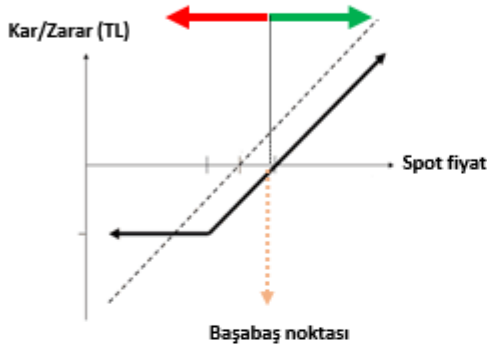


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

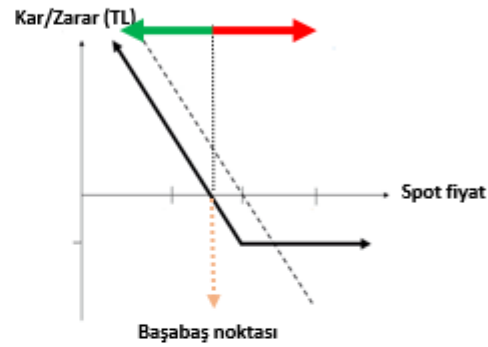
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

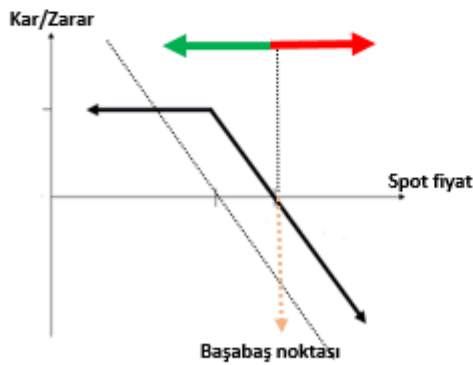
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180604\\_Gunluk\\_Bulten/3cf14856-e0f0-4481-bb69-614d26e6598d.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180604_Gunluk_Bulten/3cf14856-e0f0-4481-bb69-614d26e6598d.pdf)

Yurtdışı piyasalar ABD işgücü piyasası verilerinin oluşturduğu olumlu hava ile haftaya başlarken, içeride geçtiğimiz Cuma günü Fitch ve Moody's kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen olası not indirimine ilişkin sinyallerin BIST'te olumsuz ayrışmaya neden olduğu gözleniyor. Bu haftanın iç gündeminde ise bugün gelecek Mayıs ayı enflasyon verileri ile Perşembe günkü para politikası kurul toplantısı önemli yer tutuyor. Hafta başı itibarıyla, hisse tarafında satış baskısının sürebileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3058](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3058)

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	11,42	11,29	11,25	NÖTR	0%	11,40	0,57	11,97	11,40	0,36	11,76	11,20	0,35	10,85	11,20	0,18	11,02
						11,60	0,46	12,06	11,60	0,29	11,89	11,40	0,42	10,98	11,40	0,25	11,15
GARAN	8,67	8,52	13,00	EÜ	53%	8,60	0,54	9,14	8,60	0,35	8,95	8,50	0,29	8,21	8,50	0,14	8,36
						8,70	0,45	9,15	8,70	0,30	9,00	8,60	0,33	8,27	8,60	0,18	8,42
HALKB	7,58	7,48	12,00	NÖTR	60%	7,60	0,57	8,17	7,60	0,31	7,91	7,50	0,42	7,08	7,50	0,21	7,29
						7,70	0,52	8,22	7,70	0,30	8,00	7,60	0,47	7,13	7,60	0,26	7,34
ISCTR	5,90	5,83	8,70	EÜ	49%	5,90	0,33	6,23	5,90	0,19	6,09	5,80	0,22	5,58	5,80	0,11	5,69
						6,00	0,28	6,28	6,00	0,12	6,12	5,90	0,26	5,64	5,90	0,16	5,74
THYAO	16,63	16,55	19,40	EÜ	17%	16,80	0,81	17,61	16,80	0,57	17,37	16,60	0,71	15,89	16,60	0,47	16,13
						17,00	0,71	17,71	17,00	0,47	17,47	16,80	0,80	16,00	16,80	0,56	16,24

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_ISCTRE0618C6.00 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.800,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,80	-2.800
6,00	-2.800
6,20	-800
6,40	1.200
6,60	3.200
6,80	5.200
7,00	7.200
7,20	9.200
7,40	11.200
7,60	13.200

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0618P5.80 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.200,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,20	13.800
4,40	11.800
4,60	9.800
4,80	7.800
5,00	5.800
5,20	3.800
5,40	1.800
5,60	-200
5,80	-2.200
6,00	-2.200

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde de satıcıyı seyrini sürdürdü. Cuma günü 98.000 seviyesine yaşanan geri çekilmenin ardından oldukça sınırlı bir tepki yaşanırken, kapanış 99.172 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan 103.500 altına inilmesiyle satıcıyı belirgin durumda. Bu aşamadan sonra 103.500 seviyesi aşılmadan saatlik periyot için olumsuz teknik görünümün devamından bahsetmemiz mümkün. Bu seviye altında kaldığı sürece de satış baskısının devamı olası. Bu periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönlü. Dolayısıyla iyimserlik söz konusu değil. Belirttiğimiz seviyeye kadar yaşanacak yükselişler çok sınırlı tepki olarak değerlendirilebilecekken, 103.500 sonrasında ancak bir miktar iyimserlik söz konusu olabilecektir. Banka endeksinde de direnç seviyelerinin aşılamaması sonrasında satış baskısı belirgin durumda. Haftalık bazda bakıldığında önemli destek bölgelerinin test edildiğini belirtebiliriz. 135.000 destek bölgesinin aşağı kırılması durumunda 130.000-126.000 destek bölgesi gündeme gelebilecektir. 138.000-141.500 yakın dirençler. BIST100 için 98.000-97.300-95.500-94.500 destek, 99.600-100.500-101.100/800-102.300/500 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

**Haziran vadeli kontratta** Mayıs ayı dip seviyelerine yakın bölge tekrar test edilirken, 121300 seviyesinden sınırlı tepki yaşandı. Bu kontrat için 123.300 yakın direnç. Aşılması durumunda 124.000 hareketi yaşanabilir. Haziran vadede ortalamalarda eğilim aşağı yönde. 127.000 seviyesi yeniden yukarı geçilmeden kısa periyot için iyimserlik söz konusu olmayacaktır. 122.300-121.300 güçlü destek bölgesi olarak belirtilebilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3102](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3102)

	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 123,825	122,000	4,94	126,940	4,50	126,500	120,000	2,57	117,430	2,14	117,860
	124,000	3,72	127,720	3,29	127,290	122,000	3,00	119,000	2,54	119,460
	126,000	2,78	128,780	2,32	128,320	124,000	3,89	120,110	3,36	120,640
	128,000	2,06	130,060	1,53	129,530	126,000	4,93	121,070	4,42	121,580
	130,000	1,26	131,260	1,02	131,020	128,000	6,05	121,950	5,57	122,430
	132,000	0,92	132,920	0,69	132,690	130,000	7,66	122,340	7,22	122,780

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618C126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.780,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt;126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt;126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-2.780
126,000	-2.780
128,000	-780
130,000	1.220
132,000	3.220
134,000	5.220
136,000	7.220
138,000	9.220
140,000	11.220
142,000	13.220

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
106,000	13.000
108,000	11.000
110,000	9.000
112,000	7.000
114,000	5.000
116,000	3.000
118,000	1.000
120,000	-1.000
122,000	-3.000
124,000	-3.000

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2018 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180604\\_Gunluk\\_Bulten/3cf14856-e0f0-4481-bb69-614d26e6598d.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180604_Gunluk_Bulten/3cf14856-e0f0-4481-bb69-614d26e6598d.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3102](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3102)

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

USDTRY Referans Fiyat: 4,6363	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
	4,5000	226,2	4,7262	223,6	4,7236	4,4000	25,5	4,3745	20,7	4,3793
	4,5500	192,6	4,7426	189,8	4,7398	4,4500	34,8	4,4152	30,0	4,4200
	4,6000	162,9	4,7629	160,5	4,7605	4,5000	46,9	4,4531	42,6	4,4105
	4,6500	136,8	4,7868	133,5	4,7835	4,5500	62,6	4,4874	58,5	4,4915
	4,7000	114,3	4,8143	110,7	4,8107	4,6000	82,0	4,5180	78,0	4,5220
	4,7500	95,1	4,8451	91,9	4,8419	4,6500	104,0	4,5460	101,4	4,5486

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0618C4650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.368,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,6000	-1.368
4,6500	-1.368
4,7000	-868
4,7500	-368
4,8000	132
4,8500	632
4,9000	1.132
4,9500	1.632
5,0000	2.132
5,0500	2.632

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0618P4600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	820,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,2000	3.180
4,2500	2.680
4,3000	2.180
4,3500	1.680
4,4000	1.180
4,4500	680
4,5000	180
4,5500	-320
4,6000	-820
4,6500	-820

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

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDTRY opsiyon işlemlerinde elde edilen kazançlarda, bireysel yatırımcılar için %10 stopaj uygulanmaktadır.

Tam ve dar mükellef sermaye şirketi / yatırım fon ve ortaklıklarında %0 stopaj uygulanmakta olup, diğer tam ve dar mükellef kurumlar için stopaj %10 olarak uygulanmaktadır. Detaylı bilgi için:

<http://www.borsaistanbul.com/urunler-ve-piyasalar/piyasalar/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi/vergilendirme>

**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 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 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 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."