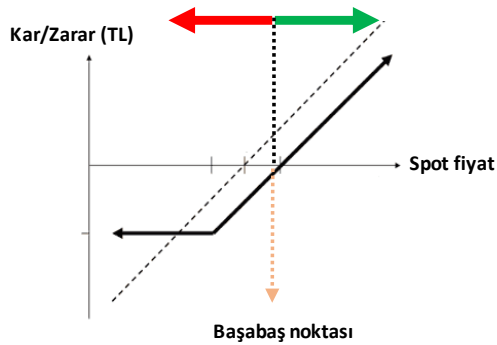


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

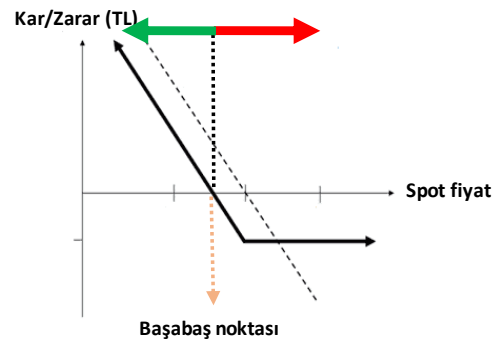
CALL OPSİYON ALIM

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

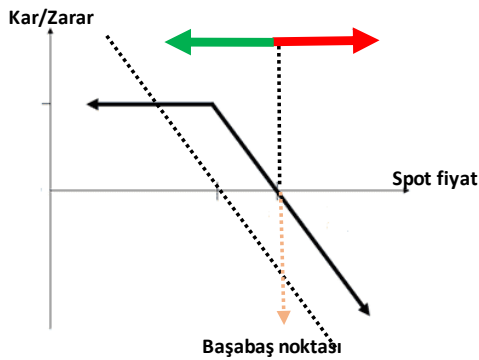
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

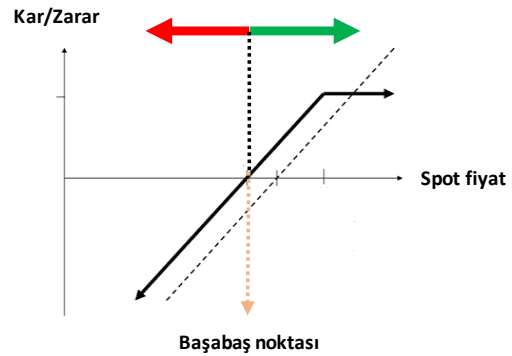
CALL OPSİYON SATIŞ

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/20171225_Gunluk_Bulten/e35d7889-814b-4b06-98c9-81e943e93b28.pdf

BİST-100 endeksi Cuma gününü %0,16'lık kayıpla 111bin seviyesinin hafif üzerinde kapattı. Endeksin yeni haftaya TL'deki değer kazancıyla birlikte yatay ile hafif pozitif arası bir başlangıç yapacağını öngörüyoruz. Günün geri kalanında ise yabancı katılımının düşük kalacağını, bu bağlamda piyasada düşük hacimli dar bir bantta seyir izleneceğini 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	9,66	9,64	8,24	NÖTR	-15%	9,70	0,58	10,28	9,70	0,37	10,07	9,60	0,44	9,16	9,60	0,23	9,37
						9,80	0,53	10,33	9,80	0,32	10,12	9,70	0,48	9,22	9,70	0,27	9,43
						10,20	0,50	10,70	10,20	0,33	10,53	10,00	0,37	9,63	10,00	0,17	9,83
GARAN	10,14	10,11	12,20	EÜ	21%	10,40	0,40	10,80	10,40	0,23	10,63	10,20	0,42	9,78	10,20	0,25	9,95
						10,40	0,96	11,36	10,40	0,55	10,95	10,00	0,67	9,33	10,00	0,35	9,65
						10,50	0,91	11,41	10,50	0,50	11,00	10,20	0,76	9,44	10,20	0,43	9,77
HALKB	10,25	10,24	15,25	EÜ	49%	6,80	0,39	7,19	6,80	0,19	6,99	6,70	0,33	6,37	6,70	0,11	6,59
						6,90	0,34	7,24	6,90	0,14	7,04	6,75	0,35	6,40	6,75	0,15	6,60
ISCTR	6,72	6,71	8,70	EÜ	30%	15,20	0,91	16,11	15,20	0,58	15,78	15,00	0,95	14,05	15,00	0,62	14,38
						15,40	0,82	16,22	15,40	0,49	15,89	15,20	1,05	14,15	15,20	0,71	14,49
THYAO	14,88	15,10	12,80	EÜ	-15%												

Ak Yatırım' ın 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_GARANE0118C10.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.000,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,40
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,40
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,00	-4.000
10,20	-4.000
10,40	-4.000
10,60	-2.000
10,80	0
11,00	2.000
11,20	4.000
11,40	6.000
11,60	8.000
13,00	22.000

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0118P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.700,00 ₺
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 KULLANILIR.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,60	10.300
8,80	8.300
9,00	6.300
9,20	4.300
9,40	2.300
9,60	300
9,80	-1.700
10,00	-3.700
10,20	-3.700
10,40	-3.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 yüksek açılışla test ettiği 112 bin seviyesi sonrasında geri çekilme yaşadı. Kapanış 111.100 seviyesinde gerçekleşti. BIST için **110.900-110.650 bandını yakın destek olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bununla birlikte kısa periyot için 109.500-109.100 bandı önemli gördüğümüz destek bölgesi.** Bu bandın korunuyor olmasına paralel olarak, BIST'te iyimserliğimizi ve OLUMLU görüşümüzü devam ettiriyoruz. Bu bant üzerinde kapanış gördüğümüz sürece bu iyimserliğimiz devam ediyor olacak. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalarda sınırlı zayıflama olsa da yukarı yönlü eğilim geçerliliğini sürdürüyor. Bu da olumlu görüşümüzü destekleyen etken. **110.650/500-110.100-109.800/150** destek, 111.500/650-112.150-112.500/800 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta gün içerisinde 138700 bölgesinin test edilmesi sonrasında bir miktar geri çekilme yaşandı. **Bu kontrat için yakın destek olarak 136900 seviyesini takip ediyoruz. Saatlik periyot için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi ise 136.400-135.600 bandı. Bu bant üzerindeki hareket yükseliş isteğinin korunduğunun göstergesi olabileceken,** altına yaşanacak bir sarkma yeni bir zayıflama sürecinin habercisi olabilir. Bu kontratta saatlik grafikler için ortalamalarda bir miktar zayıflama görmekle birlikte genel yukarı eğilime paralel iyimserliğimizi devam ettiriyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2669

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 137,550	134,000	9,54	143,540	8,86	142,860	128,000	1,74	126,260	1,31	126,690
	136,000	8,10	144,100	7,38	143,380	130,000	2,03	127,970	1,55	128,450
	138,000	6,74	144,740	6,14	144,140	132,000	2,56	129,440	1,98	130,020
	140,000	5,80	145,800	5,03	145,030	134,000	3,09	130,910	2,15	131,850
	142,000	4,79	146,790	3,93	145,930	136,000	3,69	132,310	2,92	133,080
	144,000	3,77	147,770	2,94	146,940	138,000	4,31	133,690	3,68	134,320

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C140.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.800,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 140,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 140,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
136,000	-5.800
138,000	-5.800
140,000	-5.800
142,000	-3.800
144,000	-1.800
146,000	200
148,000	2.200
150,000	4.200
152,000	6.200
154,000	8.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.090,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	12.910
120,000	10.910
122,000	8.910
124,000	6.910
126,000	4.910
128,000	2.910
130,000	910
132,000	-3.090
134,000	-3.090
136,000	-3.090

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/20171225_Gunluk_Bulten/e35d7889-814b-4b06-98c9-81e943e93b28.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2669

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya Yapmamaktadır.

USDTRY Referans Fiyat: 3,8100	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
	3,7500	118,2	3,8682	115,7	3,8657	3,6500	4,5	3,6455	2,1	3,6479
	3,8000	83,0	3,8830	80,3	3,8803	3,7000	9,3	3,6907	6,4	3,6936
	3,8500	56,6	3,9066	54,0	3,9040	3,7500	17,6	3,7324	15,1	3,7173
	3,9000	38,2	3,9382	34,3	3,9343	3,8000	32,0	3,7680	28,9	3,7711
	3,9500	26,2	3,9762	22,3	3,9723	3,8500	56,5	3,7935	50,5	3,7995
	4,0000	18,2	4,0182	2,5	4,0025	3,9000	87,3	3,8127	81,3	3,8187

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0118C3850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	566,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

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	-566
3,8000	-566
3,8500	-566
3,9000	-66
3,9500	434
4,0000	934
4,0500	1.434
4,1000	1.934
4,1500	2.434
4,2000	2.934

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0118P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	176,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

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	3.324
3,4500	2.824
3,5000	2.324
3,5500	1.824
3,6000	1.324
3,6500	824
3,7000	324
3,7500	-176
3,8000	-176
3,8500	-176

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 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 kaldırabilir. 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 bizzatıhi 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 tavsiye 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."