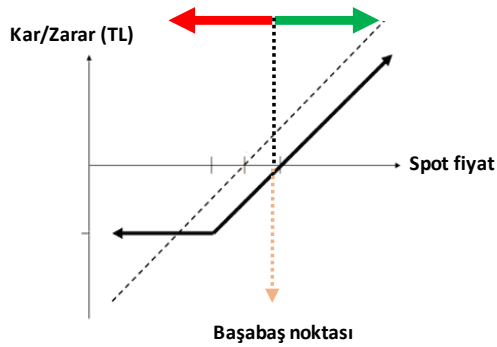


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

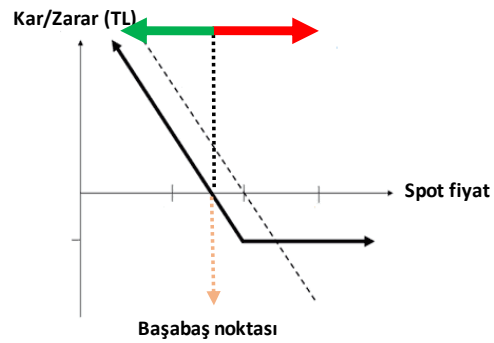
## CALL OPSİYON ALIM

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

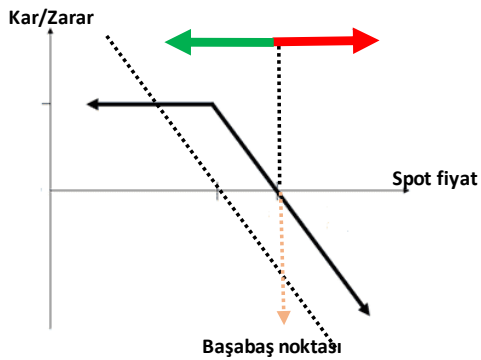
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

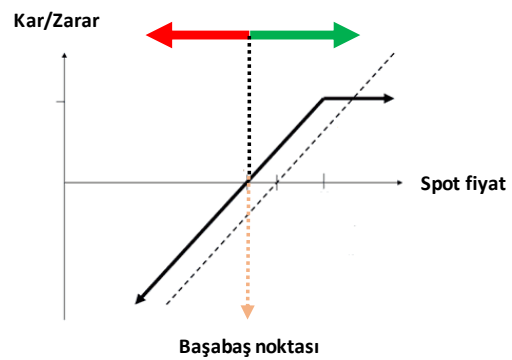
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / MAYIS VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-080517/ac192c94-e0f0-4be1-9627-36b373795f78.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-080517/ac192c94-e0f0-4be1-9627-36b373795f78.pdf)

Fransa seçimlerinin Avrupa Birliği'ni destekleyen adayın başarısıyla sonuçlanması ve ABD'de gerileyen işsizlik rakamlarına rağmen, enflasyonist baskının sınırlı ve buna bağlı olarak faiz artışlarının makul seviyelerde kalacağı beklentisi küresel piyasalar açısından iyimser bir risk iştahı ile haftaya başlamamıza imkan sağlıyor. İçeride ise banka kârlarının açıklanmasının ardından, kuvvetli haber etkisi oluşturacak gelişmelerin geride kalması nedeniyle endeksin 95 bin üzerinde tutunmakta zorlandığı ve kar realizasyonları nedeniyle 92.500 – 95.000 aralığında bant oluşturduğu gözleniyor. **Haftanın bu ilk işlem gününde seçim nedeniyle yurtdışında artan iyimserliğe bağlı olarak hafif artıda bir başlangıç yapılmasını, seansın genelinde ise yataya yakın hafif olumlu seyrin hakim olmasını 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](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	6,32	6,32	6,52	NÖTR	3%	6,25	0,28	6,53	6,25	0,20	6,45	6,00	0,10	5,90	6,00	0,03	5,97
						6,50	0,16	6,66	6,50	0,08	6,58	6,25	0,17	6,08	6,25	0,09	6,16
GARAN	9,47	9,45	10,00	EÜ	6%	9,50	0,33	9,83	9,50	0,22	9,72	9,25	0,19	9,06	9,25	0,09	9,16
						9,75	0,21	9,96	9,75	0,11	9,86	9,50	0,28	9,22	9,50	0,18	9,32
HALKB	11,65	11,61	13,00	EÜ	12%	11,50	0,61	12,11	11,50	0,41	11,91	11,00	0,23	10,77	11,00	0,06	10,94
						12,00	0,36	12,36	12,00	0,16	12,16	11,50	0,37	11,13	11,50	0,17	11,33
ISCTR	6,99	6,97	7,40	NÖTR	6%	7,00	0,26	7,26	7,00	0,18	7,18	6,75	0,13	6,62	6,75	0,05	6,70
						7,25	0,15	7,40	7,25	0,07	7,32	7,00	0,22	6,78	7,00	0,13	6,87
THYAO	6,20	6,13	6,05	NÖTR	-1%	6,25	0,20	6,45	6,25	0,11	6,36	6,00	0,12	5,88	6,00	0,04	5,96
						6,50	0,10	6,60	6,50	0,02	6,52	6,25	0,21	6,04	6,25	0,12	6,13

Ak Yatırım' in 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\_GARANE0517C9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## 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	- 2.100
9,50	- 2.100
9,75	- 2.100
10,00	400
10,25	2.900
10,50	5.400
10,75	7.900
11,00	10.400
11,25	12.900
11,50	15.400

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0517P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## 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	15.600
7,75	13.100
8,00	10.600
8,25	8.100
8,50	5.600
8,75	3.100
9,00	600
9,25	- 1.900
9,50	- 1.900
9,75	- 1.900

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

**BIST100-Teknik Yorum**

Haftanın son gününde 93.000 seviyesi üzerindeki hareketini korumayı başaran BIST100 gün sonuna doğru artan alımlarla yukarı yönlüydü. Kapanış 93.928 seviyesinde gerçekleşti. Sınırlı kısa vadeli realizasyonun ardından gün sonunda güçlü bir tepki yaşanmış durumda. BIST'te kısa periyot için takip bölgemiz **93.000-93.500 bandı olarak devam ediyor. 94.100/300 seviyesinin aşılmasıyla da yükseliş hareketinin yeniden ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. Saatlik bazda ortalamalarda yukarı eğilim gözleniyor. Fakat belirttiğimiz direncin aşılmasıyla ortalamalardaki eğilimin belirginleşeceğini belirtebiliriz.** Bu durumda ilk aşamada 95.300 sonrasında ise 96.600-97.000 bandı hedeflenebilecektir. BIST için olumlu teknik görünüm paralelinde yükseliş yönlü beklentimizi devam ettiriyoruz. Günlük bazda ise 91.500-89.500 seviyesini ana destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 93.650-93.000-92.200-91.800 destek, 94.300/650-95.000-95.300-95.800 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 tutunma yaşanan 116.000 seviyesinden tepki yaşanmış durumda. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yeniden yukarı eğilim mevcut. 116.000 seviyesi üzerindeki hareket iyimserliğin devamını sağlayabilecektir. Bu seviye üzerinde kaldığı sürece 120000 seviyesi de gündemde kalabilecektir. Ana trend olarak günlük bazda ise 114.500-111.500 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kaldığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz. Detaylı Teknik Analiz için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-080517/9f8bc487-f8fb-40b0-b10c-24eccf69ad0e.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-080517/9f8bc487-f8fb-40b0-b10c-24eccf69ad0e.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 117,650	114,000	5,55	119,550	5,00	119,000	110,000	1,02	112,980	0,57	113,430
	116,000	4,27	120,270	3,66	119,660	112,000	1,42	114,580	0,94	115,060
	118,000	3,14	121,140	2,51	120,510	114,000	1,95	116,050	1,39	116,610
	120,000	2,20	122,200	1,59	121,590	116,000	2,62	117,380	2,02	117,980
	122,000	1,45	123,450	0,92	122,920	118,000	3,47	118,530	2,84	119,160
	124,000	0,88	124,880	0,58	124,580	120,000	4,49	119,510	3,89	120,110

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\_XU030E0617C120.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.200,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	- 2.200
118,000	- 2.200
120,000	- 2.200
122,000	- 200
124,000	1.800
126,000	3.800
128,000	5.800
130,000	7.800
132,000	9.800
134,000	11.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0617P116.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.620,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 116,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 116,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
102,000	11.380
104,000	9.380
106,000	7.380
108,000	5.380
110,000	3.380
112,000	1.380
114,000	- 620
116,000	- 2.620
118,000	- 2.620
120,000	- 2.620

## 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 3.59 altındaki hareket devam ediyor. 3.50 destek bölgesi altında bir hareket oluşması durumunda 3,44 seviyesi de gündeme gelebilecektir. 3,59 ve 3,64 dirençler, 3,50 -3,44 destekler.

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-080517/9f8bc487-f8fb-40b0-b10c-24eccf69ad0e.pdf](https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-080517/9f8bc487-f8fb-40b0-b10c-24eccf69ad0e.pdf)

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

USDRY Referans Fiyat:	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
3,55	3,450	122,3	3,572	118,6	3,569	5,1	3,445	2,0	3,448
	3,500	82,3	3,582	79,1	3,579	9,7	3,490	8,8	3,491
	3,550	50,2	3,600	47,0	3,597	30,3	3,520	28,5	3,522
	3,600	29,0	3,629	26,2	3,626	60,0	3,540	57,2	3,543
	3,650	15,5	3,666	14,2	3,664	98,2	3,552	95,0	3,555
	3,700	8,5	3,709	7,1	3,707	140,8	3,559	137,6	3,562
	3,750	5,6	3,756	2,7	3,753	186,0	3,564	183,5	3,567

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE0517C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	290,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,500	- 290
3,550	- 290
3,600	- 290
3,650	210
3,700	710
3,750	1.210
3,800	1.710
3,850	2.210
3,900	2.710
3,950	3.210

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE0517P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	97,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,150	3.403
3,200	2.903
3,250	2.403
3,300	1.903
3,350	1.403
3,400	903
3,450	403
3,500	- 97
3,550	- 97
3,600	- 97

**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 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 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 tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat 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."