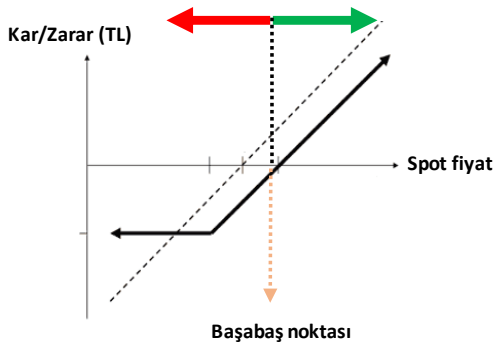


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

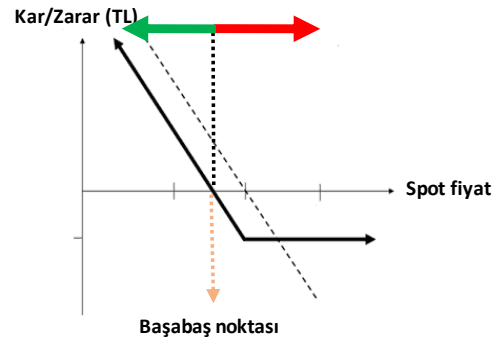
## CALL OPSİYON ALIM

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

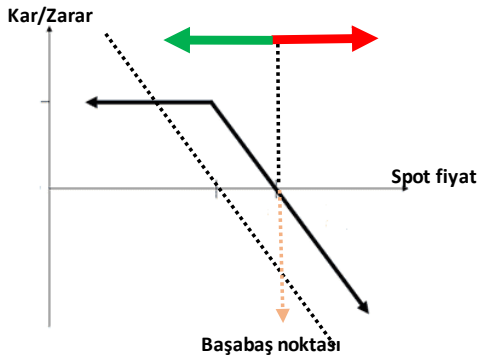
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

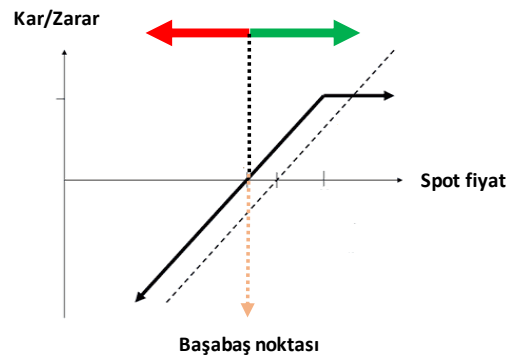
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / ARALIK VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171204\\_Gunluk\\_Bulten/421b2269-b8b9-4073-bb3c-7fe197863cff.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171204_Gunluk_Bulten/421b2269-b8b9-4073-bb3c-7fe197863cff.pdf)

ABD vergi paketinin senatodan geçmesi ABD hisse senetlerinde yeni rekorlar kırılmasının yolunu açarken, küresel piyasalarda da risk iştahının güçlü kalmasına destek oldu. Ancak jeopolitik risk algısı nedeniyle BIST'in gelişmekte olan ülke rallisine zayıf bir katılım sağladığı ve BIST-100'ün geçtiğimiz haftayı yaklaşık %1 kayıpla kapattığı görülüyor. Yeni haftada borsanın hafif iyimser bir tonda güne başlamasını ancak yukarı yönlü hareketin, mevcut jeopolitik risk algısı piyasanın odağında kalacağından, sınırlı olmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimPortal/Rapor/Download.aspx?ID=2603](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimPortal/Rapor/Download.aspx?ID=2603)

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	8,56	8,40	8,24	NÖTR	-2%	8,50	0,45	8,95	8,50	0,27	8,77	8,25	0,22	8,03	8,25	0,07	8,18
						8,75	0,32	9,07	8,75	0,15	8,90	8,50	0,31	8,19	8,50	0,15	8,35
GARAN	9,50	9,48	12,20	EÜ	29%	9,50	0,46	9,96	9,50	0,26	9,76	9,25	0,29	8,96	9,25	0,10	9,15
						9,75	0,36	10,11	9,75	0,14	9,89	9,50	0,39	9,11	9,50	0,19	9,31
HALKB	8,82	8,80	15,25	EÜ	73%	8,75	0,63	9,38	8,75	0,40	9,15	8,50	0,39	8,11	8,50	0,16	8,34
						9,00	0,50	9,50	9,00	0,27	9,27	8,75	0,49	8,26	8,75	0,25	8,50
ISCTR	6,32	6,25	8,70	EÜ	39%	6,25	0,36	6,61	6,25	0,24	6,49	6,00	0,15	5,85	6,00	0,01	5,99
						6,50	0,23	6,73	6,50	0,12	6,62	6,25	0,23	6,02	6,25	0,09	6,16
THYAO	12,59	12,50	12,80	EÜ	2%	12,50	0,91	13,41	12,50	0,66	13,16	12,00	0,51	11,49	12,00	0,28	11,72
						13,00	0,67	13,67	13,00	0,42	13,42	12,50	0,71	11,79	12,50	0,46	12,04

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' nizi/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\_GARANE1217C9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,75

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,25	-3.600
9,50	-3.600
9,75	-3.600
10,00	-1.100
10,25	1.400
10,50	3.900
10,75	6.400
11,00	8.900
11,25	11.400
11,50	13.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1217P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,25

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	14.600
7,75	12.100
8,00	9.600
8,25	7.100
8,50	4.600
8,75	2.100
9,00	-400
9,25	-2.900
9,50	-2.900
9,75	-2.900

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 103 bin seviyesi üzerinde hareketini korumayı başardı. Kapanış 103.559 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 103 bin üzerinde tutunma çabası belirginleşiyor. Saatlik periyot için çok güçlü bir hareket henüz yok. Fakat kısa periyotta takip ettiğimiz ve geçiş seviyesi olarak gördüğümüz aralık yakın ve **104.500-105.500 bandına gelmiş durumda. Bu seviyeye kadar yaşanacak yükselişleri sınırlı tepki hareketi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Kısa periyotta, çok kısa vadeli ortalamalar yukarı eğilim sergilese de halen uzun vadeli lerin altında seyrediyor. Dolayısıyla iyimserlik için belirttiğimiz bandın geçilmesi gerekiyor. Belirttiğimiz direnç bölgesinin aşılması durumunda kısa periyot için OLUMLU yönde görüş değişikliği belirtiyor olacağız.** Kısa periyot için **104.500-105.500 bandını takip ederken**, daha uzun vadeli iyimserlik için ise **108-110** bin seviyesini takip ediyoruz. 103.100-101.200-100.700/200 destek, 104.200-105.300/700-106.250/500 direnç.

**VIOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta haftanın son gününde 127.800 seviyesi üzerinde hareket yaşandı. Bu kontratta saatlik periyot için çok kısa vadeli ortalamalar halen uzun vadeli leri aşabilmiş değil. **Kısa periyot için 129.000-130.000 bandı takip ettiğimiz seviye. Bu seviyeye kadar yaşanacak yükselişleri sınırlı tepki olarak değerlendiriyor olacağız. Bu seviye üzerinde ancak kısa periyot için daha olumlu bir teknik görünüm oluşabilecektir.** 128.000-127.650 yakın destekler. 128.650-129.170-129.500 yakın dirençler. 129.000-130.000 bandı geçilmeden kısa periyotta bir düzme beklediğimizi vurguluyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2613](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2613)

	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 129,325	126,000	4,65	130,650	4,20	130,200	124,000	1,91	122,090	1,57	122,430
	128,000	3,68	131,680	3,15	131,150	126,000	2,75	123,250	2,30	123,700
	130,000	2,59	132,590	2,18	132,180	128,000	3,52	124,480	3,09	124,910
	132,000	1,86	133,860	1,43	133,430	130,000	4,56	125,440	4,10	125,900
	134,000	1,41	135,410	0,99	134,990	132,000	5,99	126,010	5,39	126,610
	136,000	0,85	136,850	0,68	136,680	134,000	7,15	126,850	6,88	127,120

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1217C130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.590,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-2.590
128,000	-2.590
130,000	-2.590
132,000	-590
134,000	1.410
136,000	3.410
138,000	5.410
140,000	7.410
142,000	9.410
144,000	11.410

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1217P128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.520,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	10.480
116,000	8.480
118,000	6.480
120,000	4.480
122,000	2.480
124,000	480
126,000	-1.520
128,000	-3.520
130,000	-3.520
132,000	-3.520

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171204\\_Gunluk\\_Bulten/421b2269-b8b9-4073-bb3c-7fe197863cff.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171204_Gunluk_Bulten/421b2269-b8b9-4073-bb3c-7fe197863cff.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2613](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2613)

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,9400	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
	3,8500	136,6	3,9866	132,4	3,9824	3,8000	10,0	3,7900	6,0	3,7940
	3,9000	100,8	4,0008	96,8	3,9968	3,8500	17,2	3,8328	14,1	3,8359
	3,9500	72,3	4,0223	68,4	4,0184	3,9000	31,7	3,8683	28,1	3,8402
	4,0000	51,4	4,0514	47,1	4,0471	3,9500	52,9	3,8971	49,0	3,9010
	4,0500	36,6	4,0866	32,2	4,0822	4,0000	81,5	3,9185	77,2	3,9228
	4,1000	25,7	4,1257	22,1	4,1221	4,0500	116,6	3,9334	111,6	3,9384

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1217C4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	514,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,0000

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,9000	-514
3,9500	-514
4,0000	-514
4,0500	-14
4,1000	486
4,1500	986
4,2000	1.486
4,2500	1.986
4,3000	2.486
4,3500	2.986

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1217P3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	317,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,9000

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

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,5500	3.183
3,6000	2.683
3,6500	2.183
3,7000	1.683
3,7500	1.183
3,8000	683
3,8500	183
3,9000	-317
3,9500	-317
4,0000	-317

**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 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 ön ihbara ve/veya ihtar 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 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."