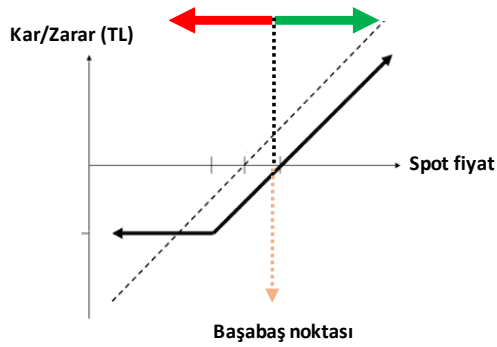


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

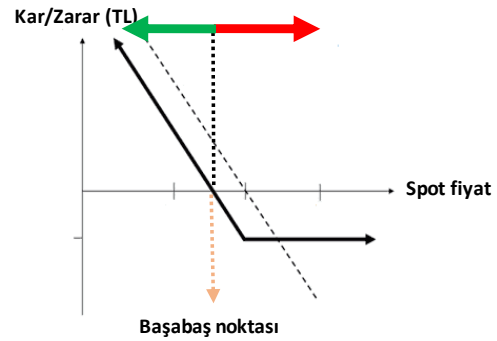
CALL OPSİYON ALIM

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

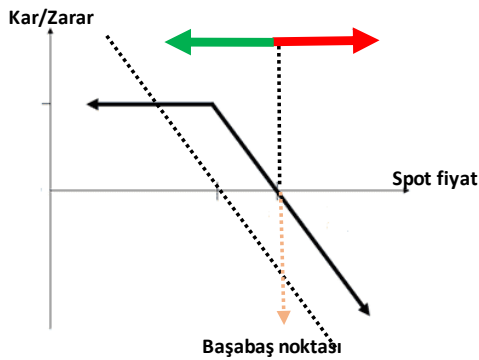
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

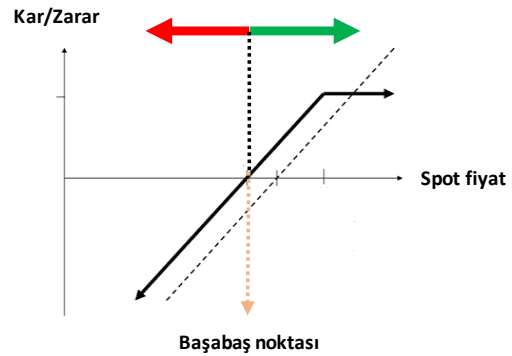
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / EYLÜL VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

AK Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-050917/e721bb6c-b017-4b1d-af26-a21b9c87c26b.pdf

Bayram Tatili öncesi 110 bin seviyesinin üzerine çıkan BIST-100 endeksi, Perşembe günü banka hisselerindeki satış baskısına rağmen Ağustos ayını %2,3 artışla 110.010'dan kapatmayı başardı. BIST, böylece 2016 Aralık ayında başladığı yükseliş rallisinde üstü üste dokuzuncu ayı tamamladı. Bu yükseliş aynı zamanda süre olarak en uzun soluklu çıkışa işaret ediyor. Bayram Tatili süresince **Moodys'in Türkiye'nin 2017 büyüme tahminini yukarı yönlü güncellemesi (%3,7) haricinde kayda değer bir haber akışı gözlenmedi. Ancak Kuzey Kore kaynaklı gelişmeler küresel risk algısı üzerinde endişeleri artırdı. Bu çerçevede bugün piyasanın hafif satış baskılı açılacağını, gün içerisinde yurtdışının takip edilerek mevcut seviyelerin korunmaya çalışılacağını düşünüyoruz.**

AK Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2307

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	8,13	8,22	6,52	NÖTR	-21%	8,00	0,56	8,56	8,00	0,46	8,46	8,00	0,29	7,71	8,00	0,18	7,82
						8,25	0,42	8,67	8,25	0,33	8,58	8,25	0,38	7,87	8,25	0,28	7,97
GARAN	10,59	10,74	12,20	EÜ	14%	10,50	0,60	11,10	10,50	0,49	10,99	10,50	0,32	10,18	10,50	0,21	10,29
						11,00	0,33	11,33	11,00	0,22	11,22	11,00	0,54	10,46	11,00	0,43	10,57
HALKB	14,52	14,86	15,25	EÜ	3%	14,50	0,84	15,34	14,50	0,65	15,15	14,00	0,39	13,61	14,00	0,22	13,78
						15,00	0,58	15,58	15,00	0,40	15,40	14,50	0,56	13,94	14,50	0,38	14,12
ISCTR	7,41	7,49	8,70	NÖTR	16%	7,25	0,51	7,76	7,25	0,43	7,68	7,25	0,22	7,03	7,25	0,13	7,12
						7,50	0,36	7,86	7,50	0,27	7,77	7,50	0,32	7,18	7,50	0,22	7,28
THYAO	9,73	9,76	8,55	EÜ	-12%	10,00	0,45	10,45	10,00	0,33	10,33	9,50	0,33	9,17	9,50	0,21	9,29
						10,50	0,26	10,76	10,50	0,14	10,64	10,00	0,54	9,46	10,00	0,41	9,59

AK Yatırım' ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARAN0917C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,50	-3.300
10,75	-3.300
11,00	-3.300
11,25	-800
11,50	1.700
11,75	4.200
12,00	6.700
12,25	9.200
12,50	11.700
12,75	14.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0917P10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.200,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,50

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,75	14.300
9,00	11.800
9,25	9.300
9,50	6.800
9,75	4.300
10,00	1.800
10,25	-700
10,50	-3.200
10,75	-3.200
11,00	-3.200

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 son işlem gününde hafif aşağı yönlüydü. Kapanış 110.010 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 110 bin civarında tutunma ve destek oluşturma çabası devam ediyor. Günlük bazda ortalamalarda genel olarak yukarı eğilim geçerli. Bu paralelde teknik anlamda iyimserliğimizi koruyoruz. **110.500 direncinin aşılması durumunda yeni bir yükseliş hareketi oluşabilecektir. Bu durumda 112.000/115.000 hedefli hareketin de başlayabileceğini belirtmek gerekiyor.** BIST'te saatlik bazda da ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. 106.000-106.500 kısa vade için takip ettiğimiz destek bölgesi olmaya devam ediyor. 99.500-100.000 seviyesi ise ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 109.400-109.000-108.500-107.800 destek, 110.500-110.800-111.500-112.000 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

Ekim vadeli kontratta 138.500 seviyesi direnç, 136.800 ise destek. 137000 üzerindeki hareket iyimserliğin güçlü kalmasını sağlıyor. Kısa periyot için ortalamalar da bu seviye civarında ve saatlik bazda ortalamalarda genel eğilim yukarı yönlü. Dolayısıyla Ekim kontratı için teknik anlamda iyimserliğimizi devam ettiriyoruz. Ana trend olarak günlük bazda 130000 seviyesini önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kaldığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2360

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 136,350	132,000	6,48	138,480	5,53	137,530	130,000	1,68	128,320	0,89	129,110
	134,000	5,22	139,220	4,27	138,270	132,000	2,20	129,800	1,32	130,680
	136,000	3,97	139,970	3,22	139,220	134,000	2,85	131,150	2,12	131,880
	138,000	2,99	140,990	2,19	140,190	136,000	3,67	132,330	2,96	133,040
	140,000	2,17	142,170	1,41	141,410	138,000	4,64	133,360	3,87	134,130
	142,000	1,55	143,550	0,93	142,930	140,000	5,74	134,260	5,10	134,900

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

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017C138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.990,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-2.990
136,000	-2.990
138,000	-2.990
140,000	-990
142,000	1.010
144,000	3.010
146,000	5.010
148,000	7.010
150,000	9.010
152,000	11.010

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.670,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 136,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
122,000	10.330
124,000	8.330
126,000	6.330
128,000	4.330
130,000	2.330
132,000	330
134,000	-1.670
136,000	-3.670
138,000	-3.670
140,000	-3.670

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EYLÜL VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-050917/e721bb6c-b017-4b1d-af26-a21b9c87c26b.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2360**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: 3,4400	3,3500	115,5	3,4655	112,4	3,4624	3,3500	3,8	3,3462	0,7	3,3493
	3,4000	73,2	3,4732	70,5	3,4705	3,4000	10,5	3,3895	9,0	3,3910
	3,4500	40,6	3,4906	38,0	3,4880	3,4500	27,5	3,4225	24,2	3,3983
	3,5000	21,8	3,5218	20,0	3,5200	3,5000	58,5	3,4415	55,0	3,4450
	3,5500	12,2	3,5622	10,0	3,5600	3,5500	98,5	3,4515	96,6	3,4534
	3,6000	6,5	3,6065	4,0	3,6040	3,6000	144,0	3,4560	139,6	3,4604

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0917C3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	218,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,4000	-218
3,4500	-218
3,5000	-218
3,5500	282
3,6000	782
3,6500	1.282
3,7000	1.782
3,7500	2.282
3,8000	2.782
3,8500	3.282

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0917P3400 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,4000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	105,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,0500	3.395
3,1000	2.895
3,1500	2.395
3,2000	1.895
3,2500	1.395
3,3000	895
3,3500	395
3,4000	-105
3,4500	-105
3,5000	-105

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