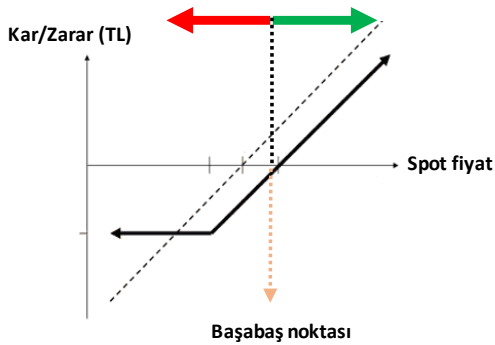


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

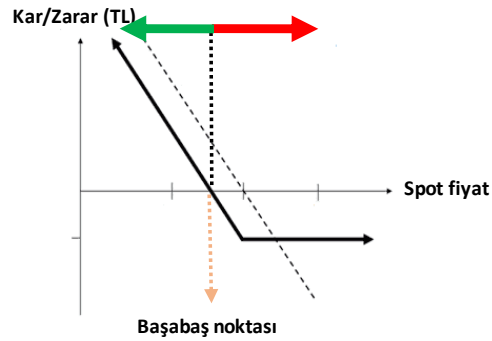
CALL OPSİYON ALIM

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

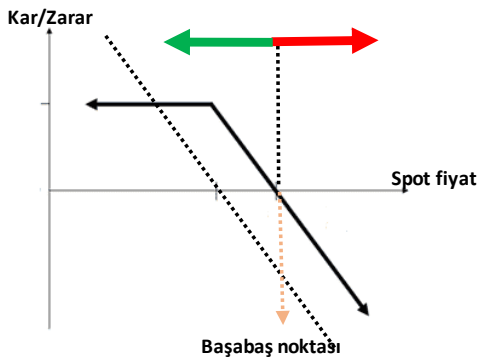
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

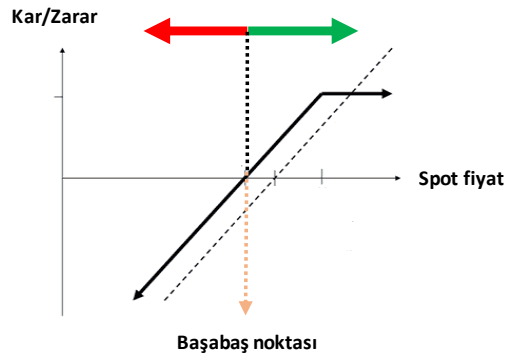
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / ŞUBAT 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180129_Gunluk_Bulten/Oa7dcb0f-5aaa-44ba-b6b3-bdf030e1d7a0.pdf

Yurtdışı piyasalarda yaşanan iyimserlikle birlikte, bugün BIST_100'ün olumlu açılışını bekliyoruz. TL Dolar karşısında 3,76'nın altında sakin seyrini koruyor. 4Ç17 bilanço açıklamaları öncesi hisse bazlı hareketler bekliyoruz. TL'nin seyrini bugün piyasalarda yönü belirleyecek.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2740

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	10,04	10,07	11,25	NÖTR	12%	10,20	0,39	10,59	10,20	0,23	10,43	10,00	0,33	9,67	10,00	0,17	9,83
						10,40	0,30	10,70	10,40	0,14	10,54	10,20	0,42	9,78	10,20	0,26	9,94
GARAN	12,16	12,36	12,20	EÜ	-1%	12,40	0,50	12,90	12,40	0,28	12,68	12,20	0,45	11,75	12,20	0,25	11,95
						12,50	0,46	12,96	12,50	0,24	12,74	12,40	0,54	11,86	12,40	0,35	12,05
HALKB	10,53	10,47	12,00	NÖTR	15%	10,60	0,79	11,39	10,60	0,41	11,01	10,40	0,58	9,82	10,40	0,21	10,19
						10,80	0,66	11,46	10,80	0,31	11,11	10,50	0,62	9,88	10,50	0,25	10,25
ISCTR	8,07	8,22	8,70	EÜ	6%	8,30	0,27	8,57	8,30	0,11	8,41	8,10	0,28	7,82	8,10	0,12	7,98
						8,40	0,23	8,63	8,40	0,07	8,47	8,20	0,33	7,87	8,20	0,16	8,04
THYAO	15,57	15,41	19,40	EÜ	26%	15,60	1,02	16,62	15,60	0,70	16,30	15,20	0,63	14,57	15,20	0,26	14,94
						15,80	0,91	16,71	15,80	0,60	16,40	15,40	0,70	14,70	15,40	0,33	15,07

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' niz/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_GARANE0218C12.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.600,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,50

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

FİYAT	KAR ZARAR
12,10	-4.600
12,30	-4.600
12,50	-4.600
12,70	-2.600
12,90	-600
13,10	1.400
13,30	3.400
13,50	5.400
13,70	7.400
13,90	9.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0218P12.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	12,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 12,20

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 12,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,80	9.500
11,00	7.500
11,20	5.500
11,40	3.500
11,60	1.500
11,80	-500
12,00	-2.500
12,20	-4.500
12,40	-4.500
12,60	-4.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde açılıştan itibaren alıcılıydı. Kapanış 120.702 seviyesinde gerçekleşti. Yakın hedef olarak belirttiğimiz 120-122 bin bandını test etmeye devam ediyoruz. **BIST'te kısa periyot için ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. Dolayısıyla iyimserliğimizi ve yükseliş yönündeki beklentimizi devam ettiriyor, belirttiğimiz bandın üst sınırının da test edilmesini bekliyoruz. Kısa periyotta takip ettiğimiz 117.400-116.500 destek bandı üzerindeki hareket geçerli. Üzerindeki hareket korunduğu sürece iyimser görüş belirtmeye devam ediyor olacağız.** Bu seviye altında yaşanacak kapanışlarda ancak kısa periyot için yeni bir kısa vadeli zayıflama sürecinden bahsetmemiz mümkün olabilecektir. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 120.000-119.500/300-118.200 destek, 121.500/800-122.200-123.500-124.800 direnç.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta yukarı trend geçerli. 149.000 seviyesi üzerinde 151.000 bölgesini hedef olarak değerlendiriyoruz. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim görmeye devam ediyoruz. **Dolayısıyla iyimserliğimizi, bu paralelde de yükseliş beklentimizi devam ettiriyoruz. 145.800-145.000 saatlik periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi.** Üzerindeki hareketin korunması kısa periyotta iyimserliğimizin devamını sağlıyor. 146.800-146.500 bandının da güçlü ara destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Şubat vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 138.000 civarında bulunuyor. Dolayısıyla yukarı yönlü ana trendimizde bir değişiklik yok.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-290118/edc1051c-8fe8-4aa0-87aa-b0279e9c6715.pdf

	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 148,900	146,000	6,19	152,190	5,54	151,540	142,000	1,37	140,630	0,86	141,140
	148,000	5,00	153,000	4,46	152,460	144,000	1,75	142,250	1,25	142,750
	150,000	3,86	153,860	3,30	153,300	146,000	2,41	143,590	1,92	144,080
	152,000	2,98	154,980	2,27	154,270	148,000	2,95	145,050	2,49	145,510
	154,000	2,14	156,140	1,68	155,680	150,000	3,83	146,170	3,32	146,680
	156,000	1,55	157,550	1,11	157,110	152,000	4,90	147,100	4,32	147,680

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218C152.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	152,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.980,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 152,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 152,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
148,000	-2.980
150,000	-2.980
152,000	-2.980
154,000	-980
156,000	1.020
158,000	3.020
160,000	5.020
162,000	7.020
164,000	9.020
166,000	11.020

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0218P146.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.410,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	11.590
134,000	9.590
136,000	7.590
138,000	5.590
140,000	3.590
142,000	1.590
144,000	-410
146,000	-2.410
148,000	-2.410
150,000	-2.410

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/20180129_Gunluk_Bulten/0a7dcb0f-5aaa-44ba-b6b3-bdf030e1d7a0.pdf

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-290118/edc1051c-8fe8-4aa0-87aa-b0279e9c6715.pdf

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

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
3,76	3,7000	107,3	3,8073	105,1	3,8051	3,6500	6,9	3,6431	4,4	3,6456
	3,7500	73,2	3,8232	69,4	3,8194	3,7000	15,0	3,6850	12,6	3,6874
	3,8000	48,2	3,8482	45,4	3,8454	3,7500	30,5	3,7195	27,6	3,6919
	3,8500	31,6	3,8816	29,0	3,8790	3,8000	55,0	3,7450	52,0	3,7480
	3,9000	21,0	3,9210	18,7	3,9187	3,8500	87,9	3,7621	84,8	3,7652
	3,9500	14,2	3,9642	11,6	3,9616	3,9000	127,7	3,7723	123,8	3,7762

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	316,00 ₺
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	-316
3,8000	-316
3,8500	-316
3,9000	184
3,9500	684
4,0000	1.184
4,0500	1.684
4,1000	2.184
4,1500	2.684
4,2000	3.184

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0218P3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	150,00 ₺
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	3.350
3,4000	2.850
3,4500	2.350
3,5000	1.850
3,5500	1.350
3,6000	850
3,6500	350
3,7000	-150
3,7500	-150
3,8000	-150

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/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 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 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 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 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."