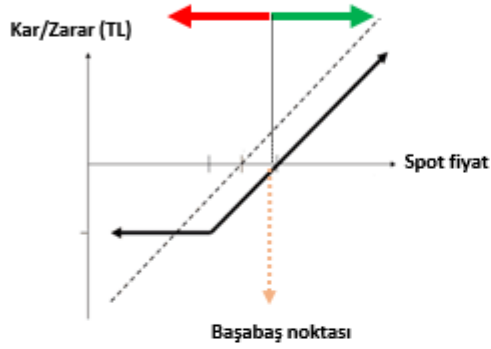


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

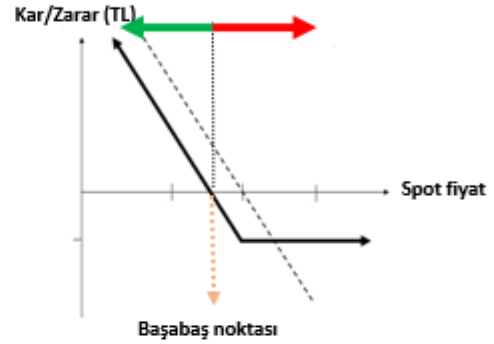
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

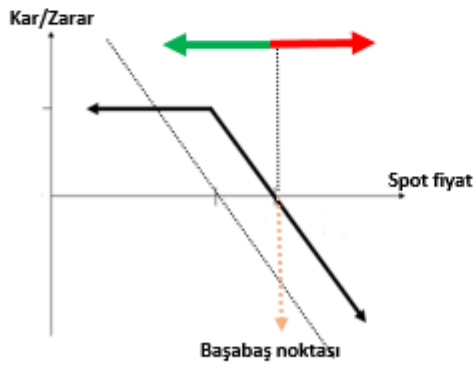
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



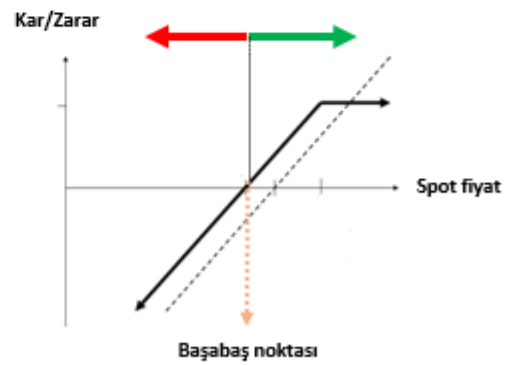
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 / NİSAN 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180409\\_Gunluk\\_Bulten/11eeb518-b6f8-4ff6-b899-498bac36fcc8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180409_Gunluk_Bulten/11eeb518-b6f8-4ff6-b899-498bac36fcc8.pdf)

Piyasaların ticarete korumacılık eğilimlerine ilişkin endişelerin yatışması hisse senetlerine dönük küresel risk iştahının yeniden güçlenmesine imkan sağladı ve bu sayede hafta başı itibarıyla ABD vadeli piyasaları ile Asya piyasalarında alım yönlü işlemler görülüyor. İçeride de bugün saat 2'de açıklanması beklenen 130 milyar TL'lik teşvik paketi ilgili sektörlerde olumlu algının korunmasına destek sağlayacaktır. Hafta başı itibarıyla kur tarafının da sakin seyretmesi içeride hisse senetlerine dönük kısa vadeli olumlu havayı destekler mahiyette görünüyor. Ancak piyasa algısına etki eden genel dinamikler de önemli bir değişim olmadığı için temkinli hareket edilmeli diye düşünüyoruz. Hafta başı itibarıyla BIST'in hafif alıcılı başlayacağını, ancak alımların dengeli seyredeceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923)

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	10,67	10,65	11,25	NÖTR	6%	10,80	0,35	11,15	10,80	0,19	10,99	10,60	0,31	10,29	10,60	0,15	10,45
						11,00	0,27	11,27	11,00	0,10	11,10	10,80	0,40	10,40	10,80	0,24	10,56
GARAN	10,76	10,72	13,00	EÜ	21%	10,60	0,25	10,85	10,60	0,09	10,69	10,60	0,43	10,17	10,60	0,27	10,33
						10,80	0,20	11,00	10,80	0,02	10,82	10,80	0,55	10,25	10,80	0,40	10,40
HALKB	9,91	9,84	12,00	NÖTR	22%	9,90	0,31	10,21	9,90	0,31	10,21	9,80	0,46	9,34	9,80	0,24	9,56
						10,00	0,28	10,28	10,00	0,28	10,28	9,90	0,53	9,37	9,90	0,29	9,61
ISCTR	6,76	6,74	9,00	EÜ	34%	6,80	0,23	7,03	6,80	0,23	7,03	6,70	0,18	6,52	6,70	0,03	6,67
						6,90	0,18	7,08	6,90	0,18	7,08	6,80	0,23	6,57	6,80	0,07	6,73
THYAO	19,89	19,67	19,40	EÜ	-1%	19,80	0,97	20,77	19,80	0,97	20,77	19,60	0,64	18,96	19,60	0,42	19,18
						20,00	0,86	20,86	20,00	0,86	20,86	19,80	0,73	19,07	19,80	0,50	19,30

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	TECEL	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\_GARANE0418C10.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.000,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,60	-2.000
10,80	-2.000
11,00	0
11,20	2.000
11,40	4.000
11,60	6.000
11,80	8.000
12,00	10.000
12,20	12.000
12,40	14.000

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0418P10.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,20	9.700
9,40	7.700
9,60	5.700
9,80	3.700
10,00	1.700
10,20	-300
10,40	-2.300
10,60	-4.300
10,80	-4.300
11,00	-4.300

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde sınırlı yükseliş denemeleri sonrasında yataydaydı. Kapanış 114.738 seviyesinde gerçekleşti. 113.000 bölgesi üzerinden başlayan tepki çabası geçerli olmakla birlikte hareket halen zayıf. Kısa periyot için ortalamalardaki eğilim belirgin değil. **Hareketin güçlenmesi 115.500-116.000 seviyesi üzerinde bir kapanışla mümkün. Bu aşamaya kadar olası yükseliş denemelerini sınırlı tepki olarak değerlendirmeye devam edeceğiz.** Banka endeksi için ise bir süredir vurguladığımız olumsuz teknik görünüm de geçerli durumda. Hareket halen 200 günlük ortalama bölgesi altında. Kısa periyotta iyileşme görmek için 171.000-171.500 bandı üzerinde kapanış gerektiğini düşünüyoruz. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 114.500-113.800/500-112.200-111.150-110.500 destek, 115.250/700-116.600-117.200/900 direnç.

**VIOP-Teknik Yorum**

**Nisan vadeli kontratta** destek olarak belirttiğimiz 138.500-137750 bandından başlayan tepki halen geçerli. Fakat hareket halen güçlü değil. **Bu kontrat için 141.500-142.000 bandını kısa vadeli iyimserliğe geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz.** Kısa periyotta ortalamalarda yeniden olumlu teknik görünüm sağlanabilmesi için bu bandın aşılması gerekiyor. Aksi durumda satış eğilimi devam edebilir. Saatlik periyot için ortalamalarda yeniden yukarı eğilim mevcut. Fakat belirttiğimiz bandın geçilmesiyle olumlu yönde teyit sağlanabilecektir. Nisan vadeli kontrat için önemli desteğimiz 138.500-137.750 civarı. Altına inilmesi daha belirgin bir aşağı hareketin yaşanmasını gündeme

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2971](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2971)

	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 141,075	138,000	4,99	142,990	4,57	142,570	136,000	1,45	134,550	1,13	134,870
	140,000	3,78	143,780	3,36	143,360	138,000	1,98	136,020	1,61	136,390
	142,000	2,66	144,660	2,25	144,250	140,000	2,63	137,370	2,31	137,690
	144,000	1,76	145,760	1,33	145,330	142,000	3,58	138,420	3,10	138,900
	146,000	1,09	147,090	0,88	146,880	144,000	4,79	139,210	4,27	139,730
	148,000	0,67	148,670	0,48	148,480	146,000	6,10	139,900	5,52	140,480

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0418C142.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.660,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 142,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 142,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
138,000	-2.660
140,000	-2.660
142,000	-2.660
144,000	-660
146,000	1.340
148,000	3.340
150,000	5.340
152,000	7.340
154,000	9.340
156,000	11.340

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0418P138.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.980,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	12.020
126,000	10.020
128,000	8.020
130,000	6.020
132,000	4.020
134,000	2.020
136,000	20
138,000	-1.980
140,000	-1.980
142,000	-1.980

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180409\\_Gunluk\\_Bulten/11eeb518-b6f8-4ff6-b899-498bac36fcc8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180409_Gunluk_Bulten/11eeb518-b6f8-4ff6-b899-498bac36fcc8.pdf)Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2971](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2971)**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama 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: 4,0544	3,8000	279,2	4,0792	274,2	4,0742	3,9000	4,0	3,8960	0,5	3,8995
	3,9000	180,8	4,0808	175,8	4,0758	3,9500	4,6	3,9454	2,5	3,9475
	4,0000	91,0	4,0910	88,1	4,0881	4,0000	12,4	3,9876	10,3	3,9773
	4,1000	35,8	4,1358	32,6	4,1326	4,0500	29,5	4,0205	27,0	4,0230
	4,2000	12,0	4,2120	10,9	4,2109	4,1000	56,5	4,0435	53,6	4,0464
	4,3000	4,6	4,3046	2,8	4,3028	4,1500	93,0	4,0570	89,6	4,0604

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYK0418C4100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	358,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,0000	-358
4,0500	-358
4,1000	-358
4,1500	142
4,2000	642
4,2500	1.142
4,3000	1.642
4,3500	2.142
4,4000	2.642
4,4500	3.142

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYK0418P4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	124,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,7500	2.376
3,8000	1.876
3,8500	1.376
3,9000	876
3,9500	376
4,0000	-124
4,0500	-624
4,1000	-124
4,1500	-124
4,2000	-124

**ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 AKYatırım AŞ heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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 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."