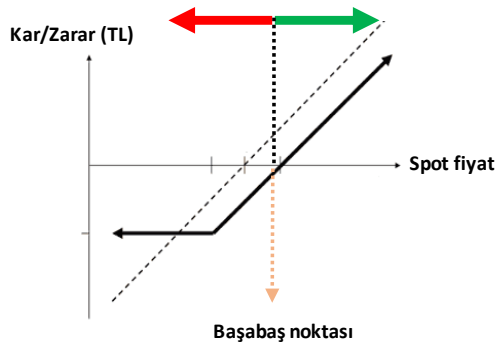


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

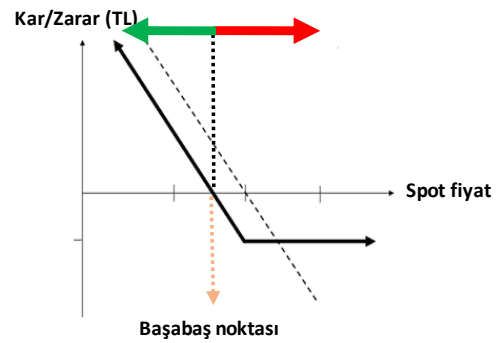
CALL OPSİYON ALIM

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

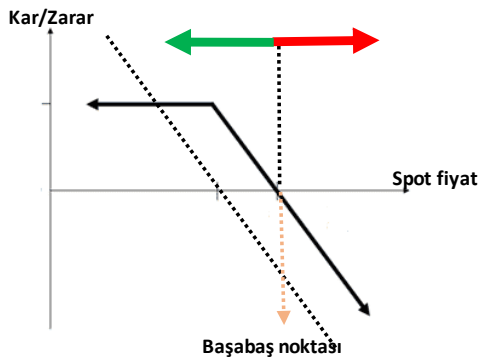
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

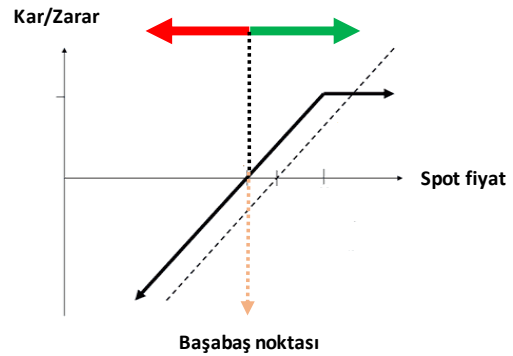
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / AĞUSTOS VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

AK Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-310717/1569fd9-34f3-4b7f-93ed-2f838d8de787.pdf

Geçtiğimiz haftayı yurt dışı piyasalara paralel olarak genelde alım yönlü bir eğilim ile tamamlayan BIST'te; Cuma günü yurt dışına ve bilanço dönemi kâr realizasyonlarına paralel olarak bir miktar satış gözlemlendi. Buna rağmen, BIST-100 haftalık bazda %0,8 artış göstererek haftayı (haftalık bazda) yeni bir rekorla 107,699 seviyesinden tamamladı. Bu hafta, yarın açıklanacak Enflasyon Raporu'ndaki mesajlar piyasalar açısından önem kazanıyor. Yurtdışı açısından da genel olarak risk iştahının 'Nötr' olarak görüldüğü bir haftaya başlıyoruz. **Hafta başında bilanço beklentilerine paralel hisse değişimlerinin devam edebileceğini ve kâr realizasyonlarına bağlı olarak geri çekilmeler yaşanabileceğini düşünüyoruz. BIST-100'ün haftanın ilk işlem gününde yataya yakın bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

AK Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_240717/f530f0cf-fbe1-4ac0-a321-add9a3f1e5c7.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	7,92	7,89	6,52	NÖTR	-17%	7,75	0,41	8,16	7,75	0,32	8,07	7,50	0,10	7,40	7,50	0,03	7,47
						8,00	0,26	8,26	8,00	0,17	8,17	7,75	0,17	7,58	7,75	0,08	7,67
GARAN	10,55	10,58	12,20	EÜ	15%	10,50	0,39	10,89	10,50	0,29	10,79	10,00	0,10	9,90	10,00	0,03	9,97
						11,00	0,16	11,16	11,00	0,07	11,07	10,50	0,24	10,26	10,50	0,15	10,35
HALKB	14,84	14,77	15,25	EÜ	3%	14,50	0,75	15,25	14,50	0,63	15,13	14,00	0,16	13,84	14,00	0,04	13,96
						15,00	0,45	15,45	15,00	0,32	15,32	14,50	0,27	14,23	14,50	0,14	14,36
ISCTR	7,64	7,70	8,70	NÖTR	13%	7,75	0,19	7,94	7,75	0,10	7,85	7,50	0,13	7,37	7,50	0,05	7,45
						8,00	0,10	8,10	8,00	0,02	8,02	7,75	0,23	7,52	7,75	0,15	7,60
THYAO	8,71	8,66	8,55	EÜ	-1%	9,00	0,21	9,21	9,00	0,12	9,12	8,50	0,20	8,30	8,50	0,10	8,40
						9,25	0,13	9,38	9,25	0,04	9,29	8,75	0,29	8,46	8,75	0,19	8,56

AK Yatırım'ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası'nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0817C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.600,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	-1.600
10,75	-1.600
11,00	-1.600
11,25	900
11,50	3.400
11,75	5.900
12,00	8.400
12,25	10.900
12,50	13.400
12,75	15.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0817P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.000,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	16.500
8,50	14.000
8,75	11.500
9,00	9.000
9,25	6.500
9,50	4.000
9,75	1.500
10,00	-1.000
10,25	-1.000
10,50	-1.000

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yatay-aşağı yönlüydü. 108.500 direnci sonrasında gelen sınırlı zayıflamayla 107.700 seviyesinde kapanış gerçekleşti. 107.500 seviyesi üzerindeki kapanışla yükseliş eğiliminin güçlü kaldığını düşünmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan kısa periyot için ise **105.500-105.000 bandı önemli gördüğümüz ve takip ettiğimiz destek bölgesi olmaya devam ediyor. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı yönlü iyimserliğin güçlü kaldığını belirtiyor olacağız.** Bir süredir hedef bölgesi olarak belirttiğimiz bandın alt sınırı olan 108.000 seviyesinin tekrar aşılması ise beklenti bandımızın üst sınırı olan 112 bin seviyesine hareketin habercisi olabilecektir. Saatlik bazda ortalamalarda bir miktar sıkışma dışında olumsuzluk görmüyoruz. Bu da iyimserliğimizin ve yükseliş beklentimizin devamını sağlıyor. Günlük bazda 99.500-96.500 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 107.500-106.600/300-105.500 destek, 108.000/500-109.000-110.100/500 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 135.000 civarından sınırlı düzeltme yaşanıyor. Bu kontratta saatlik bazda ortalamalarda sıkışma yaşansa da kısa periyot için destek olarak takip ettiğimiz 132500-132000 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğiliminin ve olumlu görünümün korunduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Bu kontrat için 134.300-135000 yakın direnç. Ana trend olarak günlük bazda 127000-122000 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kaldığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-310717/e5632f16-71f7-4757-b55e-12356fa260fd.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 133,850	130,000	4,87	134,870	4,43	134,430	126,000	0,43	125,570	0,25	125,750
	132,000	3,49	135,490	2,93	134,930	128,000	0,68	127,320	0,34	127,660
	134,000	2,34	136,340	1,74	135,740	130,000	1,05	128,950	0,66	129,340
	136,000	1,34	137,340	0,95	136,950	132,000	1,67	130,330	1,15	130,850
	138,000	0,79	138,790	0,50	138,500	134,000	2,50	131,500	1,94	132,060
	140,000	0,47	140,470	0,21	140,210	136,000	3,62	132,380	3,11	132,890

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_XU030E0817C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.340,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

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	-1.340
134,000	-1.340
136,000	-1.340
138,000	660
140,000	2.660
142,000	4.660
144,000	6.660
146,000	8.660
148,000	10.660
150,000	12.660

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0817P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.670,00 ₺
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	12.330
120,000	10.330
122,000	8.330
124,000	6.330
126,000	4.330
128,000	2.330
130,000	330
132,000	-1.670
134,000	-1.670
136,000	-1.670

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-310717/1569fd9-34f3-4b7f-93ed-2f838d8de787.pdfTeknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-310717/e5632f16-71f7-4757-b55e-12356fa260fd.pdf**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDRY Referans Fiyat: 3,5300	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
	3,4500	111,6	3,5616	108,5	3,5585	3,4500	5,6	3,4444	2,5	3,4475
	3,5000	71,0	3,5710	68,0	3,5680	3,5000	14,3	3,4857	11,7	3,4883
	3,5500	41,3	3,5913	38,0	3,5880	3,5500	34,4	3,5156	31,5	3,4841
	3,6000	23,6	3,6236	20,5	3,6205	3,6000	66,3	3,5337	62,9	3,5371
	3,6500	13,7	3,6637	11,4	3,6614	3,6500	106,1	3,5439	103,2	3,5468
	3,7000	8,4	3,7084	5,7	3,7057	3,7000	149,9	3,5501	147,4	3,5526

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE0817C3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	413,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,55

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,55

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,4500	-413
3,5000	-413
3,5500	-413
3,6000	87
3,6500	587
3,7000	1.087
3,7500	1.587
3,8000	2.087
3,8500	2.587
3,9000	3.087

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE0817P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	143,00 ₺
VADE SONU	31.08.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,1500	3.357
3,2000	2.857
3,2500	2.357
3,3000	1.857
3,3500	1.357
3,4000	857
3,4500	357
3,5000	-143
3,5500	-143
3,6000	-143

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."