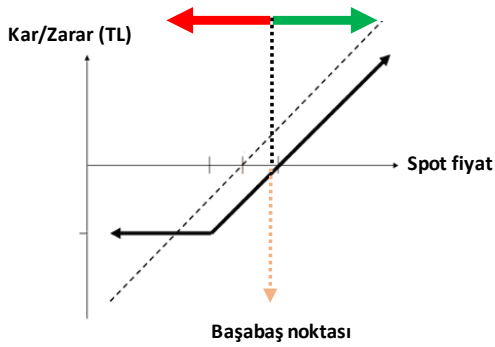


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

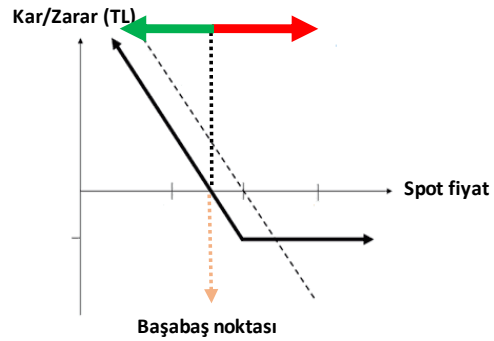
CALL OPSİYON ALIM

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

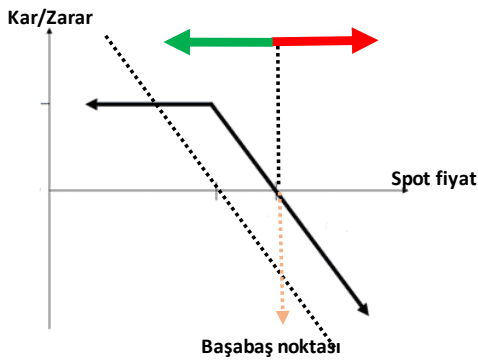
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

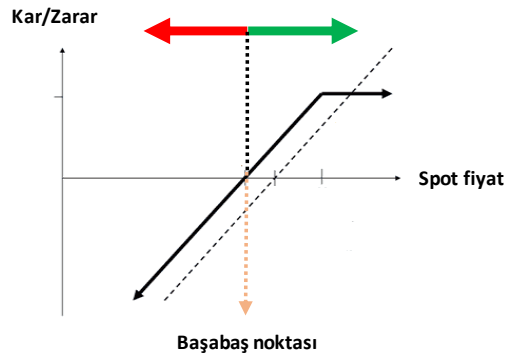
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / AĞUSTOS VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-070817/4e3a81a6-a9b6-49f6-99dd-b40217189c0d.pdf

Geniş pencereden bakıldığında FED'in politika normalizasyonunun kontrollü olacağı, ekonomik canlanmanın devam edeceği beklentileri ile gelişmekte olan ülkelere dönük risk iştahının güçlü kalmaya devam ettiğini görüyoruz. İçeride yapısal faktörler nedeniyle faiz ve kur tarafında bu fırsat penceresinden arzu edilen ölçüde katkı sağlanamamış olsa da, geçtiğimiz hafta BIST-100'ün direnç seviyesi olarak kabul edilen hisse senetlerinin 108 bini aşması hisse senetleri açısından daha olumlu seyrin devam edebileceğine işaret etti. Bu haftanın veri gündemini sanayi üretimi, yabancı portföy yatırımları ve cari açık verilerinin açıklanması oluşturacak. **Genel iyimserliğin sürmesini dikkate alarak, BIST'in açılış öncesi Asya piyasalarındaki alım eğilimine uyarak haftaya yukarı yönlü bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_010817/d2a23eeb-a159-456d-8364-0ec9abc3e81b.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	8,26	8,19	6,52	NÖTR	-20%	8,00	0,42	8,42	8,00	0,35	8,35	8,25	0,20	8,05	8,25	0,11	8,14
						8,25	0,26	8,51	8,25	0,17	8,42	8,50	0,33	8,17	8,50	0,25	8,25
GARAN	10,75	10,63	12,20	EÜ	15%	10,50	0,47	10,97	10,50	0,38	10,88	10,50	0,15	10,35	10,50	0,06	10,44
						11,00	0,19	11,19	11,00	0,10	11,10	11,00	0,37	10,63	11,00	0,28	10,72
HALKB	15,20	15,06	15,25	EÜ	1%	15,00	0,59	15,59	15,00	0,47	15,47	15,00	0,29	14,71	15,00	0,17	14,83
						15,50	0,32	15,82	15,50	0,20	15,70	15,50	0,53	14,97	15,50	0,39	15,11
ISCTR	7,62	7,53	8,70	NÖTR	16%	7,50	0,28	7,78	7,50	0,21	7,71	7,50	0,11	7,39	7,50	0,04	7,46
						7,75	0,15	7,90	7,75	0,07	7,82	7,75	0,22	7,53	7,75	0,14	7,61
THYAO	8,99	8,87	8,55	EÜ	-4%	9,00	0,29	9,29	9,00	0,20	9,20	9,00	0,23	8,77	9,00	0,14	8,86
						9,25	0,18	9,43	9,25	0,09	9,34	9,25	0,37	8,88	9,25	0,27	8,98

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_GARANE0817C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	-1.900
10,75	-1.900
11,00	-1.900
11,25	600
11,50	3.100
11,75	5.600
12,00	8.100
12,25	10.600
12,50	13.100
12,75	15.600

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0817P10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.500,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	16.000
9,00	13.500
9,25	11.000
9,50	8.500
9,75	6.000
10,00	3.500
10,25	1.000
10,50	-1.500
10,75	-1.500
11,00	-1.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100'de 106 bin seviyesinden başlayan tepki, Cuma günü hareketle 108.000 seviyesi üzerine taşınmış durumda. Endeks haftanın son gününde gün başından itibaren etkili olan alımlarla 108.545 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. **Cuma günü gerçekleşen hareketin yeni bir yükselişin ilk işareti olduğunu düşünüyoruz. BIST'te dolar bazında 2016 Nisan ayı zirvesi aşıyor. Bu hareketin hedefinin dolar bazında 32-33 bin, yaklaşık 112/115 bin olabileceğini yineliyoruz.** Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan **105.500 seviyesi aşağı kırılmadığı sürece bu hedefin geçerli kalacağını vurgulamaya devam ediyoruz.** Saatlik bazda takip ettiğimiz ortalamalarda gördüğümüz hareket Cuma günü yaşanan yükselişin devamına işaret ediyor. Dolayısıyla iyimserliğimizi ve belirttiğimiz hedefe yönelik yükseliş beklentimizi koruyoruz. Günlük bazda 99.500-97.000 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 107.800-106.500/106.000-105.500 destek, 109.000-110.000-110.800-112.000 direnç. BIST100 100 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

Ağustos vadeli kontratta 21 günlük ortalama civarı olan 131.500 seviyesinden başlayan tepki Cuma günü hareketle daha da belirginleşti. Bu kontratta saatlik bazda ortalamalar yeniden belirgin şekilde yukarı yönlü. Dolayısıyla iyimserliğimizi ve yükseliş beklentimizi sürdürdüğümüzü yineliyoruz. 136.000-137.500 direnç. 134.000-133.000 ise destek. Ana trend olarak günlük bazda 128000-123000 bandını 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=2287

	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 135,450	130,000	6,04	136,040	5,81	135,810	126,000	0,23	125,770	0,17	125,830
	132,000	4,35	136,350	4,06	136,060	128,000	0,41	127,590	0,17	127,830
	134,000	2,98	136,980	2,56	136,560	130,000	0,54	129,460	0,34	129,660
	136,000	1,75	137,750	1,46	137,460	132,000	0,96	131,040	0,70	131,300
	138,000	1,01	139,010	0,75	138,750	134,000	1,55	132,450	1,16	132,840
	140,000	0,62	140,620	0,39	140,390	136,000	2,44	133,560	2,02	133,980

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_XU030E0817C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.750,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-1.750
134,000	-1.750
136,000	-1.750
138,000	250
140,000	2.250
142,000	4.250
144,000	6.250
146,000	8.250
148,000	10.250
150,000	12.250

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0817P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.550,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	12.450
122,000	10.450
124,000	8.450
126,000	6.450
128,000	4.450
130,000	2.450
132,000	450
134,000	-1.550
136,000	-1.550
138,000	-1.550

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-070817/4e3a81a6-a9b6-49f6-99dd-b40217189c0d.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2287**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: 3,5300	3,4500	103,1	3,5531	100,3	3,5503	3,4500	3,2	3,4468	0,3	3,4497
	3,5000	59,0	3,5590	58,4	3,5584	3,5000	7,8	3,4922	6,8	3,4932
	3,5500	29,5	3,5795	28,0	3,5780	3,5500	28,0	3,5220	25,6	3,4964
	3,6000	14,9	3,6149	12,5	3,6125	3,6000	63,9	3,5361	60,3	3,5397
	3,6500	6,0	3,6560	5,3	3,6553	3,6500	106,3	3,5437	102,6	3,5474
	3,7000	4,4	3,7044	1,2	3,7012	3,7000	152,5	3,5475	149,4	3,5506

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0817C3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	295,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,55

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,55

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,4500	-295
3,5000	-295
3,5500	-295
3,6000	205
3,6500	705
3,7000	1.205
3,7500	1.705
3,8000	2.205
3,8500	2.705
3,9000	3.205

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0817P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	78,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	3.422
3,2000	2.922
3,2500	2.422
3,3000	1.922
3,3500	1.422
3,4000	922
3,4500	422
3,5000	-78
3,5500	-78
3,6000	-78

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; 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 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."