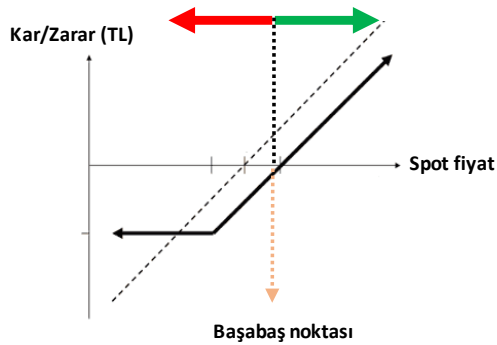


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

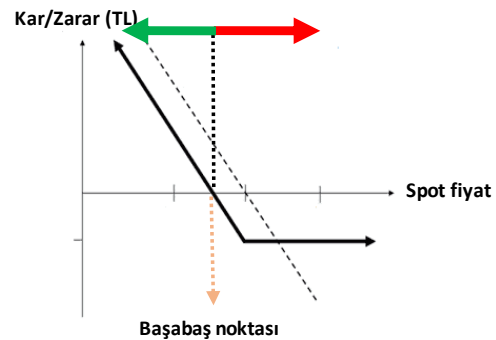
CALL OPSİYON ALIM

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

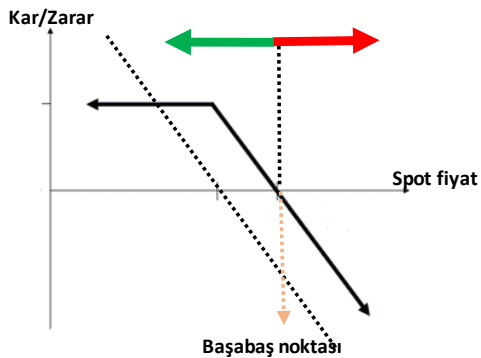
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

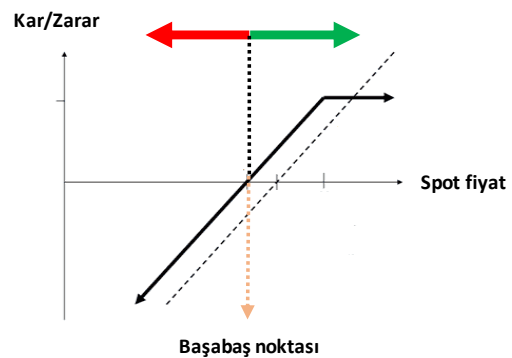
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / KASIM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-301017/5fb79fe4-f80d-4884-8073-bd277096f3dd.pdf

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftanın son gününü yurt dışı kaynaklı olarak risk iştahının hafif toparlanma göstermesiyle %0,5 artışla kapattı. Ancak özellikle banka hisselerinde gözlenen satış baskısı nedeniyle BIST-100'ün haftalık bazda %0,5 kaybı oluştu. Yeni haftaya başlarken temel dinamiklerde önemli bir değişim olmadığını ancak FED'in yeni Başkan seçimine ilişkin para politikası beklentileri paralelinde gelişmekte olan ülkelere dönük yeni bir iyimserlik oluştuğunu gözölüyoruz. Hafta başı itibarıyla doların bir miktar değer kaybetmiş olması TL aktifleri destekliyor. Bu çerçevede bugün **BIST'in güne hafif alım yönlü bir başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2502

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	8,59	8,51	8,24	NÖTR	-3%	8,50	0,45	8,95	8,50	0,36	8,86	8,25	0,19	8,06	8,25	0,10	8,15
						8,75	0,31	9,06	8,75	0,22	8,97	8,50	0,27	8,23	8,50	0,18	8,32
GARAN	10,23	10,10	12,20	EÜ	21%	10,50	0,34	10,84	10,50	0,24	10,74	10,00	0,26	9,74	10,00	0,17	9,83
						11,00	0,18	11,18	11,00	0,08	11,08	10,50	0,49	10,01	10,50	0,40	10,10
HALKB	11,30	11,07	15,25	EÜ	38%	11,00	0,74	11,74	11,00	0,62	11,62	10,50	0,19	10,31	10,50	0,08	10,42
						11,50	0,46	11,96	11,50	0,32	11,82	11,00	0,33	10,67	11,00	0,19	10,81
ISCTR	6,96	6,88	8,70	NÖTR	26%	7,00	0,26	7,26	7,00	0,18	7,18	6,50	0,09	6,41	6,50	0,02	6,48
						7,25	0,15	7,40	7,25	0,08	7,33	6,75	0,15	6,60	6,75	0,07	6,68
THYAO	10,28	10,10	11,25	EÜ	11%	10,50	0,56	11,06	10,50	0,28	10,78	9,50	0,28	9,22	9,50	0,05	9,45
						11,00	0,36	11,36	11,00	0,09	11,09	10,00	0,43	9,57	10,00	0,18	9,82

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_GARANE117C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.400,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

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	-3.400
10,25	-3.400
10,50	-3.400
10,75	-900
11,00	1.600
11,25	4.100
11,50	6.600
11,75	9.100
12,00	11.600
12,25	14.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE117P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

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	14.900
8,50	12.400
8,75	9.900
9,00	7.400
9,25	4.900
9,50	2.400
9,75	-100
10,00	-2.600
10,25	-2.600
10,50	-2.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 106900 destek bölgesi üzerinde tutunma çabasıydı. Kapanış 107.884 seviyesinde gerçekleşti. Cuma günü yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 107.000 civarından gelen tepkiyle günü tamamladık. Saatlik grafiklerde 100/200 periyotluk ortalama üzerinde tutunma çabası devam ederken, bu grafikler için ortalamalarda sıkışma görüntüsü hakim. Bu sıkışmanın giderilmesi için ise 108.650 seviyesi üzerinde kapanış görmemiz gerekiyor. Bu durumda BIST için yükseliş eğiliminin yeniden güç kazanacağını belirtmeye devam ediyoruz. BIST'te 106900-106700 bandını yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kaldığı sürece sınırlı da olsa iyimserlik görüntüsü korunacaktır. Belirttiğimiz gibi yükselişin güçlenmesi 108.650 üzerindeki kapanışlara bağlı gözüküyor. Bu durumda 110.000 seviyesi de tekrar gündeme gelebilir. **Günlük bazda takip ettiğimiz destek bölgesi ise 102000 civarında kalmaya devam ediyor.** 106.900/650-105.800-105.000 destek, 108.650-109.300-110.000/500 direnç.

ViOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 131000/300 bandındaki destek bölgesi üzerinde tutunma çabası devam ediyor. Bu kontrat için 132500/650 yakın direnç. Aşılması ilk aşamada tekrar 133000 seviyesine hareket getirebilir. Bu durumda saatlik grafikler için ortalamalardaki zayıflama da giderilmiş olabilecektir. Saatlik grafikler için 200 periyotluk ortalama 131000 civarında. Dolayısıyla yükseliş beklentisinin korunabilmesi için aşağı kırılmaması önemli. Aksi durumda ilk aşamada 129.000 seviyeleri yeniden gündeme gelebilir.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-301017/1ee6dd97-cd0b-48b3-b228-175f5357d231.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 133,350	134,000	5,70	139,700	4,90	138,900	132,000	3,35	128,650	2,67	129,330
	136,000	4,54	140,540	3,65	139,650	134,000	3,96	130,040	3,10	130,900
	138,000	3,39	141,390	2,55	140,550	136,000	4,85	131,150	4,01	131,990
	140,000	2,66	142,660	1,86	141,860	138,000	5,35	132,650	4,22	133,780
	142,000	1,93	143,930	1,30	143,300	140,000	6,65	133,350	6,00	134,000
	144,000	1,23	145,230	0,65	144,650	142,000	7,89	134,110	7,45	134,550

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_XU030E1217C134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.700,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

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	-5.700
132,000	-5.700
134,000	-5.700
136,000	-3.700
138,000	-1.700
140,000	300
142,000	2.300
144,000	4.300
146,000	6.300
148,000	8.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1217P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.350,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

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	10.650
120,000	8.650
122,000	6.650
124,000	4.650
126,000	2.650
128,000	650
130,000	-1.350
132,000	-3.350
134,000	-3.350
136,000	-3.350

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-301017/5fb79fe4-f80d-4884-8073-bd277096f3dd.pdf

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-301017/1ee6dd97-cd0b-48b3-b228-175f5357d231.pdf

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,7700	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
	3,6000	206,0	3,8060	200,0	3,8000	3,6000	4,5	3,5955	3,0	3,5970
	3,6500	160,5	3,8105	154,5	3,8045	3,6500	7,0	3,6430	3,8	3,6462
	3,7000	120,1	3,8201	114,1	3,8141	3,7000	17,0	3,6830	12,4	3,6706
	3,7500	85,5	3,8355	81,5	3,8315	3,7500	30,0	3,7200	28,7	3,7213
	3,8000	60,0	3,8600	56,0	3,8560	3,8000	56,6	3,7434	52,6	3,7474
	3,8500	42,6	3,8926	38,6	3,8886	3,8500	88,3	3,7617	84,3	3,7657

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE117C3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	600,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,8000

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,7000	-600
3,7500	-600
3,8000	-600
3,8500	-100
3,9000	400
3,9500	900
4,0000	1.400
4,0500	1.900
4,1000	2.400
4,1500	2.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE117P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	300,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,7500

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4000	3.200
3,4500	2.700
3,5000	2.200
3,5500	1.700
3,6000	1.200
3,6500	700
3,7000	200
3,7500	-300
3,8000	-300
3,8500	-300

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, 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."