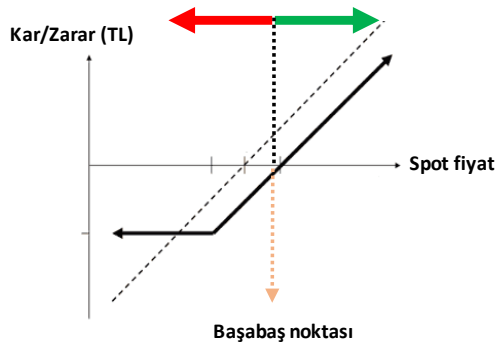


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

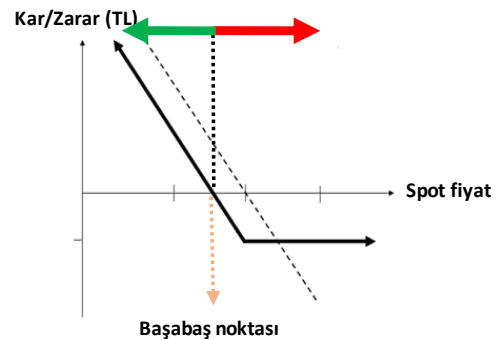
CALL OPSİYON ALIM

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

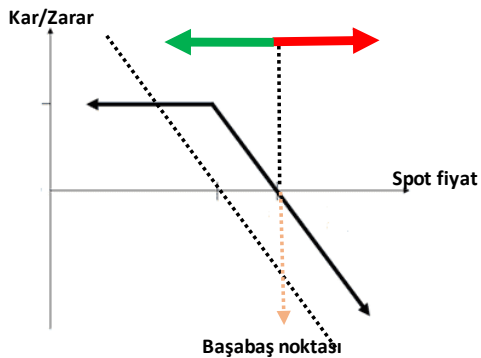
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

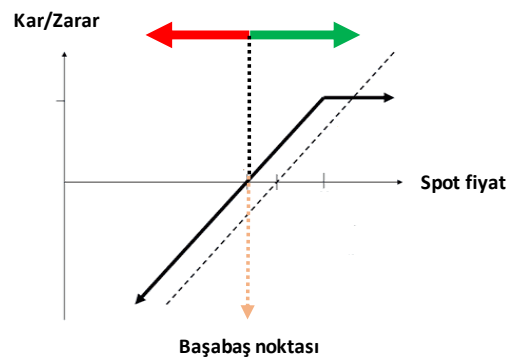
CALL OPSİYON SATIŞ

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/20171127_Gunluk_Bulten/1d39bf37-b34e-43da-a0ee-93c6cea71e7f.pdf

Borsa geçtiğimiz haftayı yurtdışındaki yukarı eğilimden ters yönde ayırarak geçirdi ve Cuma günü yaklaşık %0,5 düşüşün ardından BIST-100'deki haftalık bazda kayıplar %1,6'yı buldu. Geçtiğimiz hafta Sanayi endeksi hafif yukarı eğilim sergilerken, BIST-100 ve banka endeksindeki haftalık kayıplar üst üste üçüncü haftayı tamamlamış oldu. Bu hafta başında yurtdışı piyasalarda risk iştahının nispeten sakinleştiği ve kâr satışlarının olduğu gözleniyor. Geçtiğimiz haftaki kayıpların ardından BIST'in haftaya hafif alıcılı başlayabileceğini, seansın devamında ise yurtdışı eğilime paralel olarak yatay seyir gözlenebileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimPortal/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	9,31	9,34	8,24	NÖTR	-12%	9,25	0,53	9,78	9,25	0,37	9,62	9,00	0,28	8,72	9,00	0,10	8,90
						9,50	0,40	9,90	9,50	0,24	9,74	9,25	0,37	8,88	9,25	0,21	9,04
GARAN	9,42	9,48	12,20	EÜ	29%	9,50	0,49	9,99	9,50	0,28	9,78	9,25	0,36	8,89	9,25	0,16	9,09
						10,00	0,30	10,30	10,00	0,08	10,08	9,50	0,46	9,04	9,50	0,26	9,24
HALKB	9,41	9,35	15,25	EÜ	63%	9,50	0,71	10,21	9,50	0,38	9,88	9,00	0,50	8,50	9,00	0,18	8,82
						10,00	0,53	10,53	10,00	0,17	10,17	9,25	0,61	8,64	9,25	0,26	8,99
ISCTR	6,12	6,17	8,70	EÜ	41%	6,25	0,29	6,54	6,25	0,17	6,42	5,75	0,16	5,59	5,75	0,05	5,70
						6,50	0,19	6,69	6,50	0,04	6,54	6,00	0,24	5,76	6,00	0,09	5,91
THYAO	11,57	11,39	11,25	EÜ	-1%	11,50	0,91	12,41	11,50	0,53	12,03	11,00	0,52	10,48	11,00	0,16	10,84
						12,00	0,67	12,67	12,00	0,29	12,29	11,50	0,72	10,78	11,50	0,34	11,16

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_GARANE1217C10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,50	-3.000
9,75	-3.000
10,00	-3.000
10,25	-500
10,50	2.000
10,75	4.500
11,00	7.000
11,25	9.500
11,50	12.000
11,75	14.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1217P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,25

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 zayıf açılışla başladığı haftanın son gününde aşağı yönlü hareketini devam ettirdi. Kapanış 104.539 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalar halen aşağı yönlü. **Dolayısıyla iyimser değiliz.** Yükseliş denemeleri oldukça sınırlı ve yakın dirençler dahi aşılamıyor. Saatlik grafikler için **106.800-107.800 bandına kadara yaşanacak olası yükseliş denemelerini sınırlı tepki hareketi olarak değerlendiriyor olacağız.** Bu bant üzerinde ancak bir miktar iyimserlik görülebileceğini düşünüyoruz. **104.200 seviyesi altındaki kapanışlarda ise zayıflamanın daha da belirginleşebileceğini düşünüyoruz.** Bu durumda da 102.200-101.200 bandı gündeme gelebilecektir. **106.800-107.800 geçilmeden kısa periyotta teknik görünümde iyileşme olmayacağını, satış baskısının devamının gelebileceğini yineliyoruz.** Daha uzun vadeli iyimserlik için ise tekrar 110 bin seviyesini takip ediyoruz. 104.200-103.800/150 destek, 105.300/700-106.000/250-106.500-107.000 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=2594

	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 129,325	126,000	6,34	132,340	5,63	131,630	124,000	2,34	121,660	1,79	122,210
	128,000	4,84	132,840	4,18	132,180	126,000	2,75	123,250	2,14	123,860
	130,000	3,74	133,740	3,02	133,020	128,000	3,42	124,580	2,77	125,230
	132,000	2,84	134,840	2,20	134,200	130,000	4,35	125,650	3,78	126,220
	134,000	2,11	136,110	1,58	135,580	132,000	5,54	126,460	4,90	127,100
	136,000	1,55	137,550	1,01	137,010	134,000	6,64	127,360	6,21	127,790

3

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1217C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.840,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	-2.840
130,000	-2.840
132,000	-2.840
134,000	-840
136,000	1.160
138,000	3.160
140,000	5.160
142,000	7.160
144,000	9.160
146,000	11.160

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1217P128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.420,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	10.580
116,000	8.580
118,000	6.580
120,000	4.580
122,000	2.580
124,000	580
126,000	-1.420
128,000	-3.420
130,000	-3.420
132,000	-3.420

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/20171127_Gunluk_Bulten/1d39bf37-b34e-43da-a0ee-93c6cea71e7f.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2594

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: 3,9370	3,8500	145,3	3,9953	141,0	3,9910	3,8000	10,5	3,7895	7,4	3,7926
	3,9000	110,8	4,0108	110,0	4,0100	3,8500	20,1	3,8299	16,4	3,8336
	3,9500	82,9	4,0329	79,0	4,0290	3,9000	35,2	3,8648	31,9	3,8329
	4,0000	61,4	4,0614	57,2	4,0572	3,9500	56,9	3,8931	53,4	3,8966
	4,0500	45,3	4,0953	41,5	4,0915	4,0000	84,9	3,9151	81,4	3,9186
	4,1000	33,0	4,1330	30,1	4,1301	4,0500	118,4	3,9316	115,0	3,9350

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1217C4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	614,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,0000

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,9000	-614
3,9500	-614
4,0000	-614
4,0500	-114
4,1000	386
4,1500	886
4,2000	1.386
4,2500	1.886
4,3000	2.386
4,3500	2.886

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1217P3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	352,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,9000

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,5500	3.148
3,6000	2.648
3,6500	2.148
3,7000	1.648
3,7500	1.148
3,8000	648
3,8500	148
3,9000	-352
3,9500	-352
4,0000	-352

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 ihtar 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 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."