,490	3,83	138,170
	146,000	2,73	148,730	2,06	148,060	144,000	5,41	138,590	4,79	139,210
	148,000	1,99	149,990	1,40	149,400	146,000	6,46	139,540	5,84	140,160

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C146.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.730,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
142,000	-2.730
144,000	-2.730
146,000	-2.730
148,000	-730
150,000	1.270
152,000	3.270
154,000	5.270
156,000	7.270
158,000	9.270
160,000	11.270

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.950,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	11.050
126,000	9.050
128,000	7.050
130,000	5.050
132,000	3.050
134,000	1.050
136,000	-950
138,000	-2.950
140,000	-2.950
142,000	-2.950

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/20180115_Gunluk_Bulten/263283c0-5457-418c-94b2-82a4e3ab201e.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2727**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat:	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
3,7600	3,7000	125,0	3,8250	122,3	3,8223	3,6500	10,4	3,6396	6,9	3,6431
	3,7500	90,0	3,8400	86,7	3,8367	3,7000	18,7	3,6813	15,6	3,6844
	3,8000	62,5	3,8625	59,8	3,8598	3,7500	33,7	3,7163	29,7	3,6866
	3,8500	43,0	3,8930	40,6	3,8906	3,8000	55,5	3,7445	51,9	3,7481
	3,9000	29,0	3,9290	27,7	3,9277	3,8500	85,0	3,7650	81,7	3,7683
	3,9500	22,1	3,9721	19,1	3,9691	3,9000	122,2	3,7778	117,8	3,7822

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	430,00 ₺
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	-430
3,8000	-430
3,8500	-430
3,9000	70
3,9500	570
4,0000	1.070
4,0500	1.570
4,1000	2.070
4,1500	2.570
4,2000	3.070

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0218P3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	187,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

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	3.313
3,4000	2.813
3,4500	2.313
3,5000	1.813
3,5500	1.313
3,6000	813
3,6500	313
3,7000	-187
3,7500	-187
3,8000	-187

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 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 bizihi 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 dolayısıyla 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."