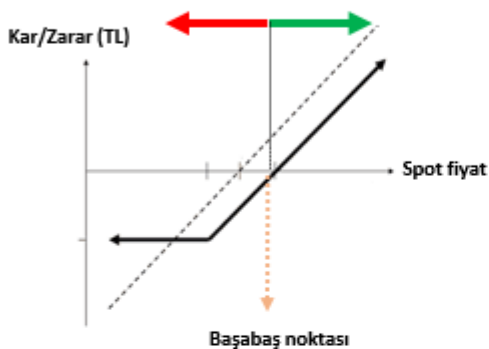


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

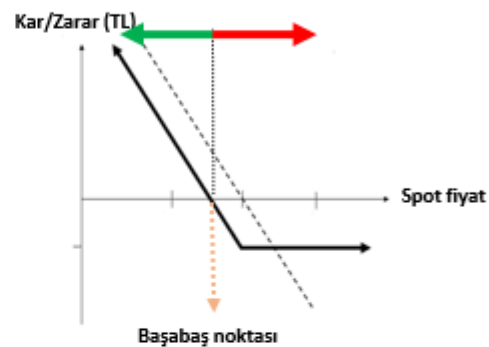
## CALL OPSİYON ALIM

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

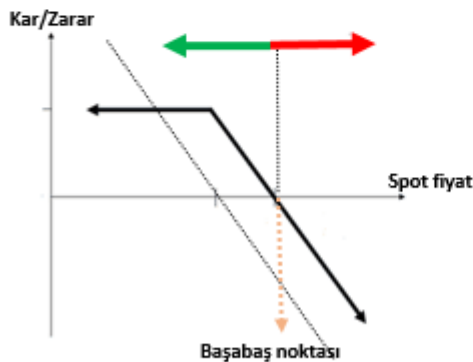
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

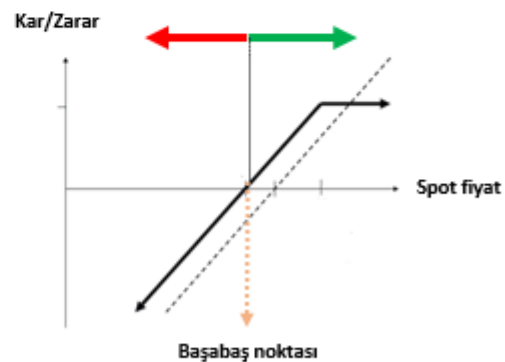
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / KASIM 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181112\\_Gunluk\\_Bulten/6dfa4c9f-5dcb-4df7-a6df-3015113b33d8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181112_Gunluk_Bulten/6dfa4c9f-5dcb-4df7-a6df-3015113b33d8.pdf)

Bilanço döneminin sona ermesiyle hisse senetleri hacminde bir miktar gerileme olabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta gündem daha çok yurtdışı risk iştahı ve yarın açıklanacak MSCI endekslerine dahil edilecek Türk şirket hisse senetleri odaklı olarak gelişecek. Seans öncesi işlemlerde TL'de sakin seyir gözleniyor ve piyasalar saat 10'da açıklanacak cari açık verilerini bekliyor. Borsanın haftaya yatay seyrle başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3357](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3357)

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	9,00	9,10	13,30	NÖTR	46%	9,20	0,44	9,64	9,20	0,24	9,44	9,10	0,48	8,62	9,10	0,28	8,82
						9,30	0,39	9,69	9,30	0,20	9,50	9,20	0,53	8,67	9,20	0,33	8,87
GARAN	7,83	7,82	8,50	EÜ	9%	7,90	0,47	8,37	7,90	0,27	8,17	7,80	0,37	7,43	7,80	0,19	7,61
						8,00	0,42	8,42	8,00	0,22	8,22	7,90	0,42	7,48	7,90	0,23	7,67
HALKB	7,16	7,26	7,60	NÖTR	5%	7,30	0,45	7,75	7,30	0,21	7,51	7,20	0,51	6,69	7,20	0,27	6,93
						7,40	0,41	7,81	7,40	0,17	7,57	7,30	0,56	6,74	7,30	0,33	6,97
ISCTR	4,02	4,03	5,30	EÜ	32%	4,10	0,23	4,33	4,10	0,04	4,14	4,05	0,23	3,82	4,05	0,04	4,01
						4,15	0,20	4,35	4,15	0,01	4,16	4,10	0,25	3,85	4,10	0,06	4,04
THYAO	15,09	15,17	23,70	EÜ	56%	15,40	0,61	16,01	15,40	0,40	15,80	15,20	0,82	14,38	15,20	0,61	14,59
						15,60	0,53	16,13	15,60	0,33	15,93	15,40	0,94	14,46	15,40	0,73	14,67

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya almak için **Ak Yatırım Şube' nüz/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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

## PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1118C8.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.200,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
7,60	-4.200
7,80	-4.200
8,00	-4.200
8,20	-2.200
8,40	-200
8,60	1.800
8,80	3.800
9,00	5.800
9,20	7.800
9,40	9.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1118P7.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.700,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 7,80

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 7,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,40	10.300
6,60	8.300
6,80	6.300
7,00	4.300
7,20	2.300
7,40	300
7,60	-1.700
7,80	-3.700
8,00	-3.700
8,20	-3.700

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 92.000 bölgesine yaşanan geri çekilmenin ardından tepki yaşadı. Kapanış 92.839 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalar yeniden aşağı yönlü. 92.000-92.500 civarında tutunma çabası olsa da bu periyot için iyimserlik 94.000/500 bandı üzerinde hareketle mümkün. Bununla birlikte 96.000 direncinin geçilmesi ancak 99.500-100.500 hareketi için olumlu yönde bir sinyal olabilecektir. 92.500 altına doğru hareket ise satışların yeniden belirginleşmesini sağlayabilir. Banka endeksinde 116.000 desteği üzerinden sınırlı tepki yaşanmış durumda. Şu an için kuvvetli olumsuzluk gözükme de saatlik periyot için yükseliş eğiliminin yeniden güç kazanması 118.500 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün. Bu aşamadan sonra 122 bin bölgesi yeniden gündeme gelebilir. 122 bin üzerindeki hareket ise 130-135 bin bandına yaşanacak yönelmenin göstergesi olabilir. BIST100 için 92.650-92.000-91.500-91.000 destek, 93.000/650-94.500-96.650-97.000/300 direnç olarak belirtilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta 124.150/500 direnç bölgesinden başlayan satış baskısı devam ediyor. Bu kontrat için kısa periyotta ortalamalarda aşağı eğilim mevcut. 119.65 altındaki kapanış olumsuzluğun belirginleşmesini sağlayabilir. 124.15-124.5 bandını, 127.5-130 hareketi için geçiş bölgesi olarak gördüğümüzü yineliyoruz. Destek bölgesi altına hareket ise ilk aşamada 118.5-117.5 bandını gündeme getirebilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3450](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3450)

	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 119,375	118,000	4,96	122,960	5,75	123,750	116,000	2,90	113,100	3,60	112,400
	120,000	3,83	123,830	4,52	124,520	118,000	3,59	114,410	4,33	113,670
	122,000	3,06	125,060	3,75	125,750	120,000	4,38	115,620	5,08	114,920
	124,000	2,12	126,120	2,74	126,740	122,000	5,37	116,630	6,11	FALSE
	126,000	1,49	127,490	2,07	128,070	124,000	6,41	117,590	7,36	116,640
	128,000	1,15	129,150	1,64	129,640	126,000	8,02	117,980	8,65	117,350

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1218C124.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.120,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <124,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >124,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-2.120
122,000	-2.120
124,000	-2.120
126,000	-120
128,000	1.880
130,000	3.880
132,000	5.880
134,000	7.880
136,000	9.880
138,000	11.880

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1218P116.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.12.2018

**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	11.100
104,000	9.100
106,000	7.100
108,000	5.100
110,000	3.100
112,000	1.100
114,000	-900
116,000	-2.900
118,000	-2.900
120,000	-2.900

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181112\\_Gunluk\\_Bulten/6dfa4c9f-5dcb-4df7-a6df-3015113b33d8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181112_Gunluk_Bulten/6dfa4c9f-5dcb-4df7-a6df-3015113b33d8.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3450](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3450)

**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,4855	5,5500	106,0	5,6560	97,0	5,6470	5,3500	35,3	5,3147	29,1	5,3209
	5,6000	87,0	5,6870	78,0	5,6780	5,4000	49,0	5,3510	42,0	5,3580
	5,6500	71,0	5,7210	62,00	5,7120	5,4500	67,0	5,3830	58,0	5,3250
	5,7000	58,0	5,7580	50,0	5,7500	5,5000	89,0	5,4110	80,0	5,4200
	5,7500	47,0	5,7970	40,0	5,7900	5,5500	115,0	5,4350	106,0	5,4440
	5,8000	39,0	5,8390	33,0	5,8330	5,6000	145,0	5,4550	136,0	5,4640

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1118C5700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	580,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	-580
5,6500	-580
5,7000	-580
5,7500	-80
5,8000	420
5,8500	920
5,9000	1.420
5,9500	1.920
6,0000	2.420
6,0500	2.920

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1118P5350 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,3500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	353,00 ₺
VADE SONU	30.11.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,3500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,3500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,0000	3.147
5,0500	2.647
5,1000	2.147
5,1500	1.647
5,2000	1.147
5,2500	647
5,3000	147
5,3500	-353
5,4000	-353
5,4500	-353

**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/vergileendirme>

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve 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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."