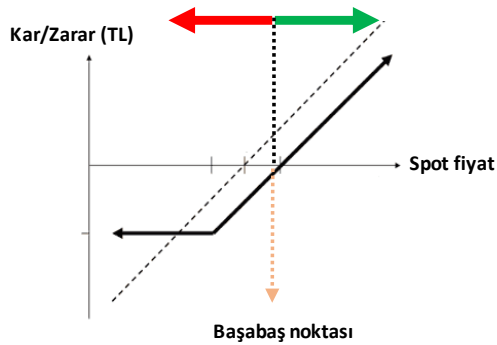


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

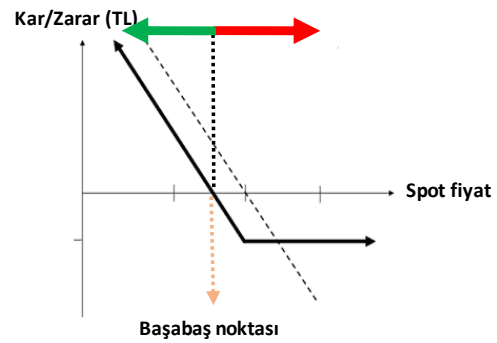
CALL OPSİYON ALIM

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

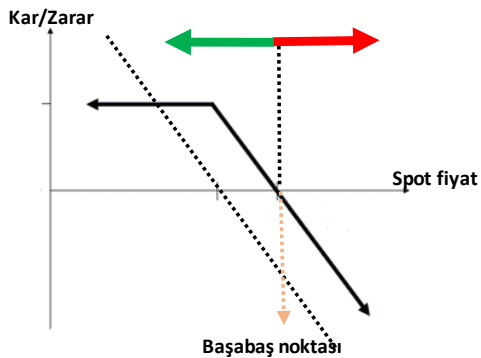
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

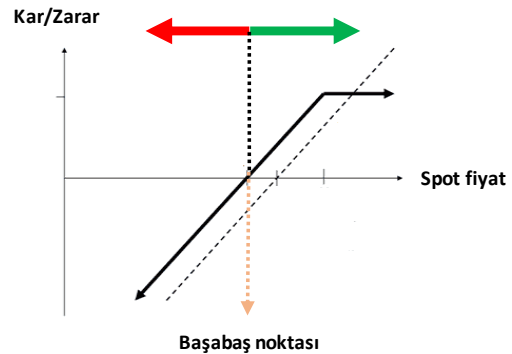
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / ARALIK VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171120_Gunluk_Bulten/589b530d-3a79-45f0-a9ef-1c7a64bf126f.pdf

Dış gündem açısından Almanya'da koalisyon görüşmelerinin neticesiz kalacağına anlaşıldığı ve ABD'de FED tutanaklarının açıklanacağı ancak Perşembe günü "Şükran Günü" tatili nedeniyle **hacimlerin düşük kalmasının beklendiği bir haftaya** başlıyoruz. İçeride ise bir yandan jeopolitik risk algısını yukarıda tutacak bir ekonomi dışı gündem varlığını sürdürürken bir yandan da Merkez Bankası'nın bugün uygulamaya koyacağı TL uzlaşmalı vadeli döviz ihalelerinin kur oynaklığı üzerindeki etkisi ile yarın gerçekleştirilecek beş yıl vadeli tahvil ihalesinde **faizin ne yönde seyredeceği önem kazanıyor**. Hafta başı seans öncesi işlemlerde TL'nin dolar ve avro karşısında değer kazandığını gözliyoruz. Diğer taraftan Asya piyasalarının ise haftaya satıcı bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. BIST-100 hatırlanacağı üzere geçtiğimiz haftayı %2,5 kayıp ile 106 bin seviyesinin hafif üzerinde kapatmıştı. **Satış baskısının yurtdışı gündeme paralel olarak haftanın ilk gününde de sürebileceğini düşünüyoruz**.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimiPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2522

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	8,73	8,80	8,24	NÖTR	-6%	8,75	0,53	9,28	8,75	0,37	9,12	8,50	0,32	8,18	8,50	0,18	8,32
						9,00	0,40	9,40	9,00	0,24	9,24	8,75	0,41	8,34	8,75	0,27	8,48
GARAN	9,81	9,97	12,20	EÜ	22%	10,00	0,54	10,54	10,00	0,30	10,30	9,50	0,36	9,14	9,50	0,16	9,34
						10,50	0,33	10,83	10,50	0,10	10,60	10,00	0,57	9,43	10,00	0,36	9,64
HALKB	9,75	9,98	15,25	EÜ	53%	10,00	0,65	10,65	10,00	0,38	10,38	9,50	0,54	8,96	9,50	0,28	9,22
						10,50	0,55	11,05	10,50	0,21	10,71	10,00	0,75	9,25	10,00	0,49	9,51
ISCTR	6,32	6,35	8,70	EÜ	37%	6,50	0,31	6,81	6,50	0,15	6,65	6,25	0,29	5,96	6,25	0,13	6,12
						6,75	0,21	6,96	6,75	0,06	6,81	6,50	0,40	6,10	6,50	0,25	6,25
THYAO	10,42	10,46	11,25	EÜ	8%	10,50	0,87	11,37	10,50	0,49	10,99	10,00	0,60	9,40	10,00	0,30	9,70
						11,00	0,64	11,64	11,00	0,26	11,26	10,50	0,81	9,69	10,50	0,48	10,02

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve ViOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama almak için **Ak Yatırım Şube' niz/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

ViOP 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_GARANE1217C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,50

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,00	-3.300
10,25	-3.300
10,50	-3.300
10,75	-800
11,00	1.700
11,25	4.200
11,50	6.700
11,75	9.200
12,00	11.700
12,25	14.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1217P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,75	13.900
8,00	11.400
8,25	8.900
8,50	6.400
8,75	3.900
9,00	1.400
9,25	-1.100
9,50	-3.600
9,75	-3.600
10,00	-3.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100'de satış baskısı haftanın son gününde de etkili oldu. Açılıştan itibaren zayıf seyreden endeks 105.500 seviyesi üzerinde tutunma çabası sergilerken, kapanış 106.239 seviyesinde gerçekleşti. 110.000 seviyesinin aşağı geçilmesiyle başlayan satış eğilimi halen devam ediyor. BIST için, 100 günlük ağırlıklı ortalamanın da bulunduğu **105.500-104.500 bandını önemli bir destek olarak değerlendiriyoruz. Bu bölgeden gelecek tepkinin yetersiz kalması 101000-100.000 bandına doğru hareketin ilk habercisi olabilir.** Bahsettiğimiz tepkinin güçlü olup olmayacağını 108.700-109.600 bandı üzerine geri dönüş olup olmayacağıyla değerlendiriyoruz. Endeksin satış baskısından kurtulmasını bu seviye üzerine geri dönüşle ancak mümkün görüyoruz. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamaları halen iyimser görmüyoruz. Genel eğilimin aşağı yönlü olduğunu belirtmek mümkün. 105.800/500-104.800/300-103.700 destek, 106.650-107.000-108.000 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta saatlik periyot için takip ettiğimiz tüm ortalamaların altındaki seyir geçerli. 132200 seviyesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Altına inilmesi ilk aşamada 131.300 seviyesine yönelme sağlayabilir. **Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönlü.** 133.200 yakın direnç. Sonrasında 134.000/500 direnci mevcut. **Fakat 135.800-136.500 bandı geçilmeden kısa periyotta bir düzleme beklemiyoruz.**

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2578

	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 131,775	128,000	6,90	134,900	5,97	133,970	126,000	2,28	123,720	1,62	124,380
	130,000	5,18	135,180	4,02	134,020	128,000	2,75	125,250	1,73	126,270
	132,000	4,22	136,220	3,46	135,460	130,000	3,55	126,450	2,91	127,090
	134,000	3,08	137,080	2,48	136,480	132,000	4,33	127,670	3,67	128,330
	136,000	2,39	138,390	1,96	137,960	134,000	5,36	128,640	4,77	129,230
	138,000	1,72	139,720	1,18	139,180	136,000	6,45	129,550	5,97	130,030

Güncel opsiyon fiyatlamaları için **Ak Yatırım Şube' nizi/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1217C134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.080,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	-3.080
132,000	-3.080
134,000	-3.080
136,000	-1.080
138,000	920
140,000	2.920
142,000	4.920
144,000	6.920
146,000	8.920
148,000	10.920

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1217P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.550,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

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
116,000	10.450
118,000	8.450
120,000	6.450
122,000	4.450
124,000	2.450
126,000	450
128,000	-1.550
130,000	-3.550
132,000	-3.550
134,000	-3.550

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171120_Gunluk_Bulten/589b530d-3a79-45f0-a9ef-1c7a64bf126f.pdf

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171120_Gunluk_Bulten/589b530d-3a79-45f0-a9ef-1c7a64bf126f.pdf

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: 3,8765	3,7500	183,8	3,9338	178,5	3,9285	3,7500	14,0	3,7360	10,2	3,7398
	3,8000	144,3	3,9443	140,3	3,9403	3,8000	24,4	3,7756	21,1	3,7789
	3,8500	111,1	3,9611	107,1	3,9571	3,8500	41,1	3,8089	37,1	3,7718
	3,9000	84,1	3,9841	80,1	3,9801	3,9000	63,4	3,8366	59,4	3,8406
	3,9500	63,2	4,0132	59,2	4,0092	3,9500	91,8	3,8582	88,0	3,8620
	4,0000	47,5	4,0475	43,8	4,0438	4,0000	126,0	3,8740	121,1	3,8789

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1217C3950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	632,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,8500	-632
3,9000	-632
3,9500	-632
4,0000	-132
4,0500	368
4,1000	868
4,1500	1.368
4,2000	1.868
4,2500	2.368
4,3000	2.868

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1217P3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	244,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

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	3.256
3,5000	2.756
3,5500	2.256
3,6000	1.756
3,6500	1.256
3,7000	756
3,7500	256
3,8000	-244
3,8500	-244
3,9000	-244

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, eskik 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 inbara 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 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 bulunulanların 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."