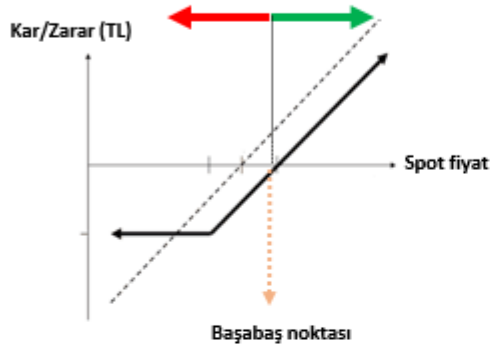


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

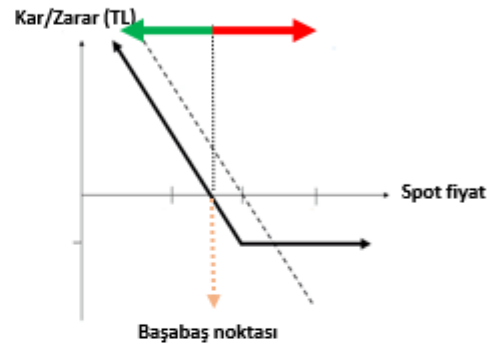
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

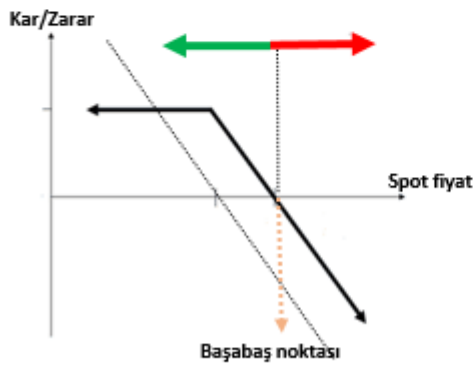
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 / HAZİRAN 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180521\\_Gunluk\\_Bulten/38ef10e5-7c39-431b-ad27-c1240e26fa02.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180521_Gunluk_Bulten/38ef10e5-7c39-431b-ad27-c1240e26fa02.pdf)

Dış piyasalarda bu haftanın gündemi üzerinde ağırlığı olacak en önemli iki konu Çarşamba günü açıklanacak FED tutanakları ve petrol fiyatlarının seyri olurken, içeride de kurdaki seyir fiyatlanmaya çalışılacak. Hafta başı itibarıyla TL beş yıl vadeli CDS faizinin 2017 başından bu yana en yüksek seviyeye gelmesi ve seans öncesi işlemlerde TL'de gözlenen değer kayıpları TL aktiflere dönük risk algısının baskı altında kalmaya devam edebileceğinin işaretlerini veriyor. Bu atmosferde BIST'in haftaya satış baskısı ile başlayabileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3058](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3058)

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	11,45	11,48	11,25	NÖTR	-2%	11,60	0,51	12,11	11,60	0,10	11,70	11,20	1,06	10,14	11,20	0,65	10,55
						11,80	0,46	12,26	11,80	0,06	11,86	11,40	1,19	10,21	11,40	0,78	10,62
GARAN	8,96	8,96	13,00	EÜ	45%	9,00	0,57	9,57	9,00	0,39	9,39	8,90	0,50	8,40	8,90	0,26	8,64
						9,10	0,55	9,65	9,10	0,33	9,43	9,00	0,55	8,45	9,00	0,31	8,69
HALKB	7,66	7,68	12,00	NÖTR	56%	7,70	0,74	8,44	7,70	0,37	8,07	7,60	0,64	6,96	7,60	0,26	7,34
						7,80	0,69	8,49	7,80	0,31	8,11	7,70	0,68	7,02	7,70	0,30	7,40
ISCTR	6,20	6,21	8,70	EÜ	40%	6,30	0,35	6,65	6,30	0,15	6,45	6,10	0,27	5,83	6,10	0,08	6,02
						6,40	0,30	6,70	6,40	0,11	6,51	6,20	0,31	5,89	6,20	0,12	6,08
THYAO	16,32	16,35	19,40	EÜ	19%	16,40	1,23	17,63	16,40	0,87	17,27	16,20	0,99	15,21	16,20	0,61	15,59
						16,60	1,12	17,72	16,60	0,74	17,34	16,40	1,06	15,34	16,40	0,69	15,71

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	TCELL	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_ISCTRE0618C6.40 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 6,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 6,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,20	-3.000
6,40	-3.000
6,60	-1.000
6,80	1.000
7,00	3.000
7,20	5.000
7,40	7.000
7,60	9.000
7,80	11.000
8,00	13.000

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_ISCTRE0618P6.10 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT < 6,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT > 6,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,50	13.300
4,70	11.300
4,90	9.300
5,10	7.300
5,30	5.300
5,50	3.300
5,70	1.300
5,90	-700
6,10	-2.700
6,30	-2.700

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde de sıkışık seyrini devam ettirdi. Kapanış 102.410 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 97.800 seviyesinden gelen son tepki sonrasında 7 gündür 101.000-103.000 aralığında yatay bant hareketi devam ediyor. Kısa periyot için ortalamalar halen sıkışma görüntüsünde. 103.000-104.200 bandı altındaki hareketin devamına bağlı olarak ortalamalarda yukarı yönde ayrışma göremiyoruz. Bu bant üzerindeki kapanışla ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görülebilecek olacağı ki bu da 107.000-108.000 bandına doğru bir hareket sağlayabilecektir. Banka endeksi için geniş bant aralığı 140.000-149000 bandı olurken, çok kısa periyot için 143.000-145.500 bandı dışına çıkılmasıyla yönün bir miktar daha belirgin hale gelebileceğini düşünüyoruz. 148.000-149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış ise yükseliş hareketinin ivmelenmesini sağlayabilecek ve bu durumda 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir. Aksi durumda 142.500-140.000 desteği gündemde kalmaya devam edebilir. BIST100 için 101.900/500-100.800-100.300-99.900 destek, 102.650-103.370/700-104.800-105.500 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

**Haziran vadeli kontratta** 127.500-128000 bölgesi yakın direnç. 125.400-124.400 ise yakın destek. Bu bant dışına doğru yaşanacak bir harekette yönün daha belirgin hale gelebileceğini söyleyebiliriz. 128.000 seviyesinin aşılabilmesi durumunda yeni bir yükseliş eğiliminden bahsedebiliriz olacağı ki bu durumda 132.000-134.000 bandının gündeme gelmesi muhtemel. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda sıkışma görüntüsü devam ediyor. Belirttiğimiz bölgenin aşılması durumunda sıkışma giderilecek ve yukarı yönde belirgin eğilim oluşabilecektir. Aksi durumda 125.400-124.400 desteği gündemde kalmaya devam edecektir. Daha aşağıda ise 122.500 desteği mevcut. 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=3066](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3066)

	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 125,975	124,000	5,58	129,580	4,89	128,890	122,000	2,92	119,080	2,28	119,720
	126,000	4,48	130,480	3,81	129,810	124,000	3,65	120,350	2,95	121,050
	128,000	3,39	131,390	2,73	130,730	126,000	4,47	121,530	3,80	122,200
	130,000	2,62	132,620	1,96	131,960	128,000	5,50	122,500	4,79	123,210
	132,000	1,94	133,940	1,32	133,320	130,000	6,62	123,380	5,91	124,090
	134,000	1,30	135,300	0,88	134,880	132,000	7,85	124,150	7,22	124,780

## 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	3.390,00 ₺
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	-3.390
128,000	-3.390
130,000	-1.390
132,000	610
134,000	2.610
136,000	4.610
138,000	6.610
140,000	8.610
142,000	10.610
144,000	12.610

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0618P124.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.650,00 ₺
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	12.350
110,000	10.350
112,000	8.350
114,000	6.350
116,000	4.350
118,000	2.350
120,000	350
122,000	-1.650
124,000	-3.650
126,000	-3.650

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180521\\_Gunluk\\_Bulten/38ef10e5-7c39-431b-ad27-c1240e26fa02.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180521_Gunluk_Bulten/38ef10e5-7c39-431b-ad27-c1240e26fa02.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3066](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3066)

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

USDTRY Referans Fiyat: 4,5457	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
	4,5000	188,5	4,6885	185,0	4,6850	4,3000	30,3	4,2697	24,3	4,2757
	4,5500	160,5	4,7105	157,8	4,7078	4,3500	40,2	4,3098	34,2	4,3158
	4,6000	136,0	4,7360	134,1	4,7341	4,4000	50,4	4,3496	46,8	4,3028
	4,6500	115,0	4,7650	113,4	4,7634	4,4500	66,0	4,3840	62,4	4,3876
	4,7000	101,4	4,8014	95,4	4,7954	4,5000	84,8	4,4152	82,5	4,4175
	4,7500	86,1	4,8361	80,1	4,8301	4,5500	106,9	4,4431	103,8	4,4462

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0618C4600 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.360,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,5500	-1.360
4,6000	-1.360
4,6500	-860
4,7000	-360
4,7500	140
4,8000	640
4,8500	1.140
4,9000	1.640
4,9500	2.140
5,0000	2.640

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0618P4500 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	848,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 4,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 4,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,8500	5.652
3,9000	5.152
3,9500	4.652
4,0000	4.152
4,0500	3.652
4,1000	3.152
4,1500	2.652
4,2000	2.152
4,5000	-848
4,5500	-848

**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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."