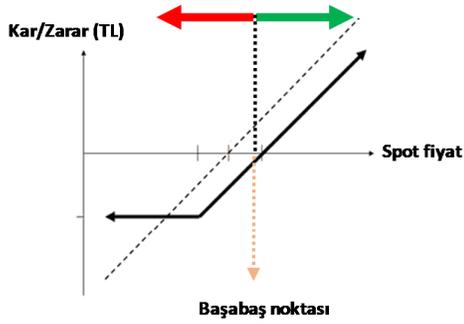


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

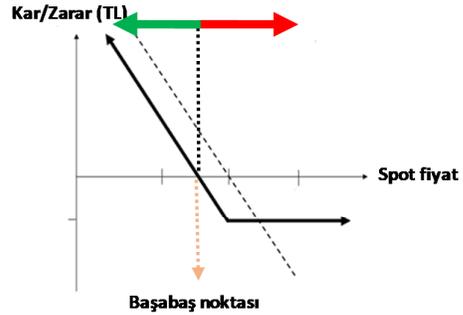
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

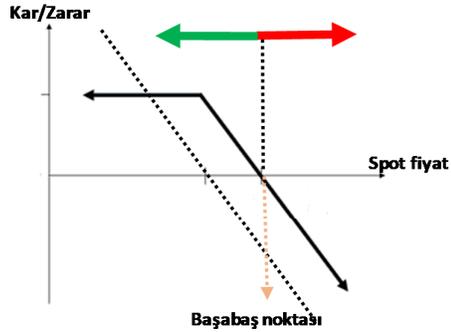
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



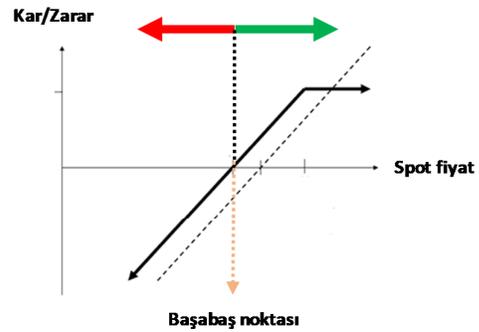
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 beklentisi 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 beklentisi 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/20171218_Gunluk_Bulten/650cee0c-ceb8-4a06-ba85-4ebf30716272.pdf

BIST-100 endeksinin Cuma günü hafif kayıplara karşın geçtiğimiz haftayı %1,3 artışla kapattığını gözledik. Bu haftaya ilişkin olarak ABD vergi reformu beklentilerini temel dış gelişmeler şekillendirirken içeride ise önemli bir ekonomik veri akışı bulunmuyor. Ayrıca yurtdışı piyasalarda yaklaşan Noel tatili nedeniyle bir miktar rahatlama gözlenebilir. Bu çerçevede içerisinde **hisse senetlerinin haftaya yatay bir açılış ile başlayabileceğini düşünüyoruz.**

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 SENEİLERİ 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	9,51	9,33	8,24	NÖTR	-12%	9,60 9,70	0,56 0,54	10,16 10,24	9,60 9,70	0,37 0,32	9,97 10,02	9,30 9,40	0,42 0,46	8,88 8,94	9,30 9,40	0,20 0,24	9,10 9,16
GARAN	10,09	10,03	12,20	EÜ	22%	10,00 10,20	0,68 0,54	10,68 10,74	10,00 10,20	0,47 0,35	10,47 10,55	10,00 10,20	0,43 0,48	9,57 9,72	10,00 10,20	0,22 0,30	9,78 9,90
HALKB	10,82	10,78	15,25	EÜ	41%	10,80 11,00	1,08 0,99	11,88 11,99	10,80 11,00	0,72 0,59	11,52 11,59	10,60 10,80	0,75 0,79	9,85 10,01	10,60 10,80	0,40 0,48	10,20 10,32
ISCTR	6,61	6,52	8,70	EÜ	33%	6,50 6,60	0,51 0,46	7,01 7,06	6,50 6,60	0,33 0,27	6,83 6,87	6,40 6,50	0,28 0,32	6,12 6,18	6,40 6,50	0,08 0,12	6,32 6,38
THYAO	14,65	14,26	12,80	EÜ	-10%	14,50 14,60	1,24 1,19	15,74 15,79	14,50 14,60	0,93 0,88	15,43 15,48	14,40 14,50	0,85 0,89	13,55 13,61	14,40 14,50	0,54 0,58	13,86 13,92

Ak Yatırım'ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası'nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0118C10.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.400,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,20

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	-5.400
9,80	-5.400
10,20	-5.400
10,60	-1.400
11,00	2.600
11,40	6.600
11,80	10.600
12,20	14.600
12,60	18.600
13,00	22.600

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0118P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,50	30.700
7,00	25.700
7,50	20.700
8,00	15.700
8,50	10.700
9,00	5.700
9,50	700
10,00	-4.300
10,50	-4.300
11,00	-4.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 gün başındaki sınırlı zayıflama sonrasında yatay seyirdedi. Kapanış 109.330 seviyesinde gerçekleşti. Hedef olarak değerlendirdiğimiz 109.000-110.300 bandındaki seyir devam ediyor. **109.150 yakın destek olmakla birlikte kısa periyot için 107.500-107.650 seviyesini takip ediyoruz.** Dolayısıyla BIST'te önemli gördüğümüz kısa vadeli destek bölgesi korunuyor. Bu paralelde BIST'te iyimserliğimizi ve OLUMLU görüşümüzü devam ettiriyoruz. Bu bant üzerinde kapanış gördüğümüz sürece bu iyimserliğimiz devam ediyor olacak. **109.850** üzerinde hareket yükseliş yönündeki ilk sinyal olabilir. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalarda yukarı yönlü eğilim korunuyor. Bu da iyimserliğimizi destekliyor. Belirttiğimiz bant üzerinde kalındığı sürece ilk aşamada kısa vadeli hareketin hedef bölgesi olarak gördüğümüz bandın üst sınırı olan 110.300 seviyesinin test edilmesini bekliyoruz. **110.300/500 bandı üzerinde BIST'te daha güçlü bir hareket görülebilir.** 109.150-108.000-107.650-107.100 destek, 109.850-110.300/500-111.100-112.500 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 136.350 gün içi direnç olarak çalışırken sonrasında bir miktar realizasyon yaşandı. Bu kontrat için 135.450/500 yakın destek olmakla birlikte saatlik periyot için takip ettiğimiz aralık olan **134.200-133.700 bandı korunduğu sürece yükseliş beklentimizi koruyor** olacağız. Çok kısa vadeli hareketler için ise **135500-135100 aralığını önemli destek** olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareket yükseliş isteğinin gücü kalmasını sağlayacak etken. 135000 altı önemli gördüğümüz destek bölgesi olan 134.200-133.700 bandına kadar sarkma getirebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2655

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
134,000	9,15	143,150	8,37	142,370	128,000	2,11	125,890	1,57	126,430
136,000	7,76	143,760	6,97	142,970	130,000	2,44	127,560	1,85	128,150
138,000	6,54	144,540	5,74	143,740	132,000	3,03	128,970	2,34	129,660
140,000	5,27	145,270	4,36	144,360	134,000	3,65	130,350	2,82	131,180
142,000	4,62	146,620	3,72	145,720	136,000	4,27	131,730	3,42	132,580
144,000	3,65	147,650	2,80	146,800	138,000	4,94	133,060	4,25	133,750

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.540,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-6.540
136,000	-6.540
138,000	-6.540
140,000	-4.540
142,000	-2.540
144,000	-540
146,000	1.460
148,000	3.460
150,000	5.460
152,000	7.460

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.030,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	10.970
120,000	8.970
122,000	6.970
124,000	4.970
126,000	2.970
128,000	970
130,000	-1.030
132,000	-3.030
134,000	-3.030
136,000	-3.030

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/20171218_Gunluk_Bulten/650cee0c-ceb8-4a06-ba85-4ebf30716272.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2655

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 3,8546	3,8000	124,8	3,9248	121,9	3,9219	3,7500	14,1	3,7359	10,3	3,7397
	3,8500	92,6	3,9426	89,2	3,9392	3,8000	23,8	3,7762	20,9	3,7791
	3,9000	67,3	3,9673	67,0	3,9670	3,8500	41,2	3,8088	37,6	3,7712
	3,9500	48,8	3,9988	45,5	3,9955	3,9000	65,0	3,8350	61,6	3,8384
	4,0000	35,8	4,0358	32,2	4,0322	3,9500	96,0	3,8540	92,4	3,8576
	4,0500	26,3	4,0763	23,2	4,0732	4,0000	132,2	3,8678	128,2	3,8718

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0118C3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	673,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,8000	-673
3,8500	-673
3,9000	-673
3,9500	-173
4,0000	327
4,0500	827
4,1000	1.327
4,1500	1.827
4,2000	2.327
4,2500	2.827

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0118P3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	238,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4500	3.262
3,5000	2.762
3,5500	2.262
3,6000	1.762
3,6500	1.262
3,7000	762
3,7500	262
3,8000	-238
3,8500	-238
3,9000	-238

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 ihtaraya 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 tazammun 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 bulunulan 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."