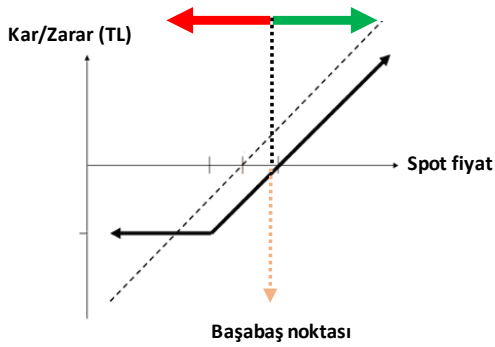


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

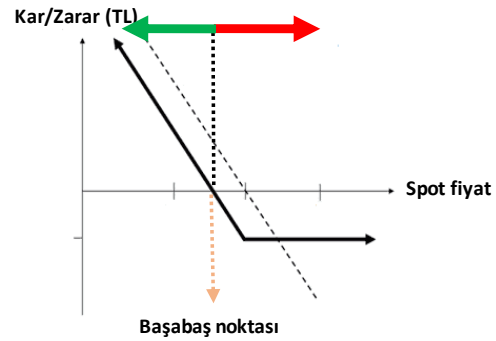
CALL OPSİYON ALIM

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

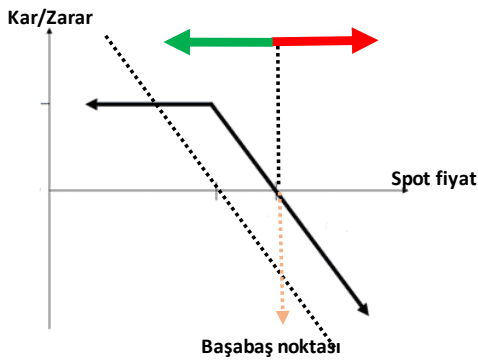
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

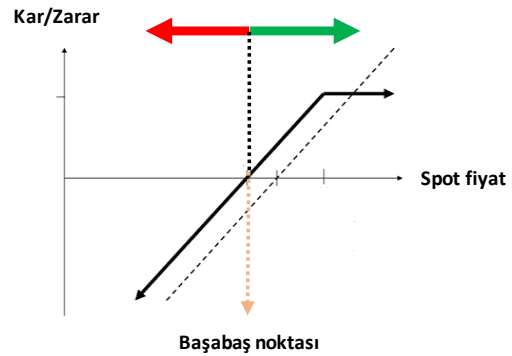
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / EKİM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-021017/15e17128-99e2-4bb8-ba6c-d5f5be465758.pdf

Yurtdışı piyasalara büyük ölçüde paralel olarak, bugün endeksin yatay bir açılış yapmasını bekliyoruz. Jeopolitik gelişmeler ve TL'nin yönü bugün piyasaların yönünü belirleyecek. Günün ilk kotasyonlarında TL dolar karşısında 3,57 seviyesinden işlem görmekte.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416

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	7,89	7,73	8,24	NÖTR	7%	7,75	0,43	8,18	7,75	0,33	8,08	7,50	0,14	7,36	7,50	0,05	7,45
						8,00	0,29	8,29	8,00	0,19	8,19	7,75	0,21	7,54	7,75	0,11	7,64
GARAN	9,71	9,68	12,20	EÜ	26%	9,75	0,35	10,10	9,75	0,35	10,10	9,50	0,21	9,29	9,50	0,11	9,39
						10,00	0,24	10,24	10,00	0,14	10,14	9,75	0,31	9,44	9,75	0,20	9,55
HALKB	12,21	12,12	15,25	EÜ	26%	12,00	0,71	12,71	12,00	0,55	12,55	12,00	0,38	11,62	12,00	0,22	11,78
						12,50	0,44	12,94	12,50	0,27	12,77	12,50	0,61	11,89	12,50	0,44	12,06
ISCTR	6,81	6,78	8,70	NÖTR	28%	6,75	0,30	7,05	6,75	0,22	6,97	6,75	0,17	6,58	6,75	0,09	6,66
						7,00	0,18	7,18	7,00	0,09	7,09	7,00	0,29	6,71	7,00	0,21	6,79
THYAO	8,87	8,75	11,25	EÜ	29%	8,75	0,55	9,30	8,75	0,40	9,15	8,50	0,25	8,25	8,50	0,12	8,38
						9,00	0,42	9,42	9,00	0,27	9,27	8,75	0,34	8,41	8,75	0,19	8,56

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' 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 fiyatlama yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARAN0917C10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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	-2.400
9,75	-2.400
10,00	-2.400
10,25	100
10,50	2.600
10,75	5.100
11,00	7.600
11,25	10.100
11,50	12.600
11,75	15.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0917P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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	15.400
8,00	12.900
8,25	10.400
8,50	7.900
8,75	5.400
9,00	2.900
9,25	400
9,50	-2.100
9,75	-2.100
10,00	-2.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde sınırlı da olsa yükseliş eğilimini korumayı başardı. Kapanış 102.908 seviyesinde gerçekleşti. 100-101 bin bandından başlayan tutunma-tepki gayreti devam ediyor. Bununla birlikte hareket halen güçlü değil. Saatlik bazda ortalamalar altındaki seyir devam ederken, ortalamaların genel eğilimi yukarı yönde şimdilik güçlü gözüküyor. **Bu periyot için 103.800-104.500 bandını geçiş seviyesi olarak görüyoruz.** Aşılması durumunda ortalamalarda olumlu yönde eğilim oluşabilecektir. Aksi durumda destek seviyelerine tekrar yönelme görülebilir. **Takip ettiğimiz 6 büyük banka hissesinde 100 günlük ortalama altındaki seyir devam ederken, 1 hisse 200 günlük ortalama altında bulunuyor.** Belirttiğimiz banttaki tutunma çabası dışında, **yükseliş hareketinin yeniden güçlenmesi için ise 106.000-107.000 bandı üzerine geri dönüşün görülmesi gerektiğine inanıyoruz.** 102.150-101.800-101.000-100.000 destek, 103.400/800-104.500/800-105.500 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 100 günlük ağırlık ortalama bölgesi altındaki hareket devam ediyor. 126.900-126.200 bandını yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Bu kontrat için saatlik bazda ortalamalarda aşağı yönlü eğilim devam ediyor. Daha uzun vadeli ortalamalar kısa vadeliilerin üzerinde. Dolayısıyla kısa periyot için zayıflama geçerli. Saatlik grafikler için 50 ve 100 periyotluk ortalamaların bulunduğu 127.800-129200 seviyesi üzerine geri dönüş sınırlı bir iyimserlik sağlayabileceken, hareketin güçlenmesi 131250 üzerindeki kapanışlara bağlı olacaktır.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2442

	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 127,550	124,000	5,20	129,200	4,81	128,810	124,000	1,67	122,330	1,08	122,920
	126,000	3,88	129,880	3,38	129,380	126,000	2,28	123,720	1,69	124,310
	128,000	2,68	130,680	2,26	130,260	128,000	3,11	124,890	2,64	125,360
	130,000	1,82	131,820	1,46	131,460	130,000	4,23	125,770	3,82	126,180
	132,000	1,10	133,100	0,69	132,690	132,000	5,68	126,320	5,17	126,830
	134,000	0,65	134,650	0,39	134,390	134,000	7,06	126,940	6,94	127,060

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

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.680,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-2.680
126,000	-2.680
128,000	-2.680
130,000	-680
132,000	1.320
134,000	3.320
136,000	5.320
138,000	7.320
140,000	9.320
142,000	11.320

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.280,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	11.720
114,000	9.720
116,000	7.720
118,000	5.720
120,000	3.720
122,000	1.720
124,000	-280
126,000	2.280
128,000	-2.280
130,000	-2.280

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-021017/15e17128-99e2-4bb8-ba6c-d5f5be465758.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2442

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

USDRY Referans Fiyat: 3,5820	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
	3,4500	164,4	3,6144	161,1	3,6111	3,4500	4,0	3,4460	1,1	3,4489
	3,5000	118,5	3,6185	116,1	3,6161	3,5000	7,7	3,4923	5,7	3,4943
	3,5500	79,2	3,6292	77,3	3,6273	3,5500	18,0	3,5320	16,5	3,5155
	3,6000	49,8	3,6498	48,0	3,6480	3,6000	38,4	3,5616	37,0	3,5630
	3,6500	30,5	3,6805	29,5	3,6795	3,6500	68,9	3,5811	66,8	3,5832
	3,7000	18,9	3,7189	18,0	3,7180			0,0000		0,0000

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE1017C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	498,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,5000	-498
3,5500	-498
3,6000	-498
3,6500	2
3,7000	502
3,7500	1.002
3,8000	1.502
3,8500	2.002
3,9000	2.502
3,9500	3.002

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE1017P3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	180,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,5500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,5500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,2000	3.320
3,2500	2.820
3,3000	2.320
3,3500	1.820
3,4000	1.320
3,4500	820
3,5000	320
3,5500	-180
3,6000	-180
3,6500	-180

ÖNEMLİ UYARI: Raporda yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişiklik gösterebilecektir.

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDRY 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 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 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."