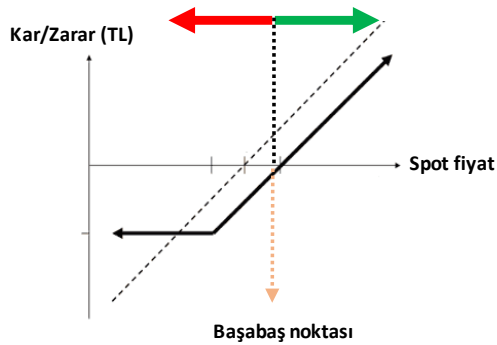


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

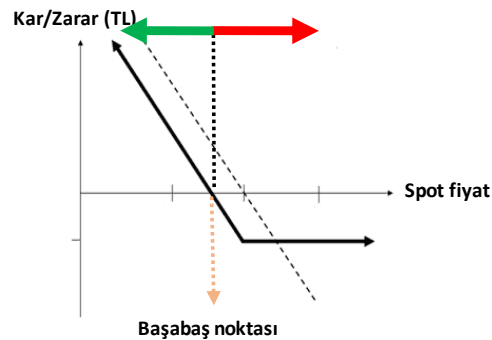
CALL OPSİYON ALIM

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

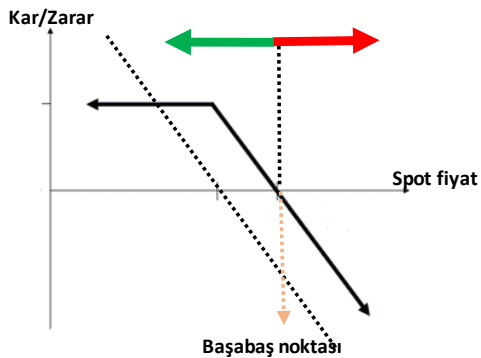
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

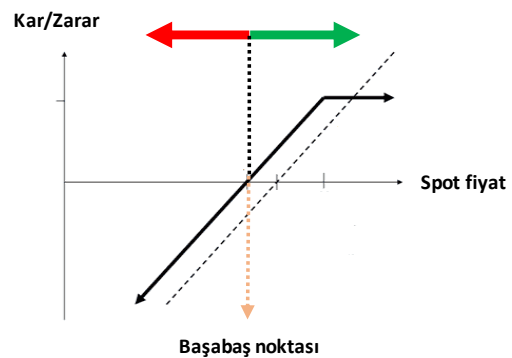
CALL OPSİYON SATIŞ

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 beklentisi 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 beklentisi 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 / HAZİRAN VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-290517/4197f221-7a35-4336-8554-42a1490d13d7.pdf

BIST-100'ün bugün için hafif olumlu açılmasını bekliyoruz. ABD ve İngiltere'nin bugün tatil olmasından dolayı işlem hacmi zayıf kalabilir.

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	6,50	6,48	6,52	NÖTR	1%	6,50	0,31	6,81	6,50	0,21	6,71	6,25	0,15	6,10	6,25	0,06	6,19
						6,75	0,19	6,94	6,75	0,09	6,84	6,50	0,24	6,26	6,50	0,14	6,36
GARAN	9,64	9,62	11,80	EÜ	23%	9,50	0,50	10,00	9,50	0,36	9,86	9,25	0,18	9,07	9,25	0,05	9,20
						10,00	0,25	10,25	10,00	0,10	10,10	9,50	0,26	9,24	9,50	0,12	9,38
HALKB	12,73	12,63	15,25	EÜ	21%	12,50	0,67	13,17	12,50	0,45	12,95	12,00	0,34	11,66	12,00	0,13	11,87
						13,00	0,42	13,42	13,00	0,20	13,20	12,50	0,51	11,99	12,50	0,29	12,21
ISCTR	7,04	7,09	8,70	EÜ	23%	7,00	0,34	7,34	7,00	0,24	7,24	6,75	0,14	6,61	6,75	0,05	6,70
						7,25	0,21	7,46	7,25	0,11	7,36	7,00	0,22	6,78	7,00	0,12	6,88
THYAO	7,32	7,28	8,55	NÖTR	17%	7,25	0,37	7,62	7,25	0,26	7,51	7,00	0,15	6,85	7,00	0,06	6,94
						7,50	0,24	7,74	7,50	0,13	7,63	7,25	0,22	7,03	7,25	0,13	7,12

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama 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 fiyatlama yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0617C10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 10,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,50	-2.500
9,75	-2.500
10,00	-2.500
10,25	0
10,50	2.500
10,75	5.000
11,00	7.500
11,25	10.000
11,50	12.500
11,75	15.000

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0617P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

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	14.900
8,00	12.400
8,25	9.900
8,50	7.400
8,75	4.900
9,00	2.400
9,25	-100
9,50	-2.600
9,75	-2.600
10,00	-2.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 97.000 civarına yaşanan geri çekilmenin ardından sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 97.533 seviyesinde gerçekleşti. 98.500 direncinden gelen sınırlı düzeltme sonrasında BIST'te yatay hareket çabası görüyoruz. Yaşanan geri çekilmeye rağmen hareket halen kısa periyot için destek olarak belirtebileceğimiz 97.000-96.300 bandı üzerinde. Bu seviyeye kadar yaşanabilecek olası geri çekilmeyi oldukça sınırlı hareket olarak belirtiyor olacağız. Bu bandın altı ise kısa vadeli düzeltme bölgesi olabilecektir. Dolayısıyla bu aşamada teknik görünümün halen olumlu olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Bu paralele de **BIST için iyimserliğimizi ve yükseliş beklentimizi devam ettiriyoruz**. 100.000 bölgesi hedef olarak korunuyor. Günlük bazda 94.000-91.400 seviyesi ana destek bölgesi. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 97.300-96.800-96.300 destek, 98.300-98.800-99.300 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 119.875 seviyesine yaşanan geri çekilmenin ardından sınırlı tepki yaşandı. Bu kontratta kısa periyot için 120.000-119800 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Bu seviye üzerindeki hareketi yükselişin gücünü koruması olarak değerlendiriyoruz. Saatlik bazda ortalamalarda bir miktar zayıflama görülsede henüz belirgin bir olumsuzluk yok. Dolayısıyla 122.500-123000 seviyesinin test edilme isteğinin korunduğunu düşünüyoruz. 120.350 yakın direnç. Ana trend olarak günlük bazda ise 116.000-114.000 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-290517/17f25005-6c80-47ac-9226-99ea9bf12e78.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 120,750	116,000	5,84	121,840	5,28	121,280	114,000	0,73	113,270	0,29	113,710
	118,000	4,36	122,360	3,81	121,810	116,000	1,07	114,930	0,59	115,410
	120,000	3,13	123,130	2,55	122,550	118,000	1,63	116,370	1,05	116,950
	122,000	2,12	124,120	1,53	123,530	120,000	2,38	117,620	1,74	118,260
	124,000	1,35	125,350	0,85	124,850	122,000	3,35	118,650	2,71	119,290
	126,000	0,79	126,790	0,40	126,400	124,000	4,55	119,450	3,99	120,010

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_XU030E0617P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.120,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 122,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-2.120
120,000	-2.120
122,000	-2.120
124,000	-120
126,000	1.880
128,000	3.880
130,000	5.880
132,000	7.880
134,000	9.880
136,000	11.880

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0617P118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.630,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 118,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
104,000	12.370
106,000	10.370
108,000	8.370
110,000	6.370
112,000	4.370
114,000	2.370
116,000	370
118,000	-1.630
120,000	-1.630
122,000	-1.630

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 50 günlük ortalama bölgesi olan 3.60 altındaki hareket devam ediyor. Aşılması 3.65-3.70 hareketi başlatabilir. 3.51 - 3.45 destekler.

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-290517/17f25005-6c80-47ac-9226-99ea9bf12e78.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				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
USDTRY Referans Fiyat: 3,5820	3,5000	124,9	3,6249	121,0	3,6210	3,4500	5,5	3,4445	2,7	3,4473
	3,5500	88,4	3,6384	85,5	3,6355	3,5000	12,1	3,4879	9,1	3,4909
	3,6000	60,0	3,6600	56,2	3,6562	3,5500	23,5	3,5265	21,9	3,5046
	3,6500	40,2	3,6902	36,5	3,6865	3,6000	44,5	3,5555	42,9	3,5571
	3,7000	26,5	3,7265	26,0	3,7260	3,6500	75,8	3,5742	72,5	3,5775
	3,7500	18,3	3,7683	14,9	3,7649	3,7000	112,3	3,5877	109,4	3,5906

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0617C3650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,650
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	402,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

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
3,5500	-402
3,6000	-402
3,6500	-402
3,7000	98
3,7500	598
3,8000	1.098
3,8500	1.598
3,9000	2.098
3,9500	2.598
4,0000	3.098

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0617P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	121,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

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
3,1500	3.379
3,2000	2.879
3,2500	2.379
3,3000	1.879
3,3500	1.379
3,4000	879
3,4500	379
3,5000	-121
3,5500	-121
3,6000	-121

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 ve/veya 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 kaldırılabılır. 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 racı 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."