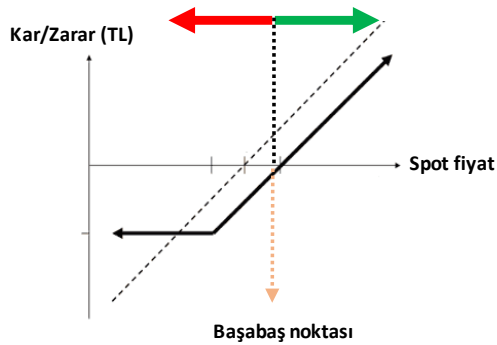


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

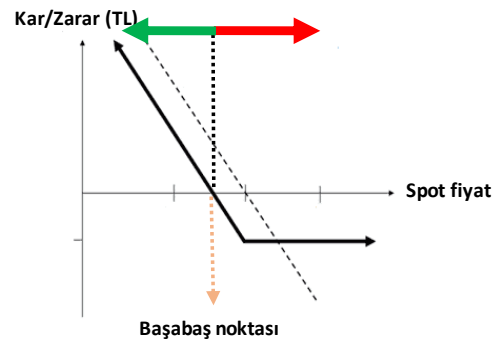
CALL OPSİYON ALIM

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

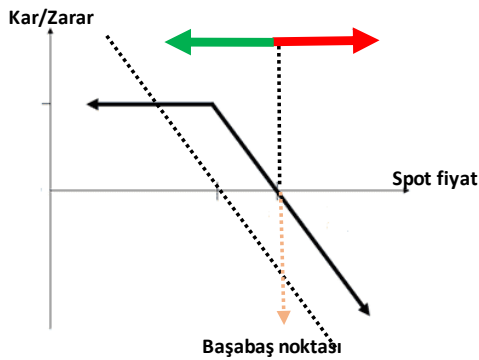
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

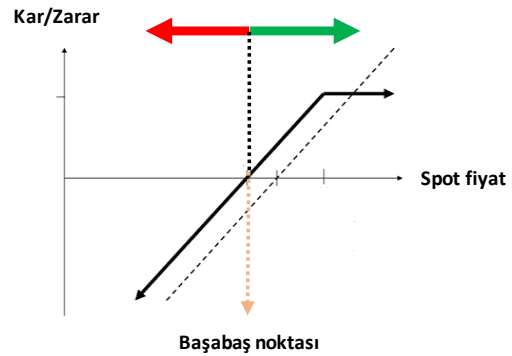
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / TEMMUZ VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-170717/d19b0583-207b-43f7-a78a-2b67a455539a.pdf

G7 Merkez Bankalarının parasal genişleme programlarını sonlandırma süreçlerinin daha yumuşak geçeceği beklentisi gelişmekte olan ülkelere dönüş risk iştahının canlı kalmasına imkan sağlıyor. Geçtiğimiz hafta BIST-100 bu beklentinin de desteğiyle haftayı %5 artışla 105.175'den kapattı. Böylece BIST hisselerinin ortalama getirisi yılbaşına göre %35'i buldu. Ancak tarihsel çarpanlara bakıldığında borsanın MSCI-GOÜ verisine göre halen ortalamasının çok uzağında bir iskonto taşıdığı gözleniyor. Bunun orta vadede çıkış trendini desteklediğini düşünüyoruz. Ayrıca Fitch'in Türkiye değerlendirme güncellemesi önem kazanıyor. Piyasalarda not değişikliği yönünde bir beklenti bulunmuyor ancak ekonomiye ilişkin olası olumlu değerlendirmelerin yatırımcı iştahını güçlendirebileceği vurgulanıyor. Ayrıca gelecek hafta açıklanmaya başlayacak 2. çeyrek şirket kârları öncesi hisse bazlı hareketlerin artmasını bekliyoruz. **Bugünkü seans açılışında destekleyici küresel risk algısının desteğinde BIST'in haftaya olumlu bir başlangıç yapması beklenebilir.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans/f35784ca-685d-4a70-a6ff-2ec69d348421.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	7,62	7,59	6,52	NÖTR	-14%	7,50	0,28	7,78	7,50	0,21	7,71	7,50	0,13	7,37	7,50	0,06	7,44
						7,75	0,15	7,90	7,75	0,07	7,82	7,75	0,25	7,50	7,75	0,17	7,58
GARAN	10,39	10,42	11,80	EÜ	13%	10,00	0,52	10,52	10,00	0,45	10,45	10,00	0,08	9,92	10,00	0,01	9,99
						10,50	0,19	10,69	10,50	0,11	10,61	10,50	0,25	10,25	10,50	0,17	10,33
HALKB	14,31	14,31	15,25	EÜ	7%	14,50	0,27	14,77	14,50	0,16	14,66	14,00	0,18	13,82	14,00	0,09	13,91
						15,00	0,11	15,11	15,00	0,02	15,02	14,50	0,39	14,11	14,50	0,29	14,21
ISCTR	7,76	7,68	8,70	EÜ	13%	7,50	0,35	7,85	7,50	0,28	7,78	7,50	0,06	7,44	7,50	0,00	7,50
						7,75	0,17	7,92	7,75	0,10	7,85	7,75	0,14	7,61	7,75	0,06	7,69
THYAO	8,90	8,83	8,55	EÜ	-3%	8,75	0,34	9,09	8,75	0,26	9,01	8,50	0,08	8,42	8,50	0,01	8,49
						9,00	0,20	9,20	9,00	0,11	9,11	8,75	0,14	8,61	8,75	0,06	8,69

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_GARANE0717C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

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_GARANE0717P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	800,00 ₺
VADE SONU	31.07.2017

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	16.700
8,50	14.200
8,75	11.700
9,00	9.200
9,25	6.700
9,50	4.200
9,75	1.700
10,00	-800
10,25	-800
10,50	-800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 önceki günkü 105 bin denemesi sonrasında haftanın son gününde de yukarı yönlü hareketini sürdürdü. Yükseliş eğilimi beklentimiz paralelinde iyice belirginleşmiş durumda. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi dahi test edilmeden yukarı hareket korunuyor. Geri çekilmeler sınırlı ve gün içi realizasyon şeklinde. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi ise 101.500/102.000 bandına gelmiş durumda. Üzerindeki hareket olumlu görüşümüzü korumamızı ve yükseliş beklentimizin devamını sağlıyor. 105 bin direncinin aşılmasıyla birlikte daha önce de belirlediğimiz gibi 108 bin - 112 bin bandına yönelme bekliyoruz. Günlük bazda ise 97.000-96.000 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 104.650/350-103.650-103.000 destek, 104.500-105.500/800-106.500-108.00 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 alıcılı seyir gün başından itibaren etkiliydi. Bu kontrat için 132000 yakın direnç. 131.000-130500 ise destek. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Dolayısıyla iyimserliğimizi koruyarak yükseliş beklentimizi devam ettiriyoruz. Ana trend olarak günlük bazda 125000-119000 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-170717/ef952896-da26-4282-8273-fdb985de5021.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
XU030 Referans Fiyat 132,025	126,000	6,79	132,790	6,38	132,380	124,000	0,56	123,440	0,28	123,720
	128,000	5,24	133,240	4,70	132,700	126,000	0,85	125,150	0,45	125,550
	130,000	3,78	133,780	3,26	133,260	128,000	1,29	126,710	0,76	127,240
	132,000	2,66	134,660	2,02	134,020	130,000	1,89	128,110	1,26	128,740
	134,000	1,79	135,790	1,14	135,140	132,000	2,71	129,290	2,03	129,970
	136,000	1,11	137,110	0,58	136,580	134,000	3,75	130,250	3,12	130,880

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_XU030E0817C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.660,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	-2.660
130,000	-2.660
132,000	-2.660
134,000	-660
136,000	1.340
138,000	3.340
140,000	5.340
142,000	7.340
144,000	9.340
146,000	11.340

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0817P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.710,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	11.290
120,000	9.290
122,000	7.290
124,000	5.290
126,000	3.290
128,000	1.290
130,000	-710
132,000	-2.710
134,000	-2.710
136,000	-2.710

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-170717/d19b0583-207b-43f7-a78a-2b67a455539a.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-030717/e7b30423-e02e-415d-9b57-c7cf974579a.pdf

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,5430	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	103,5	3,6035	99,9	3,5999	3,4000	4,1	3,3959	1,7	3,3983
	3,5500	71,1	3,6211	68,1	3,6181	3,4500	9,3	3,4407	6,0	3,4440
	3,6000	47,9	3,6479	45,2	3,6452	3,5000	19,0	3,4810	16,0	3,4650
	3,6500	32,5	3,6825	30,3	3,6803	3,5500	35,5	3,5145	33,2	3,5168
	3,7000	21,0	3,7210	20,6	3,7206	3,6000	61,5	3,5385	59,6	3,5404
	3,7500	15,9	3,7659	13,7	3,7637	3,6500	96,2	3,5538	93,9	3,5561

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0817C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	479,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,5000	-479
3,5500	-479
3,6000	-479
3,6500	21
3,7000	521
3,7500	1.021
3,8000	1.521
3,8500	2.021
3,9000	2.521
3,9500	3.021

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0817P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	190,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,1500	3.310
3,2000	2.810
3,2500	2.310
3,3000	1.810
3,3500	1.310
3,4000	810
3,4500	310
3,5000	-190
3,5500	-190
3,6000	-190

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 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."