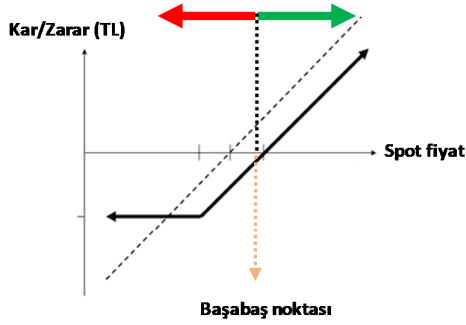


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

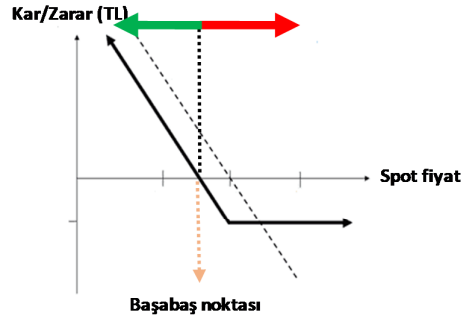
CALL OPSİYON ALIM

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

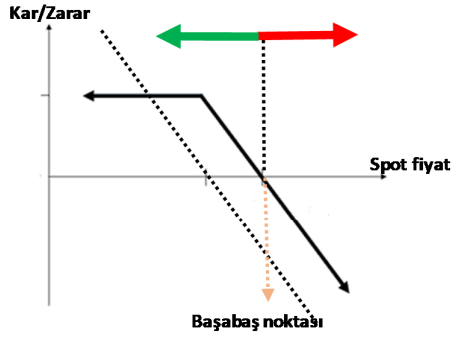
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

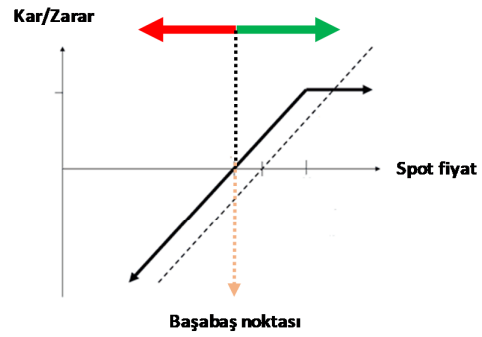
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / EYLÜL VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-220817/83f6e96b-d70b-4a48-aa32-b28d9f626538.pdf

Haftanın ilk işlem gününe hafif yukarı yönlü ancak yatay bir eğilimle başlayan BIST-100 endeksi öğleden sonra gelen hisse alımları ile günü %1,3 artarak 108.615 seviyesinden kapattı. Öğleden sonra gelen alımlar satış baskısı yaşayan yurt dışı piyasalara göre olumlu bir ayrılmaya işaret etti. Olumlu ayrışmanın TL'ye dönük risk iştahının artması ile paralel olduğu dikkat çekiyor. Buna bağlı olarak TL'nin de değer kazandığı gözleniyor. Bizdeki seansın ardından ABD borsalarının da yukarı yönlü hareket etmesi ve bu sabah itibarıyla Asya piyasalarının alım yönündeki eğilimi Jackson Hole öncesi küresel risk iştahının da bir miktar güçlendiğini ortaya koyuyor. Bu çerçevede BIST'in güne alım yönünde bir eğilimle başlamasını ve yurt dışı risk algısında bozulma olmazsa bu getirilerini seansın devamında da korumasını 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	8,10	7,81	6,52	NÖTR	-17%	8,00	0,45	8,45	8,00	0,35	8,35	7,75	0,17	7,58	7,75	0,08	7,67
GARAN	10,81	10,55	12,20	EÜ	16%	8,25	0,31	8,56	8,25	0,21	8,46	8,00	0,25	7,75	8,00	0,15	7,85
						11,00	0,33	11,33	11,00	0,23	11,23	10,00	0,09	9,91	10,00	0,01	9,99
						11,50	0,15	11,65	11,50	0,06	11,56	10,50	0,19	10,31	10,50	0,10	10,40
HALKB	14,76	14,63	15,25	EÜ	4%	14,50	0,83	15,33	14,50	0,67	15,17	14,00	0,25	13,75	14,00	0,10	13,90
						15,00	0,54	15,54	15,00	0,37	15,37	14,50	0,38	14,12	14,50	0,22	14,28
ISCTR	7,60	7,38	8,70	NÖTR	18%	7,75	0,22	7,97	7,75	0,14	7,89	7,25	0,10	7,15	7,25	0,02	7,23
						8,00	0,13	8,13	8,00	0,05	8,05	7,50	0,16	7,34	7,50	0,08	7,42
THYAO	9,43	9,26	8,55	EÜ	-8%	9,50	0,45	9,95	9,50	0,31	9,81	9,25	0,26	8,99	9,25	0,16	9,09
						10,00	0,21	10,21	10,00	0,10	10,10	9,50	0,36	9,14	9,50	0,25	9,25

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	KRDM	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. GARAN0917C11.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.500,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,50

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,50	-1.500
10,75	-1.500
11,00	-1.500
11,50	-1.500
11,75	1.000
12,00	3.500
12,25	6.000
12,50	8.500
12,75	11.000
13,00	13.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARE0917P10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
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	15.600
9,00	13.100
9,25	10.600
9,50	8.100
9,75	5.600
10,00	3.100
10,25	600
10,50	-1.900
10,75	-1.900
11,00	-1.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 geçtiğimiz hafta yaşanan tutunma çabası sonrası yeni haftaya güçlü başladı. Endeks açılıştan itibaren etkili olan alımlarla yükseliş yaşarken, kapanış 108.615 seviyesinde gerçekleşti. Uzunca bir süredir belirttiğimiz gibi BIST için iyimserliğimizi devam ettiriyoruz. Özellikle 106 bin desteğinin gün sonu kapanışlarda korunuyor olması iyimser kalmamızda etkili. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi 108.000/500 üzerindeki kapanışın yukarı eğilimin güçlenmesini sağladığını düşünüyoruz. Bu aşamadan sonra 110.200/350 tekrar yakın hedef olarak belirtilebilir. Aşılması yeni bir yükseliş de beraberinde getirebilecektir. Bu durumda da 112.000/115.000 hedefli hareketin de başlayabileceğini düşünüyoruz. Bu defa saatlik bazda ortalamalarda da yukarı eğilim mevcut. Yani iyimserlik devam ediyor. 106.000 kısa vade için takip ettiğimiz destek olmaya devam ederken, günlük bazda 99.800-98.500 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 107.800-107.500-106.500-106.000 destek, 108.800-109.500-110.000-112.000 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

Ağustos vadeli kontratta 130-131 bin bandından başlayan tepki güçleniyor. Bu kontratta saatlik bazda ortalamalarda eğilim, beklentimiz paralelinde 133000/500 seviyesinin geçilmesiyle güçlenmiş durumda ve yeniden yukarı yönde. 135.000-136400 dirençler. 133.300-131500 destek. Ana trend olarak günlük bazda 128000-123000 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kalındığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2337

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ						PUT OPSİYON STRATEJİLERİ					
		KULLANIM FİYATI	CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			KULLANIM FİYATI	PUT ALIŞ		PUT SATIŞ		
			PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM				BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
XU030 Referans Fiyat 134,450	132,000	7,06	139,060	6,33	138,330	130,000	2,07	127,930	1,33	128,670			
	134,000	5,82	139,820	4,97	138,970	132,000	2,62	129,380	1,82	130,180			
	136,000	4,67	140,670	3,83	139,830	134,000	3,29	130,710	2,47	131,530			
	138,000	3,66	141,660	2,82	140,820	136,000	4,09	131,910	3,23	132,770			
	140,000	2,80	142,800	1,91	141,910	138,000	5,04	132,960	4,10	133,900			
	142,000	2,13	144,130	1,43	143,430	140,000	6,09	133,910	5,25	134,750			

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	3.660,00 ₺
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
132,000	-3.660
134,000	-3.660
136,000	-3.660
138,000	-3.660
140,000	-1.660
142,000	340
144,000	2.340
146,000	4.340
148,000	6.340
150,000	8.340

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.620,00 ₺
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
120,000	9.380
122,000	7.380
124,000	5.380
126,000	3.380
128,000	1.380
130,000	-620
132,000	-2.620
134,000	-2.620
136,000	-2.620
138,000	-2.620

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EYLÜL VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-220817/83f6e96b-d70b-4a48-aa32-b28d9f626538.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortaliRapor/Download.aspx?ID=2337

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

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					PUT OPSİYON STRATEJİLERİ				
		KULLANIM FİYATI	CALL ALIŞ		CALL SATIŞ		KULLANIM FİYATI	PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
			PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
USDTRY Referans Fiyat: 3,5016	3,4500	96,9	3,5469	94,3	3,5443	3,4000	3,1	3,3969	0,9	3,3991	
	3,5000	61,1	3,5611	58,0	3,5580	3,4500	8,7	3,4413	5,9	3,4441	
	3,5500	36,9	3,5869	33,7	3,5837	3,5000	21,9	3,4781	18,8	3,4593	
	3,6000	23,0	3,6230	20,0	3,6200	3,5500	47,3	3,5027	43,7	3,5063	
	3,6500	12,3	3,6623	11,8	3,6618	3,6000	82,6	3,5174	79,6	3,5204	
	3,7000	9,8	3,7098	8,0	3,7080	3,6500	124,7	3,5253	120,8	3,5292	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O. USDTRYKE0917C3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	369,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

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	-369
3,5000	-369
3,5500	-369
3,6000	131
3,6500	631
3,7000	1.131
3,7500	1.631
3,8000	2.131
3,8500	2.631
3,9000	3.131

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O. USDTRYKE0917P3450 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,4500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	87,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,45

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,45

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,2000	2.413
3,2500	1.913
3,3000	1.413
3,3500	913
3,4000	413
3,4500	-87
3,5000	-87
3,5500	-87
3,6000	-87
3,6500	-87

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 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 bilgiler, 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 bizzatlı 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 bulunulan 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."