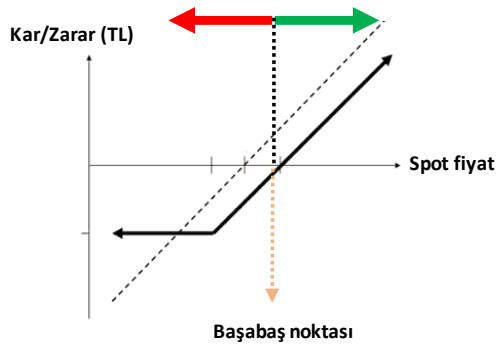


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

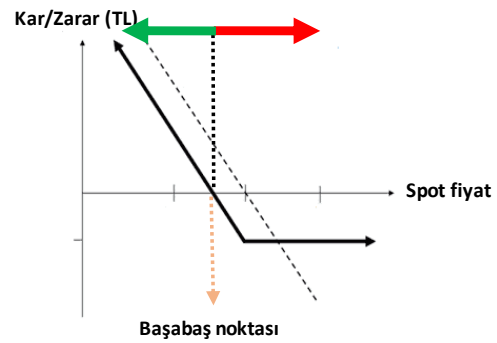
## CALL OPSİYON ALIM

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

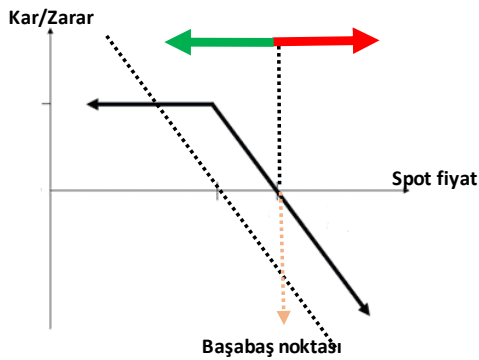
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

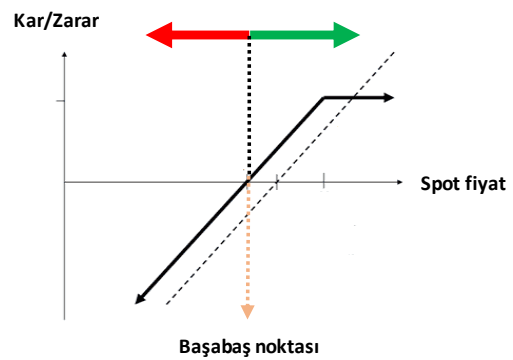
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / EKİM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-091017/09dc53ee-ba8c-4ac8-afc1-772a9bae8c9e.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-091017/09dc53ee-ba8c-4ac8-afc1-772a9bae8c9e.pdf)

Türkiye ile ABD arasındaki vize probleminin etkisiyle TL'nin dün geceden bu yana oldukça dalgalı işlem gördüğünü gözlemliyoruz. Jeopolitik gelişmelerin öne çıkmasıyla beraber, **endeksin negatif bir açılış yapmasını bekliyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416)

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	7,94	8,11	8,24	NÖTR	2%	8,00	0,27	8,27	8,00	0,18	8,18	8,00	0,27	7,73	8,00	0,17	7,83
						8,25	0,17	8,42	8,25	0,07	8,32	8,25	0,41	7,84	8,25	0,32	7,93
GARAN	9,48	9,88	12,20	EÜ	23%	9,75	0,20	9,95	9,75	0,10	9,85	9,75	0,42	9,33	9,75	0,31	9,44
						10,00	0,12	10,12	10,00	0,03	10,03	10,00	0,59	9,41	10,00	0,49	9,51
HALKB	11,35	12,03	15,25	EÜ	27%	11,50	0,36	11,86	11,50	0,23	11,73	11,50	0,43	11,07	11,50	0,31	11,19
						12,00	0,17	12,17	12,00	0,06	12,06	12,00	0,75	11,25	12,00	0,64	11,36
ISCTR	6,65	6,89	8,70	NÖTR	26%	6,75	0,17	6,92	6,75	0,08	6,83	6,75	0,24	6,51	6,75	0,16	6,59
						7,00	0,08	7,08	7,00	0,01	7,01	7,00	0,41	6,59	7,00	0,34	6,66
THYAO	8,51	9,29	11,25	EÜ	21%	9,00	0,22	9,22	9,00	0,09	9,09	9,00	0,61	8,39	9,00	0,48	8,52
						9,25	0,15	9,40	9,25	0,04	9,29	9,25	0,79	8,46	9,25	0,67	8,58

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\_GARAN1017C9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.000,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## 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	-2.000
9,50	-2.000
9,75	-2.000
10,00	500
10,25	3.000
10,50	5.500
10,75	8.000
11,00	10.500
11,25	13.000
11,50	15.500

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1017P9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.200,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,25	30.800
6,75	25.800
7,25	20.800
7,75	15.800
8,25	10.800
8,75	5.800
9,25	800
9,75	-4.200
10,00	-4.200
10,25	-4.200

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 Cuma günü 103.500 desteği üzerinden tepki yaşadı. Kapanış 104.138 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş çabası devam etse de hareketler halen zayıf. Saatlik bazda 100 periyotluk ortalama altında hareket görüyoruz. Bu periyot için ortalamalardaki eğilim de yatay. Daha önce de belirttiğimiz gibi yukarı hareketin belirginleşmesi için 105 bin seviyesi üzerinde kapanış gerekiyor. Bu durumda ortalamalarda yukarı yönlü ayrışma bir miktar daha belirginleşebilecektir. **Günlük bazda ise yükseliş hareketinin yeniden güçlenmesini 106.000-107.500 bandı üzerine geri dönüşle mümkün görüyoruz. Aksi durumda satış baskısı devam edebilir. Eylül ayı dip seviyesi de olan 101-100 bin bandı ilk önemli destek.** 103.300-102.800/150-101.680-101.000 destek, 105.000-105.500-105.900-107.000 direnç.

**VIOP-Teknik Yorum**

Ekim vadeli kontratta yeniden 100 günlük ağırlık ortalama bölgesi altına inilmiş durumda. Yükseliş eğilimi güçlü değil. 129.500 seviyesi yakın direnç. Aşılması 130-131 bin bandına doğru bir hareket sağlayabilir. Bu kontrat için 127.600-126500-125150 destek seviyeleri olarak değerlendirilebilir. Bu bantta tutunma bekliyoruz. Daha aşağıda ise 200 günlük ortalama bölgesi 123.600-121600 bandı destek olarak gözüküyor.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2463](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2463)

	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 123,925	120,000	0,54	120,540	5,01	125,010	120,000	1,61	118,390	0,91	119,090
	122,000	3,99	125,990	3,48	125,480	122,000	2,17	119,830	1,35	120,650
	124,000	2,84	126,840	2,27	126,270	124,000	3,00	121,000	2,13	121,870
	126,000	1,97	127,970	1,51	127,510	126,000	4,12	121,880	3,31	122,690
	128,000	1,33	129,330	0,76	128,760	128,000	5,51	122,490	4,94	123,060
	130,000	0,84	130,840	0,43	130,430	130,000	7,11	122,890	6,50	123,500

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\_XU030E1017C124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.840,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 124,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-2.840
122,000	-2.840
124,000	-2.840
126,000	-840
128,000	1.160
130,000	3.160
132,000	5.160
134,000	7.160
136,000	9.160
138,000	11.160

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1017P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.170,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## 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
108,000	11.830
110,000	9.830
112,000	7.830
114,000	5.830
116,000	3.830
118,000	1.830
120,000	-170
122,000	-2.170
124,000	-2.170
128,000	-2.170

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-091017/09dc53ee-ba8c-4ac8-afc1-772a9bae8c9e.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-091017/09dc53ee-ba8c-4ac8-afc1-772a9bae8c9e.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2463](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2463)

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

USDRY Referans Fiyat: 3,6930	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
	3,5500	168,9	3,7189	164,0	3,7140	3,5500	4,5	3,5455	0,7	3,5493
	3,6000	124,4	3,7244	119,6	3,7196	3,5750	6,5	3,5685	0,3	3,5747
	3,7000	57,0	3,7570	52,5	3,7525	3,6000	9,7	3,5903	7,0	3,5833
	3,7500	36,9	3,7869	33,7	3,7837	3,6250	14,7	3,6103	10,7	3,6143
	3,8000	24,2	3,8242	19,7	3,8197	3,6500	21,4	3,6286	17,4	3,6326
	3,8500	15,8	3,8658	11,3	3,8613	3,6750	30,8	3,6442	26,1	3,6489

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE1017C3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	570,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,6000	-570
3,6500	-570
3,7000	-570
3,7500	-70
3,8000	430
3,8500	930
3,9000	1.430
3,9500	1.930
4,0000	2.430
4,0500	2.930

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE1017P3650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	214,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,3000	3.286
3,3500	2.786
3,4000	2.286
3,4500	1.786
3,5000	1.286
3,5500	786
3,6000	286
3,6500	-214
3,7000	-214
3,7500	-214

**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, kapsamlı 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."