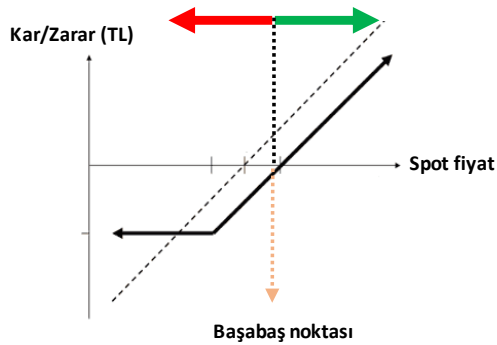


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

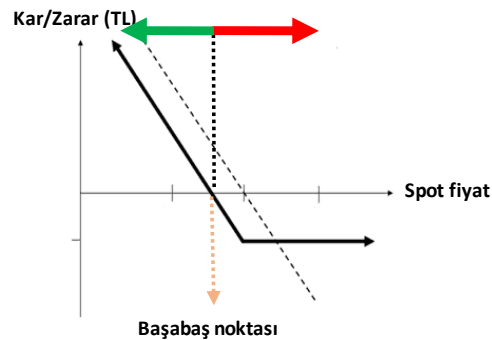
CALL OPSİYON ALIM

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

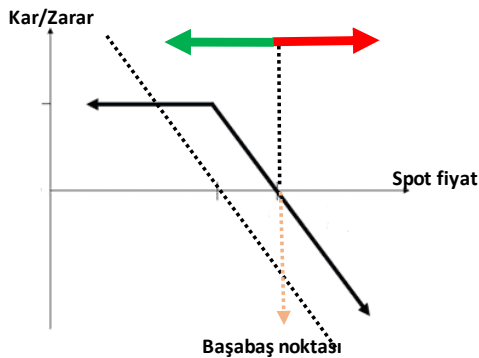
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

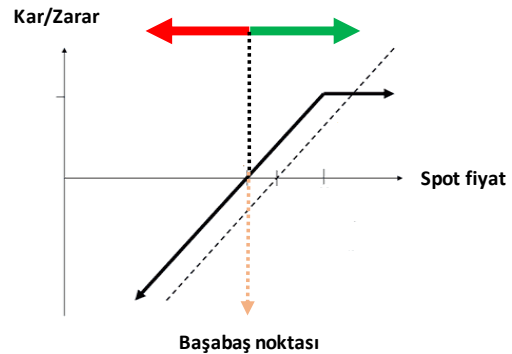
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / TEMMUZ VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-030717/ce5210c7-065e-492d-b3d7-b6ebbe678a2f.pdf

BIST-100 bayram tatili sonrası yurtdışından olumlu yönde ayrışma yönündeki eğilimini korudu ve endeks haftalık ve ay sonu kapanış rekoru kırarak Haziran ayını 100.440 seviyesinden kapattı. Yurtdışı piyasalara baktığımızda ABD ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki toparlanma sinyallerine ve parasal normalizasyon eğilimine rağmen, gelişmekte olan ülkelere dönük yatırımcı risk iştahının kuvvetli kaldığını gözlemliyoruz. Hafta başında ABD piyasası resmi tatil nedeniyle büyük ölçüde kapalı olacak. Yurtdışı haber akışı açısından ise hafta sonunda toplanacak G-20 zirvesi yakından izlenecek. İçeride ise bugün açıklanacak Haziran ayı enflasyon verileri piyasalar açısından önem taşıyor ve öncü göstergeler rakamın beklentilerin hafif altında gelebileceği ihtimaline işaret ediyor. Bu çerçevede içerisinde BIST'in haftaya hafif alım yönünde bir başlangıç yapmasını ve endeksin 100 bin seviyesinin üzerinde güç toplamaya devam etmesini bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-030717/e7b30423-e02e-415d-9b57-c7ff974579a.pdf

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	7,08	7,05	6,52	NÖTR	-8%	7,00	0,33	7,33	7,00	0,24	7,24	6,75	0,11	6,64	6,75	0,03	6,72
						7,25	0,19	7,44	7,25	0,11	7,36	7,00	0,18	6,82	7,00	0,09	6,91
GARAN	9,90	9,79	11,80	EÜ	21%	9,50	0,61	10,11	9,50	0,53	10,03	9,50	0,13	9,37	9,50	0,05	9,45
						9,75	0,43	10,18	9,75	0,34	10,09	9,75	0,20	9,55	9,75	0,11	9,64
HALKB	13,16	13,15	15,25	EÜ	16%	13,50	0,33	13,83	13,50	0,21	13,71	13,00	0,31	12,69	13,00	0,20	12,80
						14,00	0,17	14,17	14,00	0,07	14,07	13,50	0,55	12,95	13,50	0,42	13,08
ISCTR	7,45	7,45	8,70	EÜ	17%	7,50	0,24	7,74	7,50	0,16	7,66	7,25	0,13	7,12	7,25	0,05	7,20
						7,75	0,13	7,88	7,75	0,06	7,81	7,50	0,22	7,28	7,50	0,14	7,36
THYAO	8,13	8,05	8,55	EÜ	6%	8,00	0,39	8,39	8,00	0,30	8,30	7,75	0,11	7,64	7,75	0,03	7,72
						8,25	0,25	8,50	8,25	0,16	8,41	8,00	0,18	7,82	8,00	0,09	7,91

Ak Yatırım' ın 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_THYAOE0717C8.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT THYAO
KULLANIM FİYATI	8,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

VADE SONU THYAO SPOT FİYAT < 8,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU THYAO SPOT FİYAT > 8,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,75	-2.500
8,00	-2.500
8,25	-2.500
8,50	0
8,75	2.500
9,00	5.000
9,25	7.500
9,50	10.000
9,75	12.500
10,00	15.000

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_THYAOE0717P8.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT THYAO
KULLANIM FİYATI	8,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.800,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

VADE SONU THYAO SPOT FİYAT < 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU THYAO SPOT FİYAT > 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,25	15.700
6,50	13.200
6,75	10.700
7,00	8.200
7,25	5.700
7,50	3.200
7,75	700
8,00	-1.800
8,25	-1.800
8,50	-1.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100'de 100 bin direncinin aşılamaması sonrasında başlayan satış eğilimi Cuma günü de etkiliydi. Endeks günün ikinci yarısından itibaren yaşanan satış baskısı sonrasında 98.193 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Kısa periyot için destek olarak gördüğümüz 97.500 seviyesi üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Bu paralelde endeks için kuvvetli bir zayıflama görmediğimizi belirtebiliriz. Fakat saatlik bazda ortalamalardaki aşağı eğilim giderek zayıflayan bir görünüm sergiliyor. Bu da bir miktar olumsuzluk olarak algılanabilir. Belirttiğimiz destek seviyesi altındaki kapanışın olumsuzluğu belirginleştirebileceğinden bahsedebiliriz. 97.500 seviyesi altı kısa vadeli düzeltme bölgesi olarak görülebilir. Bu seviye aşağı geçilmediği sürece BIST'e yönelik olumlu görüşümüzü ve yükseliş beklentimizi sürdürüyor olacağız. 100.000/102.500 bölgesi yakın direnç bandı olarak belirtilebilir. Günlük bazda 95.000-93.000 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 98.000-97.500-96.800/400 destek, 98.800-99.150-100.000/700 direnç. Endeks, VIOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde **13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trend devam ediyor.**

VIOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta gün içerisinde 120.800 seviyesine kadar yaşanan geri çekilme sonrasında sınırlı tepki yaşandı. Bu kontrat için 121500-122150 yakın dirençler. 12080-120300 ise destekler. Haziran kontratında Saatlik bazda ortalamalarda aşağı eğilim geçerli. Olumsuzluğun giderilmesi için 122150 seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Aksi durumda zayıflama devam edebilecektir. Ana trend olarak günlük bazda ise 117.000-115.000 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kalındığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-190617/oac1a96e-9bbb-4ecf-b3fd-d5c8b601a490.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
124,000	4,53	128,530	3,83	127,830	118,000	0,95	117,050	0,59	117,410
126,000	3,39	129,390	2,65	128,650	120,000	1,33	118,670	0,85	119,150
128,000	2,43	130,430	1,71	129,710	122,000	1,78	120,220	1,28	120,720
130,000	1,56	131,560	1,06	131,060	124,000	2,48	121,520	1,82	122,180
132,000	1,12	133,120	0,62	132,620	126,000	3,30	122,700	2,61	123,390
134,000	0,74	134,740	0,38	134,380	128,000	4,31	123,690	3,64	124,360

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_XU030E0817C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.430,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	-2.430
126,000	-2.430
128,000	-2.430
130,000	-430
132,000	1.570
134,000	3.570
136,000	5.570
138,000	7.570
140,000	9.570
142,000	11.570

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0817P124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.480,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
110,000	11.520
112,000	9.520
114,000	7.520
116,000	5.520
118,000	3.520
120,000	1.520
122,000	-480
124,000	-2.480
126,000	-2.480
128,000	-2.480

CALL VE PUT OPSİYONLAR / TEMMUZ VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 50 günlük ortalama bölgesi olan 3.55 altındaki hareket devam ediyor. 3.46 - 3.40 destekler. Ortalamaların altındaki hareket bağlı olarak aşağı eğilimin korunduğunu düşünüyoruz.

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-030717/e7b30423-e02e-415d-9b57-c7cff974579a.pdf

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,5360	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	118,0	3,5680	114,6	3,5646	3,4500	5,9	3,4441	4,0	3,4460
	3,5000	78,0	3,5780	75,3	3,5753	3,5000	15,7	3,4843	13,5	3,4865
	3,5500	48,0	3,5980	45,6	3,5956	3,5500	34,5	3,5155	31,9	3,4836
	3,6000	28,5	3,6285	26,5	3,6265	3,6000	66,2	3,5338	62,4	3,5376
	3,6500	17,0	3,6670	15,7	3,6657	3,6500	105,6	3,5444	100,9	3,5491
	3,7000	10,5	3,7105	9,2	3,7092	3,7000	126,4	3,5736	120,5	3,5795

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0717C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	285,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,5000	-285
3,5500	-285
3,6000	-285
3,6500	215
3,7000	715
3,7500	1.215
3,8000	1.715
3,8500	2.215
3,9000	2.715
3,9500	3.215

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0717P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	157,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,1500	3.343
3,2000	2.843
3,2500	2.343
3,3000	1.843
3,3500	1.343
3,4000	843
3,4500	343
3,5000	-157
3,5500	-157
3,6000	-157

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 ve/veya 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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişilerin, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."