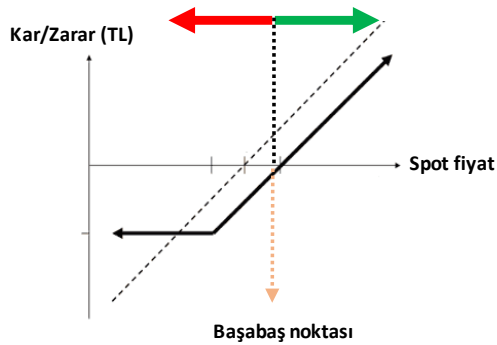


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

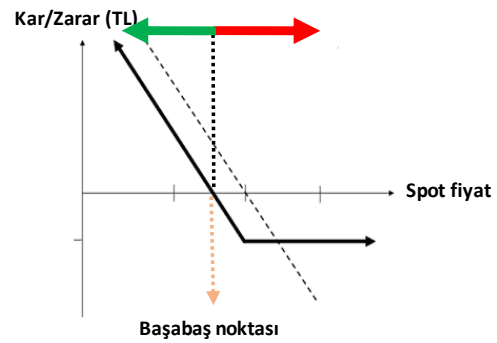
CALL OPSİYON ALIM

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

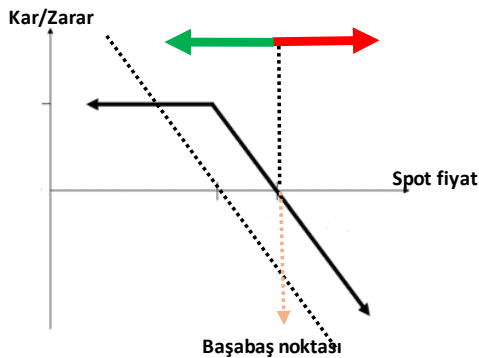
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

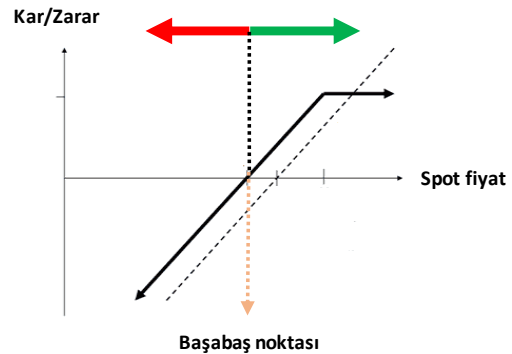
CALL OPSİYON SATIŞ

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 beklentisi 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 beklentisi 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 https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-110917/6f87cb6a-d7b9-4511-b254-591607b1321c.pdf

BIST100, banka hisselerinde devam eden satış baskısıyla haftanın son gününde de aşağı yönlüydü. Endeks gün içerisinde 108.100 seviyesine yaşadığı sarkmanın ardından 108.452 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Yükseliş denemelerinin zayıf kalması sonrasında satış baskısı görüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalar yeniden aşağı yönlü eğilim sergiliyor. 109.200/500 üzerinde kapanış durumunda ancak saatlik grafiklerde yeniden güçlü olumlu görünüm sağlanabilecektir. 106.000 seviyesi ise kısa vade için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. Üzerindeki kapanışlar BIST için olumlu teknik görüşümüzün devamına işaret. Bu durumda da 110.000/500 direnci gündemde kalmaya devam edebilecektir.

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	8,12	8,05	6,52	NÖTR	-19%	8,00	0,44	8,44	8,00	0,54	8,54	8,00	0,19	7,81	8,00	0,21	7,79
						8,25	0,31	8,56	8,25	0,40	8,65	8,25	0,28	7,97	8,25	0,29	7,96
GARAN	10,49	10,44	12,20	EÜ	17%	10,50	0,40	10,90	10,50	0,50	11,00	10,50	0,24	10,26	10,50	0,35	10,15
						11,00	0,16	11,16	11,00	0,26	11,26	11,00	0,50	10,50	11,00	0,60	10,40
HALKB	13,25	13,01	15,25	EÜ	17%	13,00	0,73	13,73	13,00	0,90	13,90	12,50	0,13	12,37	12,50	0,28	12,22
						13,50	0,43	13,93	13,50	0,60	14,10	13,00	0,26	12,74	13,00	0,43	12,57
ISCTR	7,34	7,24	8,70	NÖTR	20%	7,25	0,33	7,58	7,25	0,42	7,67	7,00	0,06	6,94	7,00	0,15	6,85
						7,50	0,19	7,69	7,50	0,28	7,78	7,25	0,13	7,12	7,25	0,22	7,03
THYAO	9,96	9,89	8,55	EÜ	-14%	10,00	0,43	10,43	10,00	0,55	10,55	10,00	0,30	9,70	10,00	0,42	9,58
						10,50	0,20	10,70	10,50	0,32	10,82	10,50	0,56	9,94	10,50	0,68	9,82

Ak Yatırım' ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VIOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama almak için **Ak Yatırım Şube' niz/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

VIOP 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_GARAN0917C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.600,00 ₺
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	2.400,00 ₺
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, banka hisselerinde devam eden satış baskısıyla haftanın son gününde de aşağı yönlüydü. Endeks gün içerisinde 108.100 seviyesine yaşadığı sarkmanın ardından 108.452 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Yükseliş denemelerinin zayıf kalması sonrasında satış baskısı görüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalar yeniden aşağı yönlü eğilim sergiliyor. 109.200/500 üzerinde kapanış durumunda ancak saatlik grafiklerde yeniden güçlü olumlu görünüm sağlanabilecektir. 106.000 seviyesi ise kısa vade için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. Üzerindeki kapanışlar BIST için olumlu teknik görüşümüzün devamına işaret. Bu durumda da 110.000/500 direnci gündemde kalmaya devam edebilecektir. 108.300-107.800/500-107.100 destek, 109.200-110.000-110.500/800 direnç.

VIOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 137500 direncinin aşılamaması sonrası satış baskısı devam ediyor. Bu kontrat için saatlik bazda ortalamalarda aşağı yönlü eğilim geçerli. Dolayısıyla zayıflamadan söz edebiliriz. 136.500 seviyesi üzerine geri dönüş sınırlı bir iyimserlik sağlayabilecekken, hareketin güçlenmesi 137500 üzerindeki kapanışlara bağlı olabilecektir. 134.400-133.800 ve 132500 destek

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2376

	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 135,625	132,000	5,07	137,070	5,86	137,860	130,000	1,05	128,950	1,77	128,230
	134,000	3,85	137,850	4,56	138,560	132,000	1,61	130,390	2,30	129,700
	136,000	2,75	138,750	3,40	139,400	134,000	2,25	131,750	2,98	131,020
	138,000	1,78	139,780	2,48	140,480	136,000	3,08	132,920	3,83	132,170
	140,000	1,15	141,150	1,78	141,780	138,000	4,20	133,800	4,88	133,120
	142,000	0,84	142,840	1,21	143,210	140,000	5,54	134,460	6,06	133,940

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	1.780,00 ₺
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	3.080,00 ₺
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 https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-110917/6f87cb6a-d7b9-4511-b254-591607b1321c.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2376**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: 3,4015	3,3500	72,7	3,4227	72,8	3,4228	3,3500	2,7	3,3473	5,8	3,3442
	3,4000	36,4	3,4364	37,8	3,4378	3,4000	16,4	3,3836	19,4	3,3806
	3,4500	16,3	3,4663	17,7	3,4677	3,4500	46,9	3,4031	49,0	3,3541
	3,5000	7,0	3,5070	8,0	3,5080	3,5000	87,9	3,4121	89,9	3,4101
	3,5500	1,6	3,5516	2,5	3,5525	3,5500	133,4	3,4166	134,9	3,4151
	3,6000	1,1	3,6011	3,5	3,6035	3,6000	180,4	3,4196	185,4	3,4146

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	70,00 ₺
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	164,00 ₺
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: Rapor da 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 her ne şekilde ve surette ön ihbara 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 bilgileri, 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 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."