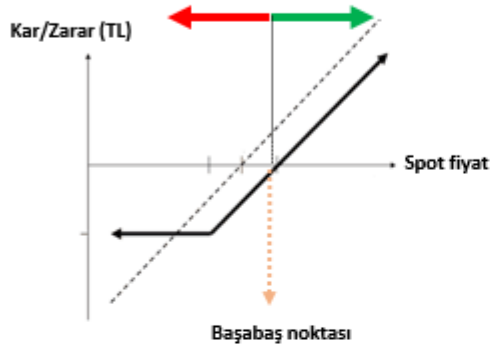


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

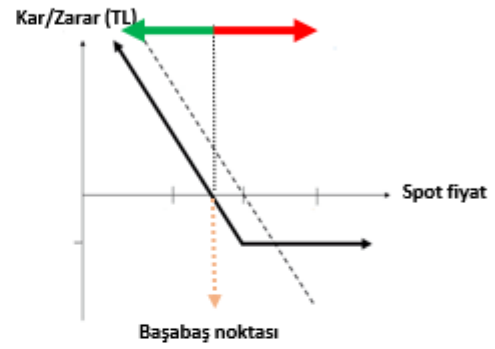
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

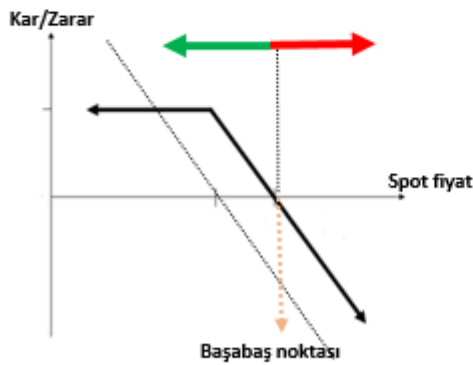
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 / MAYIS 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180514\\_Gunluk\\_Bulten/cb903d71-9e5d-46a5-a25b-9967ca2fe84c.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180514_Gunluk_Bulten/cb903d71-9e5d-46a5-a25b-9967ca2fe84c.pdf)

TL'nin değer kaybına paralel bugün BIST'in güne aşağı yönlü hareketle başlamasını bekliyoruz. Makro tarafta ise gündem bu hafta yoğun. Bugün seans açılışında açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı verisi piyasaların hareketinde etkili olabilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3038](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3038)

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	10,78	10,72	11,25	NÖTR	5%	10,80	0,15	10,95	10,80	0,01	10,81	10,60	0,79	9,81	10,60	0,64	9,96
						11,00	0,12	11,12	11,00	0,00	11,00	10,80	0,95	9,85	10,80	0,80	10,00
GARAN	9,16	9,18	13,00	EÜ	42%	9,20	0,39	9,59	9,20	0,24	9,44	9,10	0,33	8,77	9,10	0,18	8,92
						9,30	0,34	9,64	9,30	0,19	9,49	9,20	0,38	8,82	9,20	0,23	8,97
HALKB	7,53	7,56	12,00	NÖTR	59%	7,60	0,42	8,02	7,60	0,23	7,83	7,50	0,40	7,10	7,50	0,21	7,29
						7,70	0,38	8,08	7,70	0,18	7,88	7,60	0,45	7,15	7,60	0,26	7,34
ISCTR	5,97	5,90	8,70	EÜ	47%	5,90	0,25	6,15	5,90	0,11	6,01	5,80	0,12	5,68	5,80	0,02	5,78
						6,00	0,19	6,19	6,00	0,05	6,05	5,90	0,15	5,75	5,90	0,05	5,85
THYAO	16,48	16,30	19,40	EÜ	19%	16,40	0,83	17,23	16,40	0,61	17,01	16,20	0,57	15,63	16,20	0,36	15,84
						16,60	0,72	17,32	16,60	0,53	17,13	16,40	0,65	15,75	16,40	0,44	15,96

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' 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

## PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O ISCTRE0518C6.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &lt; 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &gt; 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,80	-1.900
6,00	-1.900
6,20	100
6,40	2.100
6,60	4.100
6,80	6.100
7,00	8.100
7,20	10.100
7,40	12.100
7,60	14.100

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O ISCTRE0518P5.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.500,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &lt; 5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &gt; 5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,10	6.500
5,20	5.500
5,30	4.500
5,40	3.500
5,50	2.500
5,60	1.500
5,70	500
5,80	-500
5,90	-1.500
6,00	-1.500

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde sınırlı yükseliş denemesi sonrasında aşağı eğilimdeydi. Kapanış 101.853 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 endeksi 97.500-99.300 bandından gelen tepki sonrasında bir miktar yataya-aşağı eğilim sergiliyor. Bununla birlikte yaşanan geri çekilme oldukça sınırlı düzeyde ve tepki hareketi içerisinde olağan karşılanabilir. 100.800/300 bandı yakın destek bölgesi. Üzerindeki hareket 102.800-104.200 bölgesinin hedefte kalmasını sağlıyor. Saatlik grafiklerde 100 periyotluk ortalama da bu bantta bulunuyor. Dolayısıyla saatlik grafikler için **takip ettiğimiz seviye şu an 102.800-104.200 bandı. BIST'te yeni bir kısa vadeli iyimserlikten bahsedebilmemiz için en azından bu seviye üzerinde kapanış gerektiğine inanıyoruz.** Bu durumda ancak ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görebiliyor olacağız. 102.800-104.200 bandı altındaki her hareketi sadece sınırlı tepki olarak değerlendiriyor olacağız. Uzunca süredir belirgin düşüş gerçekleştiren **banka endeksi** için ilk ciddi tepki sonrasında bir miktar düzeltme yaşanmış durumda. 149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış yükseliş hareketinin devamını sağlayabilir ve bu durumda da 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir. 142500 yakın destek.

**BIST100 için 101.800/600-100.300-99.250-98.500 destek, 102.800-103.300/750-104.800-106.850 direnç.**

**VIOP-Teknik Yorum**

**Haziran vadeli kontratta** dün 121.500-122500 bandından başlayan tepki geçerli. 126900-127200 bandının yukarı geçilebilmesi durumunda yükselişin bir miktar daha kuvvetlenebileceğini ve bu durumda 129000 seviyesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalardaki eğilim de yukarı yönlü olarak bu bandın aşılmasıyla belirginleşebilecektir. Bu seviyeye kadar oluşabilecek olası yükseliş denemelerini oldukça sınırlı tepki olarak değerlendiriyor olacağız. **Haziran vadeli kontratta yukarı yön için ana trend değişimi 132.000-135.000 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün.**

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3049](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3049)

	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 125,6	124,000	5,57	129,570	4,90	128,900	122,000	3,24	118,760	2,62	119,380
	126,000	4,49	130,490	3,76	129,760	124,000	3,99	120,010	3,32	120,680
	128,000	3,52	131,520	2,80	130,800	126,000	4,84	121,160	4,10	121,900
	130,000	2,67	132,670	2,00	132,000	128,000	5,93	122,070	5,21	122,790
	132,000	2,15	134,150	1,53	133,530	130,000	7,11	122,890	6,45	123,550
	134,000	1,68	135,680	1,16	135,160	132,000	8,44	123,560	7,97	124,030

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618C128.000 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.520,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 128,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-3.520
128,000	-3.520
130,000	-1.520
132,000	480
134,000	2.480
136,000	4.480
138,000	6.480
140,000	8.480
142,000	10.480
144,000	12.480

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0618P124.000 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.990,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

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

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

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	12.010
110,000	10.010
112,000	8.010
114,000	6.010
116,000	4.010
118,000	2.010
120,000	10
122,000	-1.990
124,000	-3.990
126,000	-3.990

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180514\\_Gunluk\\_Bulten/cb903d71-9e5d-46a5-a25b-9967ca2fe84c.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180514_Gunluk_Bulten/cb903d71-9e5d-46a5-a25b-9967ca2fe84c.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3049](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3049)

**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: 4,3284	4,2500	131,4	4,3814	129,0	4,3790	4,1000	7,8	4,0922	3,9	4,0961
	4,3000	99,0	4,3990	96,9	4,3969	4,1500	11,9	4,1381	9,0	4,1410
	4,3500	72,7	4,4227	71,1	4,4211	4,2000	19,6	4,1804	16,8	4,1636
	4,4000	52,5	4,4525	50,7	4,4507	4,2500	31,7	4,2183	28,5	4,2215
	4,4500	40,2	4,4902	35,4	4,4854	4,3000	49,0	4,2510	46,2	4,2538
	4,5000	29,4	4,5294	24,6	4,5246	4,3500	72,4	4,2776	70,2	4,2798

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0518C4400 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,4000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	525,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,400

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,400

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,3500	-525
4,4000	-525
4,4500	-25
4,5000	475
4,5500	975
4,6000	1.475
4,6500	1.975
4,7000	2.475
4,7500	2.975
4,8000	3.475

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0518P4250 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,2500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	317,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,250

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,250

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,8500	3.683
3,9000	3.183
3,9500	2.683
4,0000	2.183
4,0500	1.683
4,1000	1.183
4,1500	683
4,2000	183
4,2500	-317
4,3000	-317

**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 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 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."