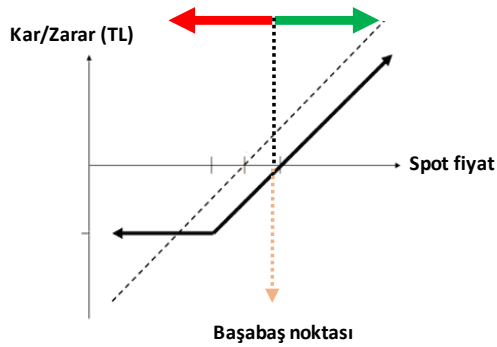


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

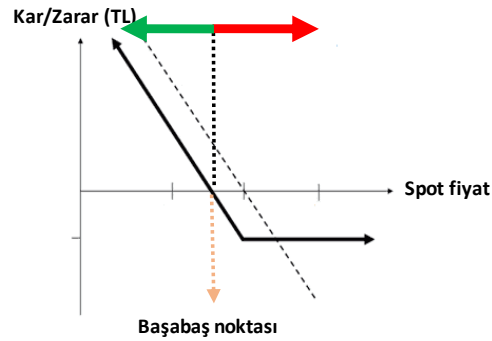
CALL OPSİYON ALIM

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

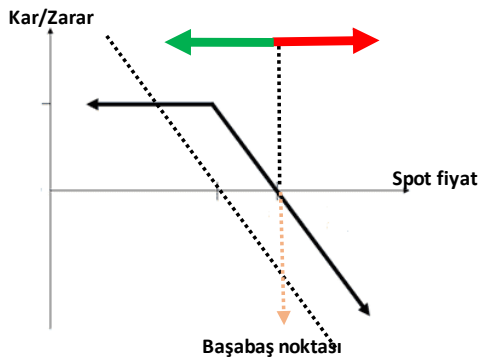
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

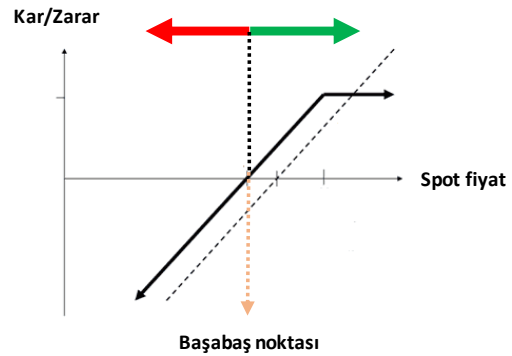
CALL OPSİYON SATIŞ

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_Bulden-240417/f7e99d62-5628-4efe-b322-87e439326fe0.pdf

Fransa Başkanlık seçimlerinin ilk turunda küreselleşme taraftarı adayın ikinci tura katılma hakkını elde etmesi ve seçimlerin ikinci turunun bu aday lehine sonuçlanacağı yönündeki piyasa beklentisi güvenli liman kabul edilen aktiflerden gelişmekte olan ülke para birimi ve aktiflerine geçişi cesaretlendiriyor. İçeride de BIST-100 özellikle ilk çeyrekte kuvvetli kâr açıklaması beklenen bankalar öncülüğünde yukarı yönlü hareketini sürdürerek Cuma günü TL bazında tarihsel zirve seviyesi olan 92.424'e ulaştı. Bugünkü seans açılışında olumlu havanın devamıyla birlikte alım yönünde bir eğilim gözlemeyi ve BIST'in gün içerisinde kazançlarını korumasını 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	5,93	5,84	5,84	NÖTR	0%	6,00	0,23	6,23	6,00	0,14	6,14	5,50	0,08	5,42	5,50	0,02	5,48
						6,25	0,13	6,38	6,25	0,06	6,31	5,75	0,14	5,61	5,75	0,06	5,69
GARAN	9,43	9,30	10,00	EÜ	8%	9,50	0,37	9,87	9,50	0,25	9,75	9,00	0,15	8,85	9,00	0,05	8,95
						10,00	0,17	10,17	10,00	0,06	10,06	9,25	0,23	9,02	9,25	0,11	9,14
HALKB	11,90	11,75	13,00	EÜ	11%	12,00	0,38	12,38	12,00	0,23	12,23	11,00	0,18	10,82	11,00	0,06	10,94
						12,50	0,21	12,71	12,50	0,09	12,59	11,50	0,32	11,18	11,50	0,17	11,33
ISCTR	6,95	6,86	6,80	NÖTR	-1%	7,00	0,28	7,28	7,00	0,19	7,19	6,50	0,10	6,40	6,50	0,03	6,47
						7,25	0,17	7,42	7,25	0,08	7,33	6,75	0,16	6,59	6,75	0,07	6,68
THYAO	5,76	5,67	6,05	NÖTR	7%	5,75	0,28	6,03	5,75	0,16	5,91	5,50	0,12	5,38	5,50	0,02	5,48
						6,00	0,16	6,16	6,00	0,07	6,07	5,75	0,20	5,55	5,75	0,11	5,64

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	3.700,00 ₺
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	- 3.700
9,25	- 3.700
9,50	- 3.700
9,75	- 1.200
10,00	1.300
10,25	3.800
10,50	6.300
10,75	8.800
11,00	11.300
11,25	13.800

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0517P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.300,00 ₺
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	15.200
7,75	12.700
8,00	10.200
8,25	7.700
8,50	5.200
8,75	2.700
9,00	200
9,25	- 2.300
9,50	- 2.300
9,75	- 2.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son günündeki yüksek açılış sonrasında hafif geriledi. Kapanış 92.424 seviyesinde gerçekleşti. Hedef olarak belirttiğimiz 93.000/500 bandının alt sınırı test edilmiş durumda. **Kapanış ise kısa periyot için destek olarak belirtebileceğimiz 91.000-91.700 bandı üzerinde. Bu kapanışla saatlik bazda olumlu teknik görünümün korunduğundan bahsedebiliriz.** Saatlik periyotta ortalamalar iyimserliğimizi desteklemeye devam ediyor. BIST'te 93.000/500 hedefli hareketin devam ettiğini belirtebiliriz. Günlük bazda ise 89.000-88.000 seviyesini ana destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 91.500-90.700-90.500/200 destek, 92.900-93.500/800-94.200 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 içerisinde 114.000 seviyesinin hemen üzeri test edildi. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. **111.800-112.300 seviyesi üzerini kısa periyotta yükseliş eğiliminin güçlü kalabileceği seviye olarak görüyoruz. Bu durumda 115.000 seviyesi de gündemde kalabilecektir.** Ana trend olarak günlük bazda ise 107.700-108.300 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-240417/de61deb7-4875-48d4-9f32-ca4742852835.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
110,000	7,63	117,630	7,97	117,970	106,000	0,98	109,020	0,58	109,420
112,000	5,83	117,830	6,52	118,520	108,000	1,36	110,640	0,72	111,280
114,000	4,44	118,440	5,20	119,200	110,000	1,72	112,280	1,30	112,700
116,000	3,23	119,230	3,93	119,930	112,000	2,22	113,780	1,53	114,470
118,000	2,23	120,230	3,10	121,100	114,000	2,86	115,140	2,10	115,900
120,000	1,57	121,570	2,18	122,180	116,000	3,64	116,360	2,85	117,150

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_XU030E0617C118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.230,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 118,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	- 2.230
116,000	- 2.230
118,000	- 2.230
120,000	- 230
122,000	1.770
124,000	3.770
126,000	5.770
128,000	7.770
130,000	9.770
132,000	11.770

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0617P112.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	112,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.220,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 112,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 112,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
98,000	11.780
100,000	9.780
102,000	7.780
104,000	5.780
106,000	3.780
108,000	1.780
110,000	- 220
112,000	- 2.220
114,000	- 2.220
116,000	- 2.220

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 3.55/59 seviyesini kuvvetli destek olarak görüyoruz. 3,68 ve 3,73 dirençler.

Teknik Analiz Bülteni için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-240417/de61deb7-4875-48d4-9f32-ca4742852835.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: 3,6050	3,550	0,0	3,550	0,0	3,550	21,0	3,529	18,4	3,532
	3,600	80,4	3,680	76,9	3,677	38,8	3,561	35,3	3,565
	3,650	56,1	3,706	52,4	3,702	64,0	3,586	60,3	3,590
	3,700	38,6	3,739	35,2	3,735	95,9	3,604	92,5	3,608
	3,750	26,7	3,777	23,7	3,774	133,4	3,617	130,4	3,620
	3,800	18,9	3,819	15,6	3,816	175,0	3,625	171,7	3,628
	3,850	13,8	3,864	9,3	3,859	0,0	3,850	0,0	3,850

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0517C3650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,650
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	561,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,650

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,550	- 561
3,600	- 561
3,650	- 561
3,700	- 61
3,750	439
3,800	939
3,850	1.439
3,900	1.939
3,950	2.439
4,000	2.939

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0517P3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	388,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 3,600

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

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,250	3.112
3,300	2.612
3,350	2.112
3,400	1.612
3,450	1.112
3,500	612
3,550	112
3,600	- 388
3,650	- 388
3,700	- 388

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 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 zararlar 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."