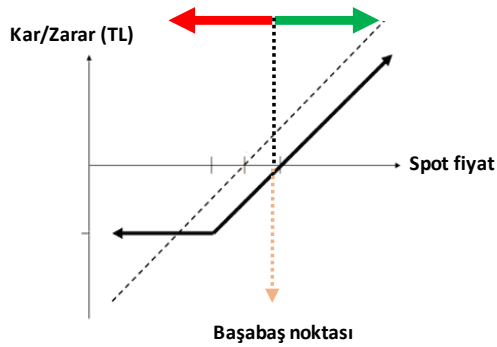


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

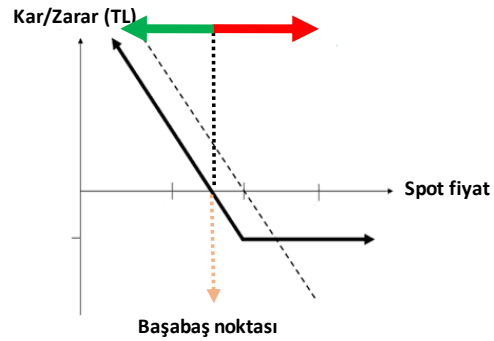
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

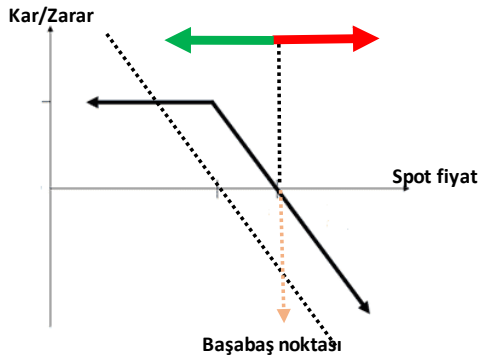
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



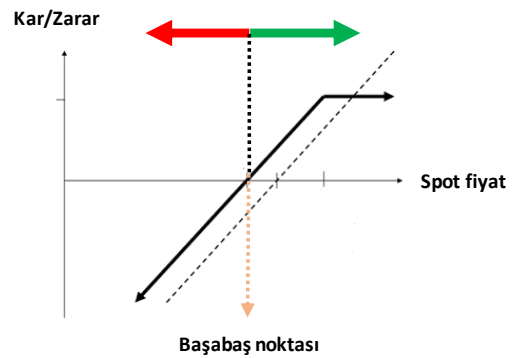
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 / NİSAN VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-170417/4853183b-cccd-40e6-9fb6-cca569dda78f.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-170417/4853183b-cccd-40e6-9fb6-cca569dda78f.pdf)

Resmî olmayan kesin sonuçlara göre cumhurbaşkanlığı sistemine geçiş yönündeki anayasa değişikliği teklifleri referandumda %51,4 ile halk onayı aldı. Sonuç son dönemdeki anket verileri ile paralellik taşıdığından, beklentilerin bir ölçüde fiyatlamalara yansımaları tahmin ediyoruz. Ayrıca referandumun geride kalmasıyla piyasanın önümüzdeki günlerde odağında makro ekonomik parametrelere ve jeopolitik gelişmelere ilişkin riskler daha yoğun yerleşecektir. Yurtdışında ise Paskalya tatili ABD'de sona ererken, Avrupa'da bugün de piyasalar kapalı bulunuyor. Asya'da ise Kuzey Kore kaynaklı gerginliğin satıcılar seyre yol açtığını gözlemliyoruz. Bu çerçevede seans açılışından alım yönünde eğilim gözlenebileceğini ancak günün devamında yükselişin sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz. Model portföyümüzde değişiklik yapmadık. Hatırlanacağı üzere en çok beğendiğimiz hisseler arasında Garanti Bankası, Halk Bankası, Logo, Migros, Petkim, Şişe Cam ve Tofaş bulunuyor.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy\\_Onerisi-Performans/f35784ca-685d-4a70-a6ff-2ec69d348421.pdf](https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans/f35784ca-685d-4a70-a6ff-2ec69d348421.pdf)

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	5,50	5,46	5,84	NÖTR	7%	5,50	0,14	5,64	5,50	0,09	5,59	5,50	0,13	5,37	5,50	0,07	5,43
						5,75	0,05	5,80	5,75	0,01	5,76	5,25	0,05	5,20	5,25	0,02	5,23
GARAN	9,71	9,70	10,00	EÜ	3%	9,75	0,11	9,86	9,75	0,04	9,79	9,75	0,40	9,35	9,75	0,33	9,42
						10,00	0,06	10,06	10,00	0,01	10,01	9,50	0,25	9,25	9,50	0,17	9,33
HALKB	11,25	11,13	13,00	EÜ	17%	11,00	0,45	11,45	11,00	0,35	11,35	11,00	0,17	10,83	11,00	0,07	10,93
						11,50	0,19	11,69	11,50	0,08	11,58	10,50	0,07	10,43	10,50	0,01	10,49
ISCTR	6,73	6,67	6,80	NÖTR	2%	6,75	0,18	6,93	6,75	0,11	6,86	6,75	0,17	6,58	6,75	0,10	6,65
						7,00	0,08	7,08	7,00	0,02	7,02	6,50	0,08	6,42	6,50	0,02	6,48
THYAO	5,55	5,48	6,05	NÖTR	10%	5,50	0,19	5,69	5,50	0,12	5,62	5,50	0,13	5,37	5,50	0,05	5,45
						5,75	0,08	5,83	5,75	0,01	5,76	5,25	0,07	5,18	5,25	0,01	5,24

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	KRDM	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\_GARANE0417C9.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.100,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## 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
9,00	- 1.100
9,25	- 1.100
9,50	- 1.100
9,75	- 1.100
10,00	1.400
10,25	3.900
10,50	6.400
10,75	8.900
11,00	11.400
11,25	13.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0417P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,50

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,75	15.000
8,00	12.500
8,25	10.000
8,50	7.500
8,75	5.000
9,00	2.500
9,25	-
9,50	- 2.500
9,75	- 2.500
10,00	- 2.500

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 gün içerisinde 89.300 seviyesine yaşanan sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 90.064 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyotta destek olarak belirttiğimiz 89.750 üzerinde hareket görmeye devam ediyoruz. Saatlik bazda ortalamalarda zayıflama görmemize rağmen belirttiğimiz destek üzerindeki kapanışa bağlı olarak sınırlı bir iyimserlik olduğunu yineliyoruz. 89.750 seviyesi altına yaşanacak bir sarkmada ancak kısa vadeli zayıflamanın belirginleşebileceğini ve 89.000 seviyesine hareket olabileceğini belirtebiliriz. Günlük bazda ise 87.500 seviyesini ana destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 89.750/500-89.000-88.000 destek, 90.500-91.300/800-92.500 direnç. Endeks, VIOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde **13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trend devam ediyor.**

**VIOP-Teknik Yorum**

Nisan vadeli kontratta gün içerisinde 110.000 seviyesi test edilmesi sonrasında sınırlı tepki yaşandı. Saatlik periyot için ortalamalarda sıkışma görmeye devam ediyoruz. Yükseliş hareketinin güç kazanması için 111.175/500 bandının üzerinde hareket gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Aksi durumda yatay-asağı eğiliminin devamı beklenebilir. Ana trend olarak günlük bazda ise 107.700-108.300 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerinde kalındığı sürece ana yükseliş trendinin korunacağından bahsedebiliriz.

Detaylı Teknik Analiz için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-170417/5def0f3f-2659-4964-b282-874b59c1f183.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-170417/5def0f3f-2659-4964-b282-874b59c1f183.pdf)

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
106,000	5,67	111,670	5,46	111,460	104,000	0,29	105,710	0,07	105,930
108,000	4,05	112,050	3,74	111,740	106,000	0,40	107,600	0,19	107,810
110,000	2,67	112,670	2,29	112,290	108,000	0,77	109,230	0,47	109,530
112,000	1,59	113,590	1,20	113,200	110,000	1,34	110,660	1,01	110,990
114,000	0,84	114,840	0,51	114,510	112,000	2,26	111,740	1,91	112,090
116,000	0,39	116,390	0,17	116,170	114,000	3,54	112,460	3,21	112,790

Güncel opsiyon fiyatlamaları için Ak Yatırım Şube'niz/Yatırım Danışmanınız ile iletişime geçiniz.

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0417C112.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	112,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.590,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 112,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 112,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	- 1.590
110,000	- 1.590
112,000	- 1.590
114,000	410
116,000	2.410
118,000	4.410
120,000	6.410
122,000	8.410
124,000	10.410
126,000	12.410

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0417P110.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	110,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.340,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 110,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 110,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
96,000	12.660
98,000	10.660
100,000	8.660
102,000	6.660
104,000	4.660
106,000	2.660
108,000	660
110,000	- 1.340
112,000	- 1.340
114,000	- 1.340

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 100 günlük ortalama bölgesi olan 3.55/58 seviyesini kuvvetli destek olarak görüyoruz. 3,73 ve 3,75 dirençler.

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-170417/5def0f3f-2659-4964-b282-874b59c1f183.pdf](https://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-170417/5def0f3f-2659-4964-b282-874b59c1f183.pdf)

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

KULLANIM FİYATI	CALL OPSİYON STRATEJİLERİ				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: 3,6720	3,500	189,0	3,689	185,1	3,685	3,9	3,496	0,9	3,499
	3,550	142,5	3,693	138,6	3,689	7,5	3,543	4,5	3,546
	3,600	99,6	3,700	95,7	3,696	14,4	3,586	11,1	3,589
	3,650	63,3	3,713	59,4	3,709	27,7	3,622	24,3	3,626
	3,700	37,5	3,738	34,2	3,734	50,7	3,649	48,9	3,651
	3,750	21,3	3,771	18,9	3,769	87,3	3,663	83,4	3,667
	3,800	11,9	3,812	10,5	3,811	128,7	3,671	124,8	3,675

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_TRYUSDKE0417C3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,750
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	213,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,750

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,750

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,650	- 213
3,700	- 213
3,750	- 213
3,800	287
3,850	787
3,900	1.287
3,950	1.787
4,000	2.287
4,050	2.787
4,100	3.287

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_TRYUSDKE0417P3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	144,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,600

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

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,250	3.356
3,300	2.856
3,350	2.356
3,400	1.856
3,450	1.356
3,500	856
3,550	356
3,600	- 144
3,650	- 144
3,700	- 144

**ÖNEMLİ UYARI: Rapor da yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişkenlik gösterebilecektir.**

**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 zararlılardan 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 kaldırılabılır. 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 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 zararlılardan hiçbir şekilde ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmayacak 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."