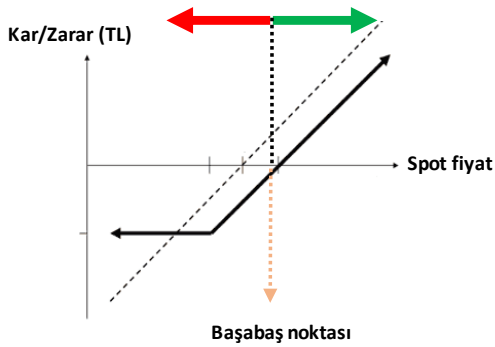


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

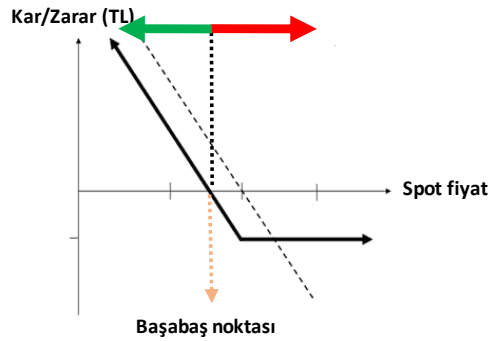
CALL OPSİYON ALIM

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

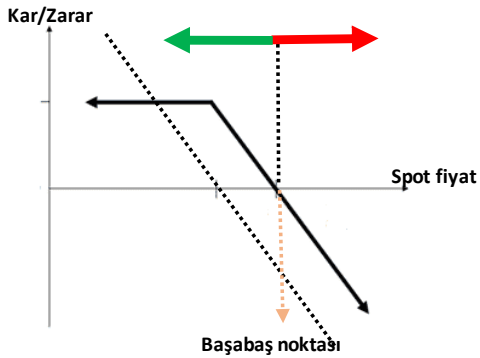
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

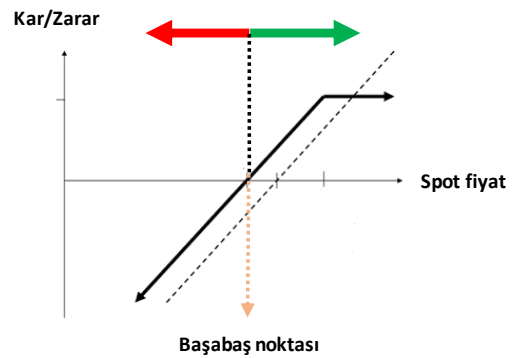
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / MAYIS VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-020517/ba77e8fa-4898-401c-978c-9c89b0daab3c.pdf

Çarşamba günü açıklanacak FED faiz kararı ve hafta sonu yapılacak Fransa seçimleri öncesi yurtdışı açısından küresel risk iştahının hafif duraksama eğilimi gösterdiği bir güne başlıyoruz. İçeride de dört büyük bankanın 1. çeyrek net kârlarını gelmesi sonrası geçtiğimiz haftaki rallinin hafif kâr realizasyonunu görebiliriz. Açılıştaki hafif satıcılı işlemler görmeyi ve endeksin gün içerisinde dar bir bantta hareket etmesini bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans/f35784ca-685d-4a70-a6ff-2ec69d348421.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	6,47	6,51	6,52	NÖTR	0%	6,50	0,24	6,74	6,50	0,15	6,65	6,25	0,12	6,13	6,25	0,05	6,20
						6,75	0,13	6,88	6,75	0,05	6,80	6,50	0,21	6,29	6,50	0,13	6,37
GARAN	9,68	9,59	10,00	EÜ	4%	9,75	0,33	10,08	9,75	0,21	9,96	9,50	0,21	9,29	9,50	0,10	9,40
						10,00	0,21	10,21	10,00	0,10	10,10	9,75	0,31	9,44	9,75	0,19	9,56
HALKB	11,85	11,78	13,00	EÜ	10%	12,00	0,33	12,33	12,00	0,19	12,19	11,50	0,34	11,16	11,50	0,20	11,30
						12,50	0,17	12,67	12,50	0,06	12,56	12,00	0,58	11,42	12,00	0,44	11,56
ISCTR	7,05	7,01	7,40	NÖTR	6%	7,00	0,31	7,31	7,00	0,23	7,23	6,75	0,12	6,63	6,75	0,05	6,70
						7,25	0,19	7,44	7,25	0,10	7,35	7,00	0,20	6,80	7,00	0,11	6,89
THYAO	6,13	6,06	6,05	NÖTR	0%	6,00	0,34	6,34	6,00	0,25	6,25	5,75	0,09	5,66	5,75	0,06	5,69
						6,25	0,20	6,45	6,25	0,12	6,37	6,00	0,15	5,85	6,00	0,16	5,84

Ak Yatırım' ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VIOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama almak için **Ak Yatırım Şube' niz/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

VIOP 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_GARANE0517C9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,75

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,25	- 3.300
9,50	- 3.300
9,75	- 3.300
10,00	- 800
10,25	1.700
10,50	4.200
10,75	6.700
11,00	9.200
11,25	11.700
11,50	14.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0517P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,75	15.400
8,00	12.900
8,25	10.400
8,50	7.900
8,75	5.400
9,00	2.900
9,25	400
9,50	- 2.100
9,75	- 2.100
10,00	- 2.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100'de 95.000 seviyesi üzerine hareket çabası devam ediyor. Haftanın son gününde 94.000 seviyesi altına yaşanan sarkmanın ardından gelen tepkiyle 94.655 seviyesinde kapanış gerçekleşti. Cuma günü yaşanan geri çekilme kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 93.900 seviyesiyle sınırlı kalırken sonrasında tepki yaşandı. 92.750-93.900 bandını kısa periyot için destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareketinin devamını yükseliş ivmesinin gücünü koruması olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki kapanışla saatlik bazda olumlu teknik görünümünde devam ediyor. Saatlik bazda ortalamalar da halen iyimserliğimizi destekliyor. Dolayısıyla BIST için olumlu görüşümüzü ve yükseliş beklentimizi koruyoruz. BIST'te 96.600-97.000 bandını yeni yakın hedef olarak görmeye devam ediyoruz. Günlük bazda ise 91.000-89.300 seviyesini ana destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 93.900-93.200-92.100-91.800 destek, 95.200-95.600-96.300/600 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

Haziran vadeli kontratta gün içerisinde 117.500 seviyesine yaşanan geri çekilme sonrasında tepki yaşandı. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. 116.300-117.300 bandını kısa periyotta yükseliş eğiliminin güçlü kalabileceği seviye olarak görüyoruz. Bu bant üzerinde kaldığı sürece 120000 seviyesi de gündemde kalabilecektir. Ana trend olarak günlük bazda ise 113.500-110.500 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-020517/479185e6-Of9a-4535-9c1b-9abe47ae085c.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
114,000	6,94	120,940	6,31	120,310	106,000	0,61	113,390	0,33	113,670
116,000	5,56	121,560	4,85	120,850	108,000	0,78	115,220	0,44	115,560
118,000	4,33	122,330	3,58	121,580	110,000	1,01	116,990	0,60	117,400
120,000	3,24	123,240	2,48	122,480	112,000	1,34	118,660	0,86	119,140
122,000	2,33	124,330	1,61	123,610	114,000	1,78	120,220	1,24	120,760
124,000	1,63	125,630	1,02	125,020	116,000	2,35	121,650	1,74	122,260

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_XU030E0617C120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.240,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	- 3.240
118,000	- 3.240
120,000	- 3.240
122,000	- 1.240
124,000	760
126,000	2.760
128,000	4.760
130,000	6.760
132,000	8.760
134,000	10.760

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0617P116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.350,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 116,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
102,000	11.650
104,000	9.650
106,000	7.650
108,000	5.650
110,000	3.650
112,000	1.650
114,000	- 350
116,000	- 2.350
118,000	- 2.350
120,000	- 2.350

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MAYIS VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 100 günlük ortalama bölgesi olan 3.59 altına inildi. 3.55/50 destek bölgesi altında bir hareket oluşması durumunda 3,43 seviyesi gündeme gelebilecektir. 3,59 ve 3,64 dirençler, 3,55 -3,50 destekler.

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-020517/479185e6-0f9a-4535-9c1b-9abe47ae085c.pdf

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

USDRY Referans Fiyat: 3,531	KULLANIM FİYATI	CALL OPSİYON STRATEJİLERİ				PUT OPSİYON STRATEJİLERİ			
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ		PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
	3,500	81,6	3,582	78,0	3,578	20,6	3,479	18,0	3,482
	3,550	51,5	3,602	50,4	3,600	40,9	3,509	38,0	3,512
	3,600	31,5	3,632	30,2	3,630	70,4	3,530	69,0	3,531
	3,650	18,5	3,669	17,7	3,668	107,4	3,543	104,4	3,546
	3,700	10,5	3,711	9,6	3,710	149,4	3,551	146,6	3,553
	3,750	7,5	3,758	5,5	3,756	195,1	3,555	191,6	3,558
	3,800	4,4	3,804	3,5	3,804	241,5	3,559	238,3	3,562

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE0517C3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,550
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	515,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,550

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,550

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,450	- 515
3,500	- 515
3,550	- 515
3,600	- 15
3,650	485
3,700	985
3,750	1.485
3,800	1.985
3,850	2.485
3,900	2.985

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDRYKE0517P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	206,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT < 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDRY SPOT FİYAT > 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,150	3.294
3,200	2.794
3,250	2.294
3,300	1.794
3,350	1.294
3,400	794
3,450	294
3,500	- 206
3,550	- 206
3,600	- 206

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

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 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 bulunanların 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."