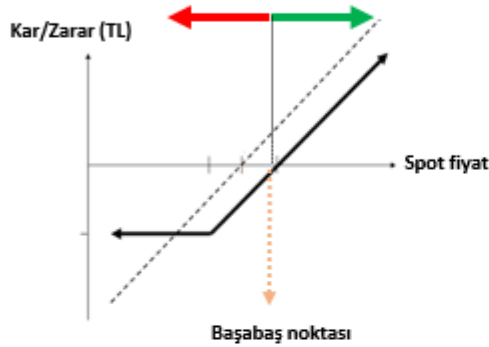


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

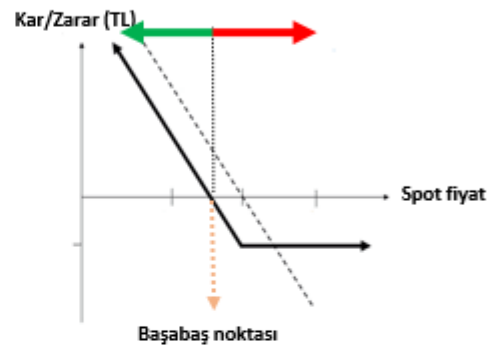
## CALL OPSİYON ALIM

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

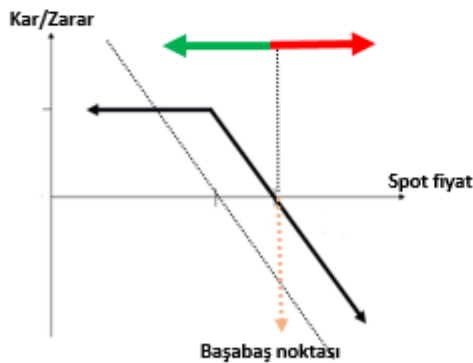
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

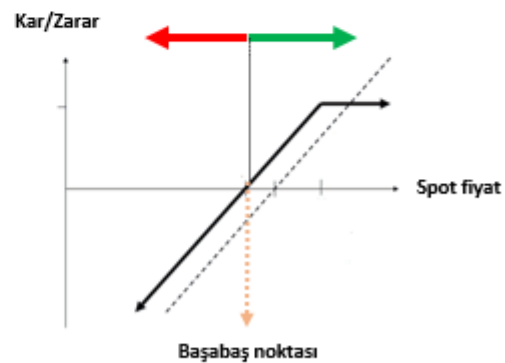
## CALL OPSİYON SATIŞ

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/20180416\\_Gunluk\\_Bulten/43b58857-f65c-427c-a749-8abc75ff0412.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180416_Gunluk_Bulten/43b58857-f65c-427c-a749-8abc75ff0412.pdf)

Hafta sonu ABD öncülüğündeki koalisyonun Suriye bölgesindeki kontrollü müdahalelerinin ardından piyasaların çatışmaların daha da derinleşebileceği yönündeki endişeleri şimdilik yatışmış görünüyor. Cuma günü kayıpların ardından haftanın ilk iş günü itibarıyla endeks vadelerinin yukarı yönlü bir eğilim gösterdiği, Asya piyasalarının da genelde olumlu açılış yaptıkları izleniyor. Piyasanın temel dinamiklerinde kayda değer bir değişim olmadığı için hisse tarafında hareketliliğin şirket bazlı kalacağını, yurtdışına bağlı olarak hisselerde sınırlı da olsa bir alım eğilimi gözlenebileceğini 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	10,78	10,83	11,25	NÖTR	4%	10,80	0,50	11,30	10,80	0,09	10,89	10,60	1,04	9,56	10,60	0,62	9,98
						11,00	0,45	11,45	11,00	0,04	11,04	10,80	1,17	9,63	10,80	0,76	10,04
GARAN	9,88	9,80	13,00	EÜ	33%	10,00	0,24	10,24	10,00	0,06	10,06	9,90	0,28	9,62	9,90	0,06	9,84
						10,20	0,18	10,38	10,20	0,01	10,21	10,00	0,62	9,38	10,00	0,40	9,60
HALKB	8,92	8,82	12,00	NÖTR	36%	8,90	0,70	9,60	8,90	0,28	9,18	8,80	0,69	8,11	8,80	0,37	8,43
						9,00	0,66	9,66	9,00	0,24	9,24	8,90	0,74	8,16	8,90	0,42	8,48
ISCTR	6,57	6,51	9,00	EÜ	38%	6,60	0,38	6,98	6,60	0,17	6,77	6,40	0,23	6,17	6,40	0,04	6,36
						6,70	0,33	7,03	6,70	0,12	6,82	6,50	0,26	6,24	6,50	0,06	6,44
THYAO	18,68	18,26	19,40	EÜ	6%	18,60	1,61	20,21	18,60	1,18	19,78	18,40	1,16	17,24	18,40	0,70	17,70
						18,80	1,46	20,26	18,80	1,05	19,85	18,60	1,24	17,36	18,60	0,78	17,82

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\_GARANE0518C10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,00

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,00

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,80	-2.400
10,00	-2.400
10,20	-400
10,40	1.600
10,60	3.600
10,80	5.600
11,00	7.600
11,20	9.600
11,40	11.600
11,60	13.600

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0518P9.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.800,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,90

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,90

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,10	5.200
9,20	4.200
9,30	3.200
9,40	2.200
9,50	1.200
9,60	200
9,70	-800
9,80	-1.800
9,90	-2.800
10,00	-2.800

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde sınırlı yukarı açılışın ardından aşağı eğilimdeydi. Kapanış 109.604 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli destek olarak değerlendirdiğimiz 200 günlük ağırlıklı ortalama bölgesi olan 109.372 seviyesi üzerinde kapanışlar korunsun da yükseliş denemeleri halen oldukça zayıf. Kısa periyot için ortalamalarda aşağı eğilim geçerli ve **yukarı yönlü hareketin yeniden güç kazanabilmesi için 111.500-114.000 bandının aşılması gerektiğini düşünüyoruz. 111.500 yakın direnci üzerinde bir hareket yükselişin ilk aşamada 114.000 seviyesine kadar devamını sağlayabilir. Bu durumda ancak ortalamalarda da yukarı yönlü değişim oluşabilecek ve saatlik periyot için yön tayini belirginleşebilecektir. Bu aşamaya kadar olası yükseliş denemelerini sınırlı tepki olarak değerlendirmeye devam edeceğiz. Banka endeksi için ise bir süredir vurguladığımız olumsuz teknik görünüm geçerli durumda.** Kuvvetli destek olarak belirttiğimiz 147500-153.000 bandının üst sınırı test edildi ve tepki geldi. Bununla birlikte hareket halen 200 günlük ortalama bölgesi altında. Kısa periyotta iyileşme görmek için 161.200-164.000 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini düşünüyoruz. Bu bant içerisindeki bir hareket sınırlı tepki olarak kalacaktır. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz 109.000 civarında bulunuyor. 109.000-108.000-107.200-106.600 destek, 110.500-111.150-112.200-113.500/800 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

Nisan vadeli kontratta 130.500 desteği üzerinden başlayan tepki sınırlı da olsa geçerli durumda. **Bu kontrat için 135.600-137.200 bandını kısa vadeli iyimserliğe geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Kısa periyotta ortalamalarda yeniden olumlu teknik görünüm sağlanabilmesi için bu bandın aşılması gerekiyor.** Bant içerisindeki sınırlı tepki bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın aşılmasını ise satış eğilimini daha da güçlendirebilir. 133.400-131.600 belirgin destekler.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2988](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2988)

	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 134,625	134,000	7,32	141,320	5,77	139,770	134,000	4,11	129,890	4,81	129,190
	136,000	5,91	141,910	5,01	141,010	136,000	4,90	131,100	5,75	130,250
	138,000	4,86	142,860	3,96	141,960	138,000	5,85	132,150	6,70	131,300
	140,000	3,79	143,790	2,96	142,960	140,000	6,90	133,100	7,73	132,270
	142,000	3,00	145,000	2,29	144,290	142,000	7,52	134,480	8,34	133,660
	144,000	2,53	146,530	1,81	145,810	144,000	8,94	135,060	9,71	134,290

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.910,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-5.910
136,000	-5.910
138,000	-3.910
140,000	-1.910
142,000	90
144,000	2.090
146,000	4.090
148,000	6.090
150,000	8.090
152,000	10.090

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.110,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 134,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	9.890
122,000	7.890
124,000	5.890
126,000	3.890
128,000	1.890
130,000	-110
132,000	-2.110
134,000	-4.110
136,000	-4.110
138,000	-4.110

## 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/20180416\\_Gunluk\\_Bulten/43b58857-f65c-427c-a749-8abc75ff0412.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180416_Gunluk_Bulten/43b58857-f65c-427c-a749-8abc75ff0412.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2988](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2988)

**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: 4,1050	4,0000	175,3	4,1753	171,4	4,1714	3,9500	8,8	3,9412	6,3	3,9437
	4,0500	137,8	4,1878	134,2	4,1842	4,0000	16,4	3,9836	13,4	3,9866
	4,1000	104,5	4,2045	102,1	4,2021	4,0500	28,2	4,0218	25,9	3,9959
	4,1500	80,2	4,2302	77,0	4,2270	4,1000	45,0	4,0550	43,2	4,0568
	4,2000	59,5	4,2595	56,3	4,2563	4,1500	68,0	4,0820	66,5	4,0835
	4,2500	44,5	4,2945	41,5	4,2915	4,2000	98,5	4,1015	95,8	4,1042

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0518C4200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	595,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,1000	-595
4,1500	-595
4,2000	-595
4,2500	-95
4,3000	405
4,3500	905
4,4000	1.405
4,4500	1.905
4,5000	2.405
4,5500	2.905

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0518P4050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	282,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,7000	3.218
3,7500	2.718
3,8000	2.218
3,8500	1.718
3,9000	1.218
3,9500	718
4,0000	218
4,0500	-282
4,1000	-282
4,1500	-282

**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."