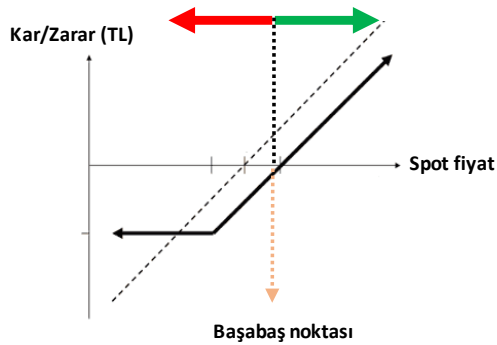


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

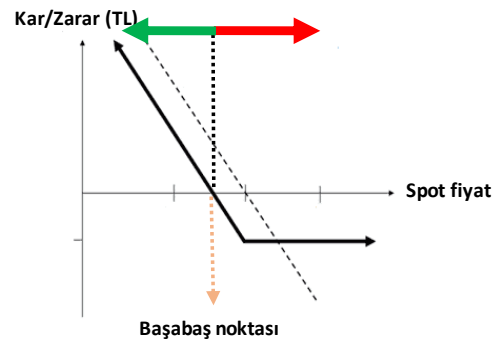
CALL OPSİYON ALIM

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

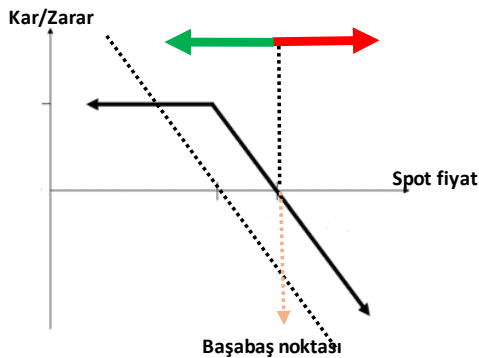
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

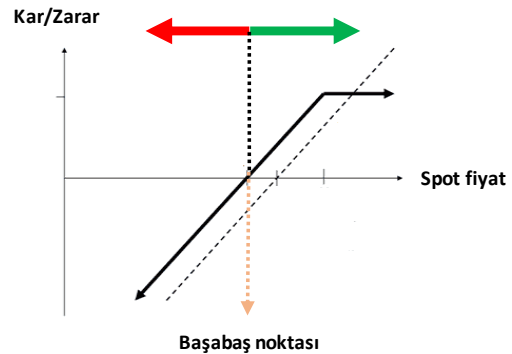
CALL OPSİYON SATIŞ

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-180919/8da1ed93-a670-4d89-b7aa-69c4433287ce.pdf

Geçtiğimiz hafta 110 bin seviyesi yeniden deneyen BIST-100 daha sonra gelen satışlarla haftayı %0,7 kayıpla kapattı. Bu haftanın en önemli gündem maddesini ayın 20'sindeki FED toplantısı kararları, Cumhurbaşkanı'nın ABD ziyareti sırasında ele alınacak konular ve yakın coğrafyamızdaki jeopolitik gelişmeler oluşturuyor. Yurtdışı piyasalara bakıldığında hisse senetlerine dönük iyimserliğin yeniden güçlendiği gözleniyor. Türkiye'nin de bu olumlu atmosferden faydalanması ancak jeopolitik koşullar nedeniyle yurtdışına göreli bir miktar temkinli seyir izlemesi beklenebilir. Bu çerçevede bugün **BIST-100'ün güne hafif alıcılı başlamasını ve gün içerisinde kazançların korunarak dar bir bantta hareket edilmesini bekliyoruz.**

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	7,84	7,85	8,24	NÖTR	5%	8,00	0,31	8,31	8,00	0,21	8,21	7,50	0,17	7,33	7,50	0,08	7,42
						8,25	0,20	8,45	8,25	0,11	8,36	7,75	0,25	7,50	7,75	0,15	7,60
GARAN	10,57	10,56	12,20	EÜ	16%	10,50	0,49	10,99	10,50	0,38	10,88	10,00	0,14	9,86	10,00	0,04	9,96
						11,00	0,24	11,24	11,00	0,13	11,13	10,50	0,27	10,23	10,50	0,16	10,34
HALKB	12,83	12,76	17,00	EÜ	33%	12,50	0,88	13,38	12,50	0,70	13,20	12,00	0,25	11,75	12,00	0,09	11,91
						13,00	0,58	13,58	13,00	0,39	13,39	12,50	0,38	12,12	12,50	0,20	12,30
ISCTR	7,32	7,32	8,70	NÖTR	19%	7,50	0,23	7,73	7,50	0,13	7,63	7,00	0,12	6,88	7,00	0,03	6,97
						7,75	0,14	7,89	7,75	0,04	7,79	7,25	0,19	7,06	7,25	0,09	7,16
THYAO	9,73	9,81	10,90	EÜ	11%	10,00	0,38	10,38	10,00	0,26	10,26	9,50	0,29	9,21	9,50	0,18	9,32
						10,50	0,20	10,70	10,50	0,09	10,59	10,00	0,50	9,50	10,00	0,39	9,61

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_GARAN0917C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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	-2.400
10,75	-2.400
11,00	-2.400
11,25	100
11,50	2.600
11,75	5.100
12,00	7.600
12,25	10.100
12,50	12.600
12,75	15.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0917P10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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	14.800
9,00	12.300
9,25	9.800
9,50	7.300
9,75	4.800
10,00	2.300
10,25	-200
10,50	-2.700
10,75	-2.700
11,00	-2.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 Cuma günü 108.500 denemesi sonrasında hafif satıcıydı. Kapanış 107.742 seviyesinde gerçekleşti. Zayıf tepkilerin ardından BIST'te saatlik periyotta ortalamalarda aşağı eğilim geçerliliğini sürdürüyor. Dolayısıyla kısa periyot için endekste zayıflama devam ediyor. Yükseliş yönlü hareketin güçlenmesi için ise yeniden 109.500 seviyesi üzerinde kapanış gerekiyor. Bu durumda 110.500 direncinin daha güçlü bir şekilde test edilebileceğini belirtebiliriz. 110.500 seviyesi üzerinde ancak yeni ve güçlü bir hareket mümkün. BIST'te 107.500/050 yakın destek olmakla birlikte 106.000 seviyesi kısa vade için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. 107.500/050-106.450-106.000 destek, 108.500/850-109.500-109.850-110.000 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 haftanın son gününde 134.750 seviyesine yaşanan hareketin ardından satıcı bir seyir vardı. Bu kontrat için saatlik bazda ortalamalarda aşağı yönlü eğilim halen geçerli. Dolayısıyla saatlik periyot için zayıflama devam ediyor. Bu periyotta ortalamaların da toplandığı 135.500 seviyesi üzerine geri dönüş sınırlı bir iyimserlik sağlayabilecekken, hareketin güçlenmesi 137500 üzerindeki kapanışlara bağlı olacaktır. 133.600 ve 133.000 destek. Ana yükseliş trendi ise halen geçerli.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2401

	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 133,650	132,000	4,34	136,340	3,60	135,600	130,000	2,13	127,870	1,43	128,570
	134,000	3,24	137,240	2,55	136,550	132,000	2,72	129,280	2,04	129,960
	136,000	2,23	138,230	1,66	137,660	134,000	3,57	130,430	2,90	131,100
	138,000	1,52	139,520	1,02	139,020	136,000	4,61	131,390	3,99	132,010
	140,000	0,96	140,960	0,67	140,670	138,000	5,87	132,130	5,39	132,610
	142,000	0,61	142,610	0,44	142,440	140,000	7,28	132,720	7,02	132,980

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_XU030E1017C134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.240,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	-3.240
132,000	-3.240
134,000	-3.240
136,000	-1.240
138,000	760
140,000	2.760
142,000	4.760
144,000	6.760
146,000	8.760
148,000	10.760

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.720,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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	11.280
120,000	9.280
122,000	7.280
124,000	5.280
126,000	3.280
128,000	1.280
130,000	-720
132,000	-2.720
134,000	-2.720
136,000	-2.720

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-180919/8da1ed93-a670-4d89-b7aa-69c4433287ce.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2401

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

USDRY Referans Fiyat: 3,4570	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
	3,3500	151,8	3,5018	148,7	3,4987	3,3500	5,6	3,3444	2,5	3,3475
	3,4000	109,2	3,5092	106,1	3,5061	3,4000	12,2	3,3878	9,3	3,3907
	3,4500	72,0	3,5220	70,6	3,5206	3,4500	25,5	3,4245	23,1	3,4014
	3,5000	47,5	3,5475	44,9	3,5449	3,5000	49,9	3,4501	48,0	3,4520
	3,5500	31,0	3,5810	28,5	3,5785	3,5500	82,6	3,4674	79,6	3,4704
	3,6000	19,5	3,6195	18,5	3,6185	3,6000		3,6000		3,6000

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE1017C3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	475,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,5000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,5000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,4000	-475
3,4500	-475
3,5000	-475
3,5500	25
3,6000	525
3,6500	1.025
3,7000	1.525
3,7500	2.025
3,8000	2.525
3,8500	3.025

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE1017P3450 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,4500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	255,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,45

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,45

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,1000	3.245
3,1500	2.745
3,2000	2.245
3,2500	1.745
3,3000	1.245
3,3500	745
3,4000	245
3,4500	-255
3,5000	-255
3,5500	-255

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

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDRY 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 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."