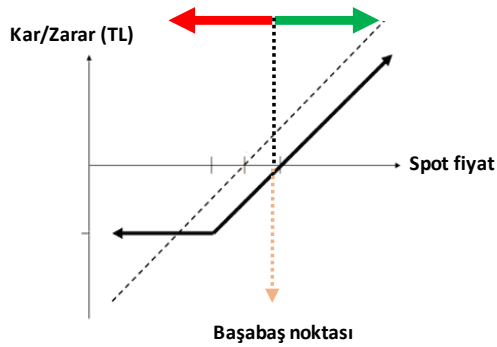


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

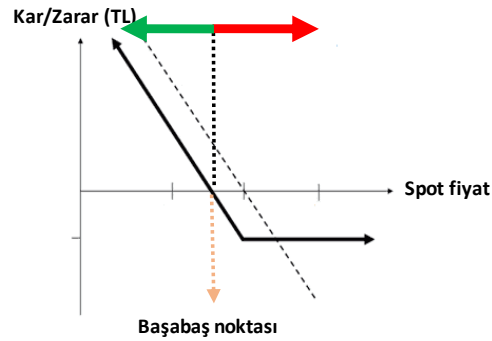
CALL OPSİYON ALIM

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

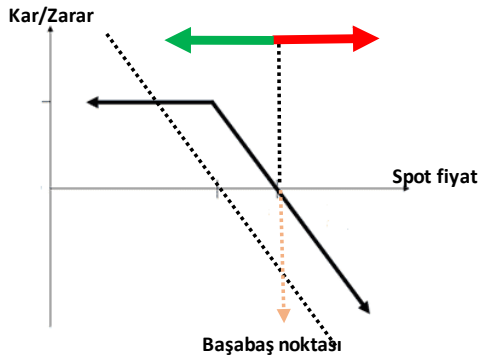
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

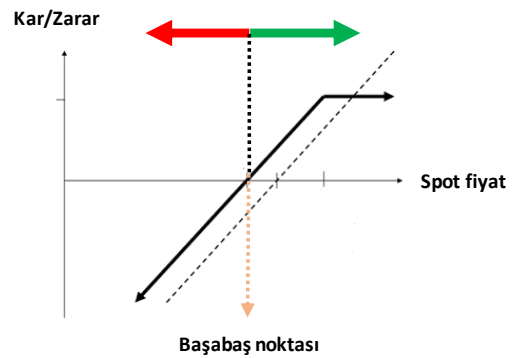
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / NİSAN VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-100417/79002389-8ab9-4f20-b1e5-9d8474dadce0.pdf

Pazar günü referandum öncesi piyasaların haftayı izleme modunda geçirmesini bekliyoruz. Önemli bir dış gündem maddesinin olmadığı hafta boyunca BIST-100 endeksinin 88.500 seviyesinde tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz. Bugünkü seans açılışı öncesi yurtdışı piyasalarda gözlenen eğilime paralel olarak geçtiğimiz hafta TL'ye karşı değer kazanan doların bu seviyelere yakın kaldığı gözleniyor. Makro tarafta saat 10'da gelecek sanayi üretim istatistikleri yakından takip edilecek. Hisse senetlerinin haftaya hafif alıcılı başlayabileceğini ardından yatay eğilimlerin ağır basacağını tahmin ediyoruz.

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	5,59	5,53	5,84	NÖTR	6%	5,50	0,25	5,75	5,50	0,19	5,69	5,50	0,12	5,38	5,50	0,06	5,44
						5,75	0,12	5,87	5,75	0,06	5,81	5,25	0,06	5,19	5,25	0,01	5,24
GARAN	9,17	9,06	10,00	EÜ	10%	9,00	0,24	9,24	9,00	0,16	9,16	9,00	0,30	8,70	9,00	0,23	8,77
						9,25	0,14	9,39	9,25	0,07	9,32	8,75	0,19	8,56	8,75	0,12	8,63
HALKB	10,48	10,34	13,00	EÜ	26%	10,50	0,40	10,90	10,50	0,28	10,78	10,50	0,33	10,17	10,50	0,22	10,28
						11,00	0,19	11,19	11,00	0,08	11,08	10,00	0,16	9,84	10,00	0,07	9,93
ISCTR	6,75	6,56	6,80	NÖTR	4%	6,50	0,38	6,88	6,50	0,32	6,82	6,50	0,10	6,40	6,50	0,04	6,46
						6,75	0,22	6,97	6,75	0,16	6,91	6,25	0,05	6,20	6,25	0,01	6,24
THYAO	5,49	5,43	6,05	NÖTR	11%	5,50	0,19	5,69	5,50	0,12	5,62	5,50	0,17	5,33	5,50	0,10	5,40
						5,75	0,09	5,84	5,75	0,03	5,78	5,25	0,09	5,16	5,25	0,03	5,22

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_GARANE0417C9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.400,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,25

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

FİYAT	KAR ZARAR
8,75	- 1.400
9,00	- 1.400
9,25	- 1.400
9,50	1.100
9,75	3.600
10,00	6.100
10,25	8.600
10,50	11.100
10,75	13.600
11,00	16.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0417P8.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,75

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,00	15.600
7,25	13.100
7,50	10.600
7,75	8.100
8,00	5.600
8,25	3.100
8,50	600
8,75	- 1.900
9,00	- 1.900
9,25	- 1.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde dar bir banttaydı. Gün içinde 88.840 seviyesinin test edilmesi sonrasında hafif geri çekilme yaşandı. Kapanış 88.497 seviyesinde gerçekleşti. **Kısa periyot için olumluya geçiş seviyesi olarak gördüğümüz 89.300 seviyesi altında kapanış görmeye devam ediyoruz.** Dolayısıyla saatlik bazda zayıf teknik görünüm görüşümüzü koruyoruz. Bu seviyenin aşılmasına bağlı olarak kısa periyot için teknik görünümde olumlu yönde değişim olabilecektir. Bu aşamada saatlik bazda ortalamalarda da aşağı eğilim geçerli. Günlük bazda ise 87.500-86.900 bandını önemli destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak değerlendirilebilir. 88.100-87.900-87.500 destek, 89.300-90.000-90.400 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

Nisan vadeli kontratta gün içinde 109.000 seviyesine yaşanan yönelmenin ardından hafif satıcı bir seyir vardı. Yükseliş denemelerinin güçlü olmadığı yönündeki görüşümüzü devam ettiriyoruz. Zira kısa periyot için direnç olarak değerlendirdiğimiz 109.150/350 bandı halen aşılabilmiş değil. Bu bandın aşılması durumunda olumlu yönde değişim olabilecektir. Günlük bazda ise 107.700-107.000 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kalındığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-100417/9ab83c6c-a8bb-4164-ab2e-34e9fe945beb.pdf

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
106,000	4,27	110,270	3,76	109,760	1,51	104,490	1,09	104,910
108,000	2,96	110,960	2,52	110,520	2,23	105,770	1,79	106,210
110,000	1,92	111,920	1,52	111,520	3,21	106,790	2,78	107,220
112,000	1,16	113,160	0,84	112,840	4,44	107,560	4,06	107,940
114,000	0,72	114,720	0,43	114,430	5,94	108,060	5,52	108,480
116,000	0,39	116,390	0,17	116,170	0,00	116,000	0,00	116,000

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_XU030E0417C110.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	110,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.920,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 110,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 110,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
106,000	- 1.920
108,000	- 1.920
110,000	- 1.920
112,000	80
114,000	2.080
116,000	4.080
118,000	6.080
120,000	8.080
122,000	10.080
124,000	12.080

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0417P108.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	108,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.230,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
94,000	11.770
96,000	9.770
98,000	7.770
100,000	5.770
102,000	3.770
104,000	1.770
106,000	- 230
108,000	- 2.230
110,000	- 2.230
112,000	- 2.230

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 100 günlük ortalama bölgesi olan 3.55/57 seviyesini kuvvetli destek olarak görüyoruz. 3,76 ve 3,78 dirençler.

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-100417/9ab83c6c-a8bb-4164-ab2e-34e9fe945beb.pdf

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

	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
USDTRY Referans Fiyat: 3,7350	3,600	163,2	3,763	160,8	3,761	12,9	3,587	12,0	3,588
	3,650	124,2	3,774	120,9	3,771	23,4	3,627	22,0	3,628
	3,700	91,5	3,792	89,0	3,789	40,6	3,659	37,0	3,663
	3,750	64,8	3,815	61,5	3,812	63,5	3,687	60,0	3,690
	3,800	44,9	3,845	42,0	3,842	95,4	3,705	90,6	3,709
	3,850	31,0	3,881	29,0	3,879	131,4	3,719	126,9	3,723
	3,900	22,5	3,923	19,2	3,919	171,3	3,729	167,1	3,733

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_TRYUSDKE0417C3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,750
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	648,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,750

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,750

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,650	- 648
3,700	- 648
3,750	- 648
3,800	- 148
3,850	352
3,900	852
3,950	1.352
4,000	1.852
4,050	2.352
4,100	2.852

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_TRYUSDKE0417P3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,700
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	406,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,700

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,700

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,350	3.094
3,400	2.594
3,450	2.094
3,500	1.594
3,550	1.094
3,600	594
3,650	94
3,700	- 406
3,750	- 406
3,800	- 406

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişiklik 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 zararlılardan 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 kaldırılabılır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamlı 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 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 zararlılardan hiçbir şekilde ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmayacak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."