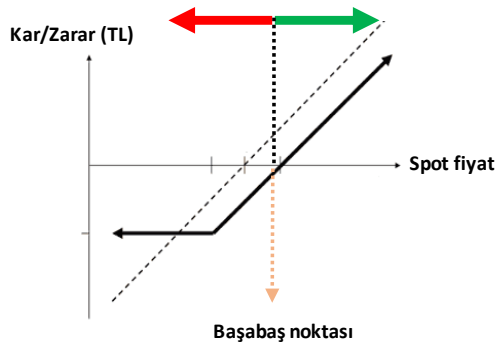


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

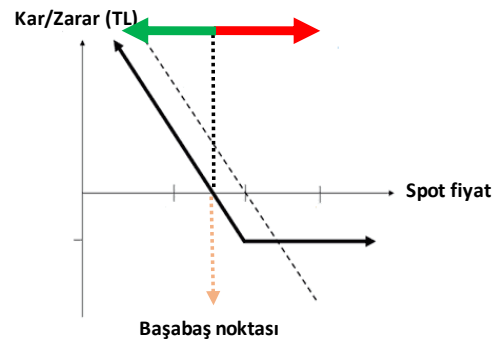
CALL OPSİYON ALIM

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

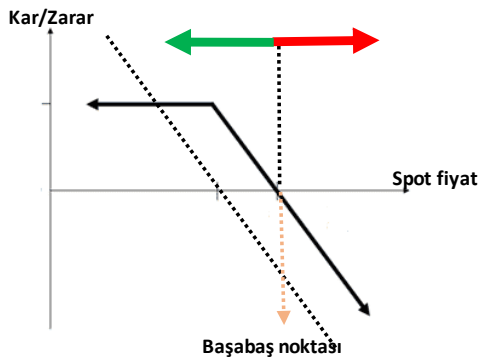
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

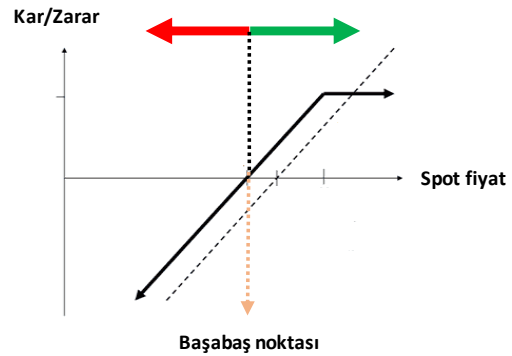
CALL OPSİYON SATIŞ

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-280817/fb765ee3-edc8-4fe9-8ad0-ff52007a7288.pdf

Olumlu küresel risk algısı gelişmekte olan ülkelere dönük risk iştahını desteklemeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta TL'de ve BIST hisselerinde gözlediğimiz değer kazançlarının öncelikle olumlu yurtdışı algıdan kaynaklandığını düşünüyoruz. Özellikle TL'deki değer kazancının da etkisiyle Cuma günü bankalar öncülüğünde gözlediğimiz alımlar BIST-100'ü seans içerisinde 110 bin seviyesinin üzerine taşıdı. Kapanışa yakın kâr realizasyonları gözlense de endeks haftayı %2,4 artışla yeni bir kapanış rekoru kırarak 109.755'ten kapattı. Önümüzdeki günlere baktığımızda, geçtiğimiz hafta yapılan Jackson Hole toplantılarında olumlu havayı bozacak bir gelişme yaşanmaması piyasalar açısından destekleyici olacaktır. İleride de bayram tatili nedeniyle kısa sürecek olan hafta boyunca temkinli iyimserliğin hakim olacağını ve BIST'in yeni haftaya hafif yukarı yönlü bir hareketlenme ile başlayacağını tahmin ediyoruz.

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	8,06	8,02	6,52	NÖTR	-19%	8,00	0,39	8,39	8,00	0,30	8,30	7,75	0,17	7,58	7,75	0,08	7,67
						8,25	0,26	8,51	8,25	0,16	8,41	8,00	0,25	7,75	8,00	0,16	7,84
GARAN	10,95	10,95	12,20	EÜ	11%	11,00	0,36	11,36	11,00	0,26	11,26	10,50	0,14	10,36	10,50	0,05	10,45
						11,50	0,16	11,66	11,50	0,07	11,57	11,00	0,30	10,70	11,00	0,20	10,80
HALKB	15,08	15,04	15,25	EÜ	1%	15,00	0,65	15,65	15,00	0,49	15,49	14,50	0,26	14,24	14,50	0,11	14,39
						15,50	0,39	15,89	15,50	0,23	15,73	15,00	0,42	14,58	15,00	0,25	14,75
ISCTR	7,66	7,64	8,70	NÖTR	14%	7,75	0,22	7,97	7,75	0,14	7,89	7,25	0,08	7,17	7,25	0,02	7,23
						8,00	0,12	8,12	8,00	0,04	8,04	7,50	0,14	7,36	7,50	0,06	7,44
THYAO	9,74	9,66	8,55	EÜ	-11%	10,00	0,29	10,29	10,00	0,18	10,18	9,25	0,15	9,10	9,25	0,06	9,19
						10,50	0,13	10,63	10,50	0,05	10,55	9,50	0,22	9,28	9,50	0,12	9,38

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' nüz/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	3.600,00 ₺
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	-3.600
10,75	-3.600
11,00	-3.600
11,25	-1.100
11,50	1.400
11,75	3.900
12,00	6.400
12,25	8.900
12,50	11.400
12,75	13.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0917P11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,25	14.500
9,50	12.000
9,75	9.500
10,00	7.000
10,25	4.500
10,50	2.000
10,75	-500
11,00	-3.000
11,25	-3.000
11,50	-3.000

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde de yükseliş eğilimini sürdürdü. Günün genelindeki alıcılı seyrin ardından kapanış 109.755 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 110 bin bölgesindeki direnci aşma çabası devam ediyor. Ortalamalardaki yukarı eğilim paralelinde teknik anlamda iyimserliğimizi korurken, 108.000/500 üzerindeki kapanışların devamıyla yukarı eğilimi kuvvetli görmeye devam ediyoruz. **110.200/350 direnç bölgesi. Aşılması yeni bir yükseliş de beraberinde getirebilecektir. Bu durumda 112.000/115.000 hedefli hareketin de başlayabileceğini belirtmek gerekiyor. Beklentimiz de bu bandın test edilmesi yönünde.** BIST'te saatlik bazda ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. 106.000-106.500 kısa vade için takip ettiğimiz destek bölgesi olmaya devam ediyor. 99.500-100.000 seviyesi ise ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 109.000-108.500-107.800 destek, 110.200/350-110.800-111.500-112.000 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 geçerli. Bu kontratta saatlik bazda ortalamalarda eğilim yukarı yönde. 133000/500 üzerindeki hareket iyimserliğin güçlü kalmasını sağlıyor. 135.750-136600 dirençler. 135.000-134300 destek. Ana trend olarak günlük bazda 128000-123000 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kaldığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2353

	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 135,425	132,000	7,60	139,600	6,80	138,800	130,000	1,67	128,330	1,02	128,980
	134,000	6,28	140,280	5,50	139,500	132,000	2,15	129,850	1,42	130,580
	136,000	5,05	141,050	4,21	140,210	134,000	2,74	131,260	1,98	132,020
	138,000	3,97	141,970	3,11	141,110	136,000	3,47	132,530	2,66	133,340
	140,000	3,03	143,030	2,15	142,150	138,000	4,35	133,650	3,43	134,570
	142,000	2,31	144,310	1,54	143,540	140,000	5,32	134,680	4,49	135,510

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_XU030E1017C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.050,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-5.050
134,000	-5.050
136,000	-5.050
138,000	-3.050
140,000	-1.050
142,000	950
144,000	2.950
146,000	4.950
148,000	6.950
150,000	8.950

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1017P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.740,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	11.260
122,000	9.260
124,000	7.260
126,000	5.260
128,000	3.260
130,000	1.260
132,000	-740
134,000	-2.740
136,000	-2.740
138,000	-2.740

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-280817/fb765ee3-edc8-4fe9-8ad0-ff52007a7288.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2353

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,4490	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
	3,4000	88,9	3,4889	86,5	3,4865	3,3500	2,7	3,3473	0,8	3,3492
	3,4500	52,8	3,5028	52,5	3,5025	3,4000	8,0	3,3920	5,4	3,3946
	3,5000	30,2	3,5302	28,0	3,5280	3,4500	20,0	3,4300	18,4	3,4116
	3,5500	17,7	3,5677	16,0	3,5660	3,5000	47,2	3,4528	44,7	3,4553
	3,6000	10,9	3,6109	8,5	3,6085	3,5500	84,3	3,4657	82,3	3,4677
	3,6500	6,9	3,6569	4,0	3,6540	3,6000	127,2	3,4728	124,9	3,4751

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	302,00 ₺
VADE SONU	29.09.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,55-0

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	-302
3,4500	-302
3,5000	-302
3,5500	198
3,6000	698
3,6500	1.198
3,7000	1.698
3,7500	2.198
3,8000	2.698
3,8500	3.198

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0917P3400 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,4000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	80,00 ₺
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	3.420
3,1000	2.920
3,1500	2.420
3,2000	1.920
3,2500	1.420
3,3000	920
3,3500	420
3,4000	-80
3,4500	-80
3,5000	-80

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 kaldırmayı. 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."