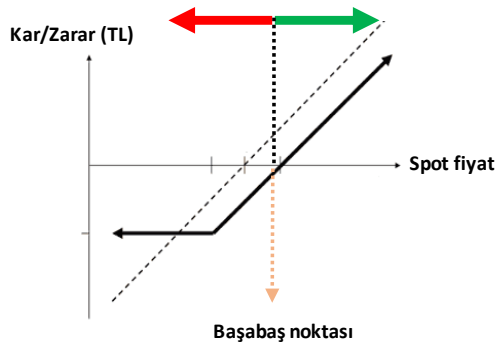


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

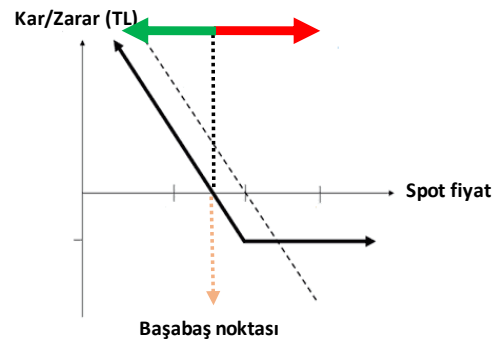
## CALL OPSİYON ALIM

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

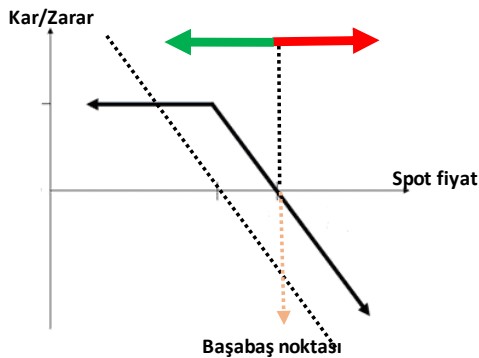
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

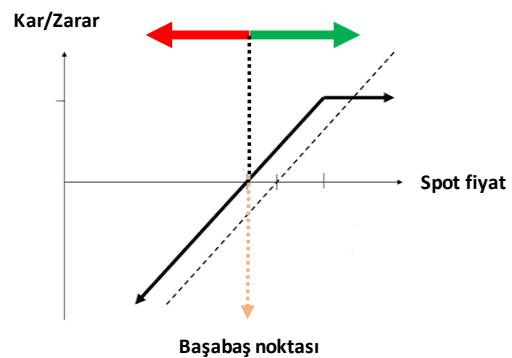
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 dövize 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 / KASIM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-301017/5fb79fe4-f80d-4884-8073-bd277096f3dd.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-301017/5fb79fe4-f80d-4884-8073-bd277096f3dd.pdf)

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftanın son gününü yurt dışı kaynaklı olarak risk iştahının hafif toparlanma göstermesiyle %0,5 artışla kapattı. Ancak özellikle banka hisselerinde gözlenen satış baskısı nedeniyle BIST-100'ün haftalık bazda %0,5 kaybı oluştu. Yeni haftaya başlarken temel dinamiklerde önemli bir değişim olmadığını ancak FED'in yeni Başkan seçimine ilişkin para politikası beklentileri paralelinde gelişmekte olan ülkelere dönük yeni bir iyimserlik oluştuğunu gözölüyoruz. Hafta başı itibarıyla doların bir miktar değer kaybetmiş olması TL aktifleri destekliyor. Bu çerçevede bugün **BIST'in güne hafif alım yönlü bir başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2522](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2522)

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	9,29	9,17	8,24	NÖTR	-10%	9,25	0,59	9,84	9,25	0,49	9,74	9,00	0,31	8,69	9,00	0,19	8,81
						9,50	0,46	9,96	9,50	0,35	9,85	9,25	0,40	8,85	9,25	0,28	8,97
GARAN	10,66	10,58	12,20	EÜ	15%	10,50	0,83	11,33	10,50	0,65	11,15	10,00	0,30	9,70	10,00	0,15	9,85
						11,00	0,57	11,57	11,00	0,38	11,38	10,50	0,49	10,01	10,50	0,30	10,20
HALKB	10,69	10,56	15,25	EÜ	44%	10,50	1,00	11,50	10,50	0,70	11,20	10,50	0,63	9,87	10,50	0,32	10,18
						11,00	0,73	11,73	11,00	0,42	11,42	11,00	0,84	10,16	11,00	0,54	10,46
ISCTR	7,18	7,19	8,70	EÜ	21%	7,25	0,42	7,67	7,25	0,28	7,53	6,75	0,19	6,56	6,75	0,06	6,69
						7,50	0,30	7,80	7,50	0,16	7,66	7,00	0,26	6,74	7,00	0,12	6,88
THYAO	10,55	10,43	11,25	EÜ	8%	10,50	0,96	11,46	10,50	0,60	11,10	10,00	0,53	9,47	10,00	0,18	9,82
						11,00	0,72	11,72	11,00	0,35	11,35	10,50	0,73	9,77	10,50	0,36	10,14

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\_GARANE117C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.700,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,50	-5.700
10,75	-5.700
11,00	-5.700
11,25	-3.200
11,50	-700
11,75	1.800
12,00	4.300
12,25	6.800
12,50	9.300
12,75	11.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE117P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,00

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,25	14.500
8,50	12.000
8,75	9.500
9,00	7.000
9,25	4.500
9,50	2.000
9,75	-500
10,00	-3.000
10,25	-3.000
10,50	-3.000

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100'de 114500 seviyesinden başlayan satıcı seyrer Cuma günü de etkili oldu. Günün ilk yarısındaki sınırlı geri çekilme sonrasında ikinci yarıdan itibaren haber etkisiyle artan satışların ardından 111.293 seviyesinde kapanış gerçekleşti. 112.000 seviyesi altına yaşanan sarkma beklentimiz paralelinde endeksi Cuma günü de belirttiğimiz 111.300 seviyesine taşımış durumda. Kısa periyot için bir miktar zayıflamadan bahsedilebilir birlikte saatlik grafiklerde 50 periyotluk ortalama bölgesi civarında tutunma çabası olduğunu görüyoruz. **110.500-109.500 bandını kısa periyot için son denge noktası olarak değerlendiriyoruz.** Üzerinde kalındığı sürece saatlik bazda olumlu teknik görünümün devamından bahsediyor olacağız. 109.500 seviyesinin aşağı geçilmesi durumunda ancak bu periyot için olumsuzluk belirtiyor olacağız. Bu aşamada saatlik grafiklerde ortalamalar açısından zayıflama olsa da, kısa vadeli ortalamalar halen daha uzun vadeli olan üzerindeki seyrerini devam ettiriyor. Dolayısıyla olumlu görüşümüzü koruyoruz. **Günlük bazda takip ettiğimiz destek bölgesi ise 105000 civarında.** 110960-110.100-109.750-109.340 destek, 112.000/500-113.250-114.150/500-115.600 direnç.

**ViOP-Teknik Yorum**

**Aralık vadeli** kontratta dün direnç olarak belirttiğimiz 144 bin seviyesinin biraz altından, 143.700 seviyesinden başlayan düzeltme devam ediyor. Haftanın son gününde haber etkisiyle yaşanan hızlı geri çekilme sonrasında 138.000/400 bandı üzerinde bir miktar tutunma çabası gözlemledik. 138.000-137.500 bandını kısa periyot için denge noktası olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı hareket beklentisi korunabilecektir. Aksi durumda zayıflama daha da belirginleşebilir. Tutunma gerçekleşmesi durumunda ilk olarak 140900-141.300 direnç bölgesine doğru hareket görebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2530](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2530)

	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 140,225	136,000	10,23	146,230	9,12	145,120	132,000	3,09	128,910	2,31	129,690
	138,000	9,00	147,000	8,18	146,180	134,000	3,43	130,570	2,52	131,480
	140,000	7,61	147,610	6,67	146,670	136,000	3,89	132,110	2,92	133,080
	142,000	6,51	148,510	5,77	147,770	138,000	4,33	133,670	3,62	134,380
	144,000	5,54	149,540	4,54	148,540	140,000	5,07	134,930	4,23	135,770
	146,000	4,44	150,440	3,62	149,620	142,000	5,85	136,150	4,97	137,030

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\_XU030E1217C142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.510,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
138,000	-6.510
140,000	-6.510
142,000	-6.510
144,000	-4.510
146,000	-2.510
148,000	-510
150,000	1.490
152,000	3.490
154,000	5.490
156,000	7.490

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1217P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.330,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	9.670
126,000	7.670
128,000	5.670
130,000	3.670
132,000	1.670
134,000	-330
136,000	-2.330
138,000	-4.330
140,000	-4.330
142,000	-4.330

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2531](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2531)Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2530](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2530)**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDRY Referans Fiyat: 3,8740	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
	3,7000	204,2	3,9042	201,0	3,9010	3,6500	4,0	3,6460	2,4	3,6476
	3,7500	158,0	3,9080	154,8	3,9048	3,7000	3,9	3,6961	1,3	3,6987
	3,8000	117,0	3,9170	114,5	3,9145	3,7500	7,8	3,7422	5,2	3,7370
	3,8500	82,7	3,9327	81,0	3,9310	3,8000	16,4	3,7836	14,0	3,7860
	3,9000	56,0	3,9560	54,5	3,9545	3,8500	31,8	3,8182	30,0	3,8200
	3,9500	37,9	3,9879	36,0	3,9860	3,9000	55,4	3,8446	52,3	3,8477

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE117C3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	560,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,8000	-560
3,8500	-560
3,9000	-560
3,9500	-60
4,0000	440
4,0500	940
4,1000	1.440
4,1500	1.940
4,2000	2.440
4,2500	2.940

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE117P3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	164,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4500	3.336
3,5000	2.836
3,5500	2.336
3,6000	1.836
3,6500	1.336
3,7000	836
3,7500	336
3,8000	-164
3,8500	-164
3,9000	-164

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

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDRY 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; eskik 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 inbara 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 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 bulunulanların 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."