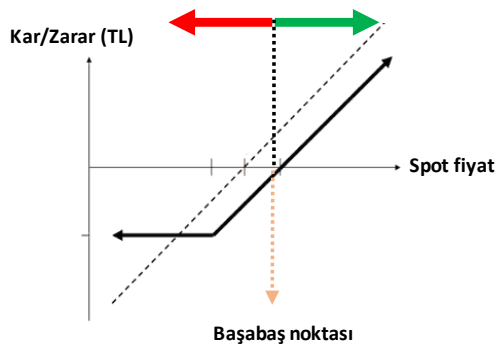


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

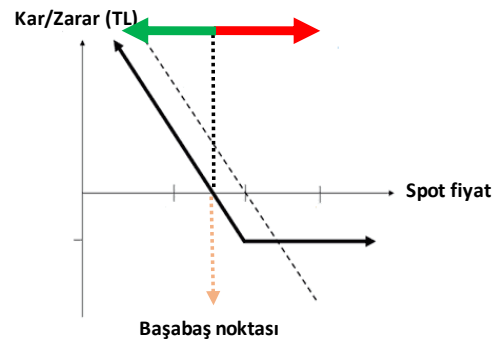
CALL OPSİYON ALIM

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

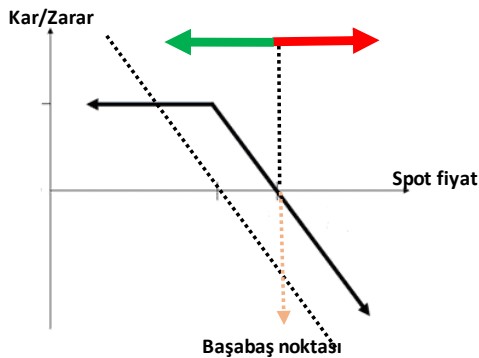
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

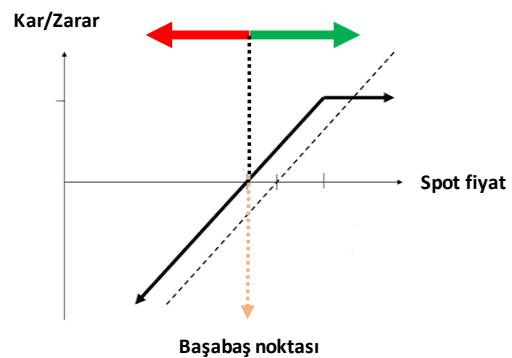
CALL OPSİYON SATIŞ

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-161017/2cb5199a-95e1-4bd8-b811-b63ee9064c5c.pdf

Küresel risk algısında gözlenen olumlu değişim, içeride de hisse senetlerinin olumlu bir seyir göstermesine imkan sağlıyor. Diğer taraftan yurtdışı kaynaklı jeopolitik riskler endeks üzerinde dalgalanma oluşturmaya devam edecektir. Bu hafta ABD-Türkiye ilişkilerinde son dönemde ortaya çıkan gerginlikleri yumuşatmaya dönük çabalar ve 3. Çeyrek kâr beklentileri hisse senetlerine dönük risk iştahında belirli olabilir. **Haftanın başında endeksin olumlu beklentiler ile yukarı yönlü bir açılış yapmasını ve bu seviyelerin korunmaya çalışılmasını bekliyoruz.**

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	8,55	8,49	8,24	NÖTR	-3%	8,50	0,29	8,79	8,50	0,20	8,70	8,25	0,12	8,13	8,25	0,04	8,21
						8,75	0,18	8,93	8,75	0,09	8,84	8,50	0,20	8,30	8,50	0,11	8,39
GARAN	10,22	10,29	12,20	EÜ	19%	10,00	0,44	10,44	10,00	0,34	10,34	9,75	0,12	9,63	9,75	0,02	9,73
						10,50	0,19	10,69	10,50	0,10	10,60	10,00	0,42	9,58	10,00	0,31	9,69
HALKB	11,80	11,72	15,25	EÜ	30%	12,00	0,31	12,31	12,00	0,18	12,18	11,50	0,24	11,26	11,50	0,12	11,38
						12,50	0,15	12,65	12,50	0,04	12,54	12,00	0,45	11,55	12,00	0,33	11,67
ISCTR	6,91	6,96	8,70	NÖTR	25%	7,00	0,15	7,15	7,00	0,07	7,07	6,75	0,10	6,65	6,75	0,02	6,73
						7,25	0,07	7,32	7,25	0,02	7,27	7,00	0,20	6,80	7,00	0,12	6,88
THYAO	9,25	9,15	11,25	EÜ	23%	9,25	0,41	9,66	9,25	0,24	9,49	9,00	0,27	8,73	9,00	0,10	8,90
						9,50	0,30	9,80	9,50	0,13	9,63	9,25	0,37	8,88	9,25	0,20	9,05

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' 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_GARAN1017C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,50

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

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1017P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.200,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,25	13.300
8,50	10.800
8,75	8.300
9,00	5.800
9,25	3.300
9,50	800
9,75	-1.700
10,00	-4.200
10,25	-4.200
10,50	-4.200

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 105.300 seviyesine yaşadığı geri çekilmenin ardından alıcılıydı. Kapanış 106.226 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için önemli gördüğümüz 104.750-105.000 bandının aşılması sonrasında endekste alıcılı seyir görmeye devam ediyoruz. BIST100 için saatlik bazda olumlu teknik görünüm korunuyor. Bu paralele iyimserliğimizi ve yükseliş beklentimizi sürdürüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim belirgin. 104.000/600 seviyesi üzerindeki hareket korunduğu sürece de bu periyottaki olumlu teknik görünüm korunuyor olacaktır. Günlük bazda ise yükseliş hareketinin yeniden güçlenmesini 106.900 üzerine geri dönüşle mümkün görüyoruz. 105.800/300-104.750/600-103.500 destek, 106.600-107.100/500-108.650 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalar üzerinde hareket görmeye devam ediyoruz. 129500-128500 bandı korunduğu sürece kısa periyot için olumlu teknik görünüm de korunuyor olacaktır. Bu kontratta saatlik periyotta ortalamalardaki yukarı eğilim belirgin. Dolayısıyla iyimserliğin devamını bekliyoruz. 131.540-131900 direnç, 130300-129900 destek.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2463

	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 131,025	126,000	5,77	131,770	5,50	131,500	122,000	0,09	121,910	0,01	121,990
	128,000	4,29	132,290	3,82	131,820	124,000	0,20	123,800	0,04	123,960
	130,000	2,92	132,920	2,49	132,490	126,000	0,84	125,160	0,70	125,300
	132,000	1,81	133,810	1,34	133,340	128,000	1,38	126,620	1,06	126,940
	134,000	1,00	135,000	0,76	134,760	130,000	2,00	128,000	1,62	128,380
	136,000	0,48	136,480	0,33	136,330	132,000	2,98	129,020	2,56	129,440

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_XU030E1017C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.810,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	-1.810
130,000	-1.810
132,000	-1.810
134,000	190
136,000	2.190
138,000	4.190
140,000	6.190
142,000	8.190
144,000	10.190
146,000	12.190

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.000,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	12.000
118,000	10.000
120,000	8.000
122,000	6.000
124,000	4.000
126,000	2.000
128,000	0
130,000	-2.000
132,000	-2.000
134,000	-2.000

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-161017/2cb5199a-95e1-4bd8-b811-b63ee9064c5c.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2478

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,6380	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
	3,5000	156,3	3,6563	152,3	3,6523	3,5500	5,0	3,5450	3,0	3,5470
	3,5500	109,1	3,6591	105,9	3,6559	3,6000	15,1	3,5849	12,4	3,5876
	3,6000	68,0	3,6680	65,8	3,6658	3,6500	34,5	3,6155	32,4	3,5831
	3,6500	39,0	3,6890	36,3	3,6863	3,7000	66,5	3,6335	64,4	3,6356
	3,7000	20,0	3,7200	18,9	3,7189	3,7500	108,3	3,6417	104,9	3,6451
	3,7500	10,5	3,7605	9,3	3,7593	3,7750	130,2	3,6448	126,2	3,6488

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1017C3650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	390,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,5500	-390
3,6000	-390
3,6500	-390
3,7000	110
3,7500	610
3,8000	1.110
3,8500	1.610
3,9000	2.110
3,9500	2.610
4,0000	3.110

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1017P3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	151,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,2500	3.349
3,3000	2.849
3,3500	2.349
3,4000	1.849
3,4500	1.349
3,5000	849
3,5500	349
3,6000	-151
3,6500	-151
3,7000	-151

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 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 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."