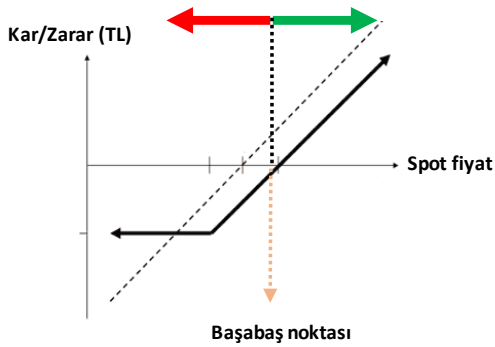


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

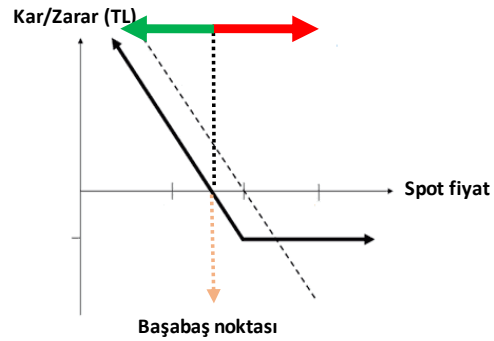
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

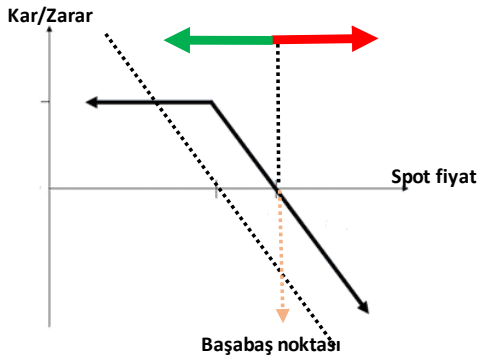
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



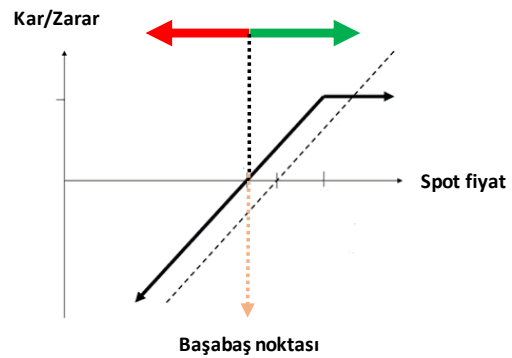
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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-150517/cc6fe92a-2c3a-439c-a169-875047666eb0.pdf

Yurtdışı piyasalarda hisse senetlerine dönük iyimserliğin yeniden arttığı gözleniyor. İçeride ise diplomasi ve jeopolitik beklentiler kapsamında Cumhurbaşkanı'nın Çin ve ABD ziyaretleri yakından takip edilecek. Küresel piyasalardaki haber akışı açısından gündemin nispeten zayıf seyrettiği bir haftaya başlıyoruz. Bu çerçevede BIST-100'ün haftaya hafif olumlu bir tonda başlamasını ve gün içerisinde yataya yakın bir seyir izlenmesini 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	6,46	6,45	6,52	NÖTR	1%	6,50	0,19	6,69	6,50	0,11	6,61	6,25	0,10	6,15	6,25	0,04	6,21
						6,75	0,09	6,84	6,75	0,02	6,77	6,50	0,19	6,31	6,50	0,11	6,39
GARAN	9,37	9,30	10,00	EÜ	8%	9,25	0,36	9,61	9,25	0,27	9,52	9,00	0,12	8,88	9,00	0,03	8,97
						9,50	0,23	9,73	9,50	0,13	9,63	9,25	0,19	9,06	9,25	0,09	9,16
HALKB	12,05	11,90	13,00	EÜ	9%	12,00	0,48	12,48	12,00	0,28	12,28	11,50	0,21	11,29	11,50	0,03	11,47
						12,50	0,26	12,76	12,50	0,07	12,57	12,00	0,36	11,64	12,00	0,16	11,84
ISCTR	7,01	6,94	7,40	NÖTR	7%	7,00	0,23	7,23	7,00	0,15	7,15	6,75	0,10	6,65	6,75	0,02	6,73
						7,25	0,12	7,37	7,25	0,04	7,29	7,00	0,18	6,82	7,00	0,09	6,91
THYAO	6,58	6,50	6,05	NÖTR	-7%	6,50	0,25	6,75	6,50	0,17	6,67	6,25	0,08	6,17	6,25	0,01	6,24
						6,75	0,13	6,88	6,75	0,05	6,80	6,50	0,15	6,35	6,50	0,07	6,43

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_GARANE0517C9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.300,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,00	- 2.300
9,25	- 2.300
9,50	- 2.300
9,75	200
10,00	2.700
10,25	5.200
10,50	7.700
10,75	10.200
11,00	12.700
11,25	15.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0517P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde gün başındaki yükseliş denemesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 94.996 seviyesinde gerçekleşti. BIST'TE sınırlı olarak değerlendirdiğimiz düzeltme devam ediyor. Hareket halen kısa periyotta destek olarak belirttiğimiz 94.500 seviyesi üzerinde. Burada **94.200 seviyesine yaşanacak sarkmaları dahi çok sınırlı geri çekilme olarak değerlendirebiliriz. Bu seviyenin altı ancak kısa vadeli düzeltme bölgesi olarak aşağı hareketin belirginleşebileceği seviye olabilir. Bu paralelde BIST için kısa vadede dahi halen olumlu görüşümüzü devam ettiriyor ve yükseliş beklentimizi koruyoruz.** 95.750 üzerine geri dönülmesi yukarı hareketin yeniden güçlenmesi olarak görülebilir. Saatlik bazda ortalamalarda aşağı eğilim geçerli olsa da olumsuzluğun belirginleşmesi için belirttiğimiz desteğin kırılması gerekiyor. 96.700-97.000 bandı halen hedef bölgesi. Sonrasında 100.000 seviyesinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Günlük bazda 92.300-90.300 seviyesi ana destek bölgesi. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 94.650-94.100-93.600 destek, 95.300-95.750-96.500 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 119.000 seviyesi üzerine hareketin ardından bir miktar geri çekilme yaşandı. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda aşağı eğilim hakim. Bununla birlikte 117.750-117.600 seviyesi üzerini kısa periyot için olumlu görünümün korunacağı seviye olarak görüyoruz. Bu seviyeye kadar yaşanacak geri çekilmeleri sınırlı aşağı hareket olarak değerlendiriyor olacağız. Belirttiğimiz bant üzerindeki hareket paralelinde şu an olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz. 119.300/500 üzerindeki hareket yükselişin yeniden güçlenmesi anlamına gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-150517/a9a1bfbf-8d86-4dd3-8f61-48d3a729cd55.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 118,900	114,000	6,18	120,180	5,56	119,560	110,000	0,67	113,330	0,29	113,710
	116,000	4,72	120,720	4,11	120,110	112,000	0,88	115,120	0,46	115,540
	118,000	3,49	121,490	2,82	120,820	114,000	1,29	116,710	0,83	117,170
	120,000	2,43	122,430	1,76	121,760	116,000	1,85	118,150	1,31	118,690
	122,000	1,59	123,590	0,98	122,980	118,000	2,59	119,410	2,00	120,000
	124,000	0,96	124,960	0,58	124,580	120,000	3,50	120,500	2,92	121,080

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	2.430,00 ₺
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	- 2.430
118,000	- 2.430
120,000	- 2.430
122,000	- 430
124,000	1.570
126,000	3.570
128,000	5.570
130,000	7.570
132,000	9.570
134,000	11.570

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0617P116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.850,00 ₺
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	12.150
104,000	10.150
106,000	8.150
108,000	6.150
110,000	4.150
112,000	2.150
114,000	150
116,000	- 1.850
118,000	- 1.850
120,000	- 1.850

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MAYIS VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 50 günlük ortalama bölgesi olan 3.62 altındaki hareket devam ediyor. Aşılması 3.65-3.70 hareketi başlatabilir. 3.51 - 3.45 destekler.

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-150517/a9a1bfbf-8d86-4dd3-8f61-48d3a729cd55.pdf

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,5605	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
	3,450	130,8	3,581	125,8	3,576	4,0	3,446	0,0	3,450
	3,500	86,1	3,586	82,0	3,582	8,0	3,492	4,7	3,495
	3,550	48,3	3,598	45,6	3,596	19,7	3,530	18,4	3,532
	3,600	25,0	3,625	22,7	3,623	46,3	3,554	45,0	3,555
	3,650	12,8	3,663	11,0	3,661	84,3	3,566	82,6	3,567
	3,700	5,0	3,705	4,2	3,704	127,8	3,572	125,6	3,574
	3,750	3,0	3,753	2,0	3,752	174,1	3,576	172,3	3,578

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0517C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	250,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,500	- 250
3,550	- 250
3,600	- 250
3,650	250
3,700	750
3,750	1.250
3,800	1.750
3,850	2.250
3,900	2.750
3,950	3.250

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0517P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	80,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,150	3.420
3,200	2.920
3,250	2.420
3,300	1.920
3,350	1.420
3,400	920
3,450	420
3,500	- 80
3,550	- 80
3,600	- 80

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 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 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 zararlılardan 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."