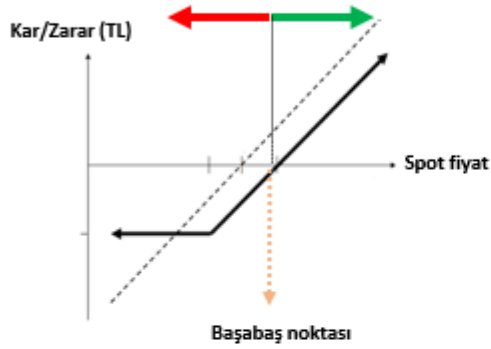


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

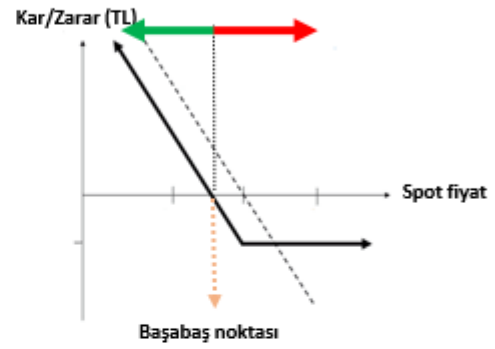
## CALL OPSİYON ALIM

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

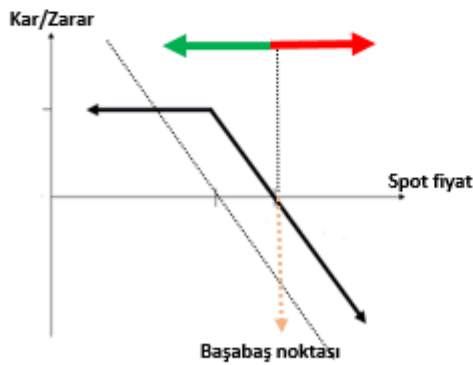
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 beklentisi 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 beklentisi 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 / TEMMUZ 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180716\\_Gunluk\\_Bulten/7f0dd5fd-7364-4a1e-8733-4a5972b3f452.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180716_Gunluk_Bulten/7f0dd5fd-7364-4a1e-8733-4a5972b3f452.pdf)

Güçlü büyüme verileri sonrası ABD hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü beklentiler güçlenirken, içeride ise yoğun makro veri akışının gündem üzerinde etkili olmasını beklediğimiz bir haftaya başlıyoruz. Bugün piyasalar Fitch'in Cuma akşamı gelen not indiriminin değerlendirilmesi ile güne başlayacak ve bugün açıklanacak işsizlik ve bütçe verileri ile yarın gelecek sanayi üretim verileri 24 Temmuz'daki Merkez Bankası toplantısı öncesi piyasalarda genel eğilimi belirleyecek. Geçen haftaki sert satışların ardından, Bugün hisse senedi tarafında hafif alıcılı bir açılış ile güne başlayabileceğimizi düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3192](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3192)

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	10,03	10,01	11,32	NÖTR	13%	10,00	0,42	10,42	10,00	0,23	10,23	9,90	0,28	9,62	9,90	0,12	9,78
						10,20	0,32	10,52	10,20	0,16	10,36	10,00	0,32	9,68	10,00	0,16	9,84
GARAN	6,89	6,92	10,40	EÜ	50%	7,00	0,31	7,31	7,00	0,12	7,12	6,90	0,31	6,59	6,90	0,12	6,78
						7,10	0,27	7,37	7,10	0,07	7,17	7,00	0,36	6,64	7,00	0,17	6,83
HALKB	6,36	6,40	9,00	NÖTR	41%	6,40	0,33	6,73	6,40	0,12	6,52	6,30	0,25	6,05	6,30	0,08	6,22
						6,50	0,29	6,79	6,50	0,08	6,58	6,40	0,30	6,10	6,40	0,12	6,28
ISCTR	4,93	4,99	7,00	EÜ	40%	5,00	0,19	5,19	5,00	0,06	5,06	4,95	0,21	4,74	4,95	0,12	4,83
						5,10	0,15	5,25	5,10	0,01	5,11	5,00	0,23	4,77	5,00	0,14	4,86
THYAO	14,98	14,67	18,60	EÜ	27%	14,80	0,83	15,63	14,80	0,60	15,40	14,60	0,46	14,14	14,60	0,23	14,37
						15,00	0,72	15,72	15,00	0,49	15,49	14,80	0,54	14,26	14,80	0,31	14,49

Ak Yatırım' ın 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 KONTRATO\_GARANE0718C7.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 7,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 7,10

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

FİYAT	KAR ZARAR
6,90	-2.700
7,10	-2.700
7,30	-700
7,50	1.300
7,70	3.300
7,90	5.300
8,10	7.300
8,30	9.300
8,50	11.300
8,70	13.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0718P6.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	6,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.100,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 6,90

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 6,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,30	12.900
5,50	10.900
5,70	8.900
5,90	6.900
6,10	4.900
6,30	2.900
6,50	900
6,70	-1.100
6,90	-3.100
7,10	-3.100

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 88.000 seviyesinden başladığı tepki çabasını Cuma günü de devam ettirdi. Kapanış 89.898 seviyesinde gerçekleşti. Bankalar öncülüğünde devam eden aşağı hareketle BIST100 89.400 civarında bulunan 200 haftalık ortalama desteğini test etmiş durumda. 89.400-87.500 bandını BIST'te yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Bu banttan itibaren tutunma-tepki çabası görülmesi olası. Bununla birlikte kısa periyotta iyileşme sinyalleri görebilmek için en azından 91.500-93.800 bandı üzerine geri dönülmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu banda kadar yaşanacak olası yükselişler sadece sınırlı tepki çabası olarak görülebilir. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalarda yataya yönelme görüyoruz. Fakat bu periyot için daha uzun vadeli ortalamaların kırılmasına yönelik bir hareket yok. Banka endeksi için 113.000-111.500 seviyesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Bu seviye altında 106.000 seviyesine doğru bir hareket olasılığı mevcut. Banka endeksinde kısa periyotta iyileşme görebilmek için ise en azından 117.000-124.000 seviyesi üzerinde kapanış gerekiyor. BIST100 için 89.300-88.100-87.500-87.00 destek, 90.700-91.400-92.500-93.800-94.200 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

**Ağustos vadeli kontratta** 111.000 bölgesinden başlayan tepki geçerli. Bu kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yataylaşma görmekle birlikte teknik anlamda iyileşme sağlanabilmesi için ilk aşamada 115.000-117.500 bandı üzerinde kapanış gerekli görüyoruz. 112.400-11.400 bandı altındaki kapanışlar ise yeni bir zayıflamanın habercisi olabilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3206](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3206)

	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 113,100	114,000	8,17	122,170	7,15	121,150	112,000	5,20	106,800	4,22	107,780
	116,000	7,10	123,100	6,05	122,050	114,000	5,90	108,100	4,83	109,170
	118,000	6,20	124,200	5,15	123,150	116,000	6,62	109,380	5,57	110,430
	120,000	5,15	125,150	3,86	123,860	118,000	7,62	110,380	6,56	111,440
	122,000	4,34	126,340	3,38	125,380	120,000	8,56	111,440	7,57	112,430
	124,000	3,66	127,660	2,76	126,760	122,000	9,49	112,510	8,63	113,370

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818C118.000 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.200,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <118,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >118,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	-6.200
118,000	-6.200
120,000	-4.200
122,000	-2.200
124,000	-200
126,000	1.800
128,000	3.800
130,000	5.800
132,000	7.800
134,000	9.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0818P114.000 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.900,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 114,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 114,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
98,000	10.100
100,000	8.100
102,000	6.100
104,000	4.100
106,000	2.100
108,000	100
110,000	-1.900
112,000	-3.900
114,000	-5.900
116,000	-5.900

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180716\\_Gunluk\\_Bulten/7f0dd5fd-7364-4a1e-8733-4a5972b3f452.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180716_Gunluk_Bulten/7f0dd5fd-7364-4a1e-8733-4a5972b3f452.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3206](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3206)

**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: 4,8398	4,8000	144,6	4,9446	142,2	4,9422	4,6000	19,8	4,5802	16,5	4,5835
	4,8500	118,5	4,9685	116,1	4,9661	4,6500	29,4	4,6206	25,5	4,6245
	4,9000	97,5	4,9975	93,9	4,9939	4,7000	41,7	4,6583	37,8	4,6205
	4,9500	79,2	5,0292	75,7	5,0257	4,7500	57,6	4,6924	53,7	4,6963
	5,0000	63,9	5,0639	60,8	5,0608	4,8000	77,2	4,7228	73,5	4,7265
	5,0500	51,3	5,1013	48,7	5,0987	4,8500	100,5	4,7495	97,5	4,7525

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0718C4850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.185,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,8000	-1.185
4,8500	-1.185
4,9000	-685
4,9500	-185
5,0000	315
5,0500	815
5,1000	1.315
5,1500	1.815
5,2000	2.315
5,2500	2.815

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0718P4800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	772,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,4000	3.228
4,4500	2.728
4,5000	2.228
4,5500	1.728
4,6000	1.228
4,6500	728
4,7000	228
4,7500	-272
4,8000	-772
4,8500	-772

**ÖNEMLİ UYARI: Raporda 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 hasıl 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 zararlar 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 bizzat 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 dolayısıyla 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 zararlar hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ, 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."