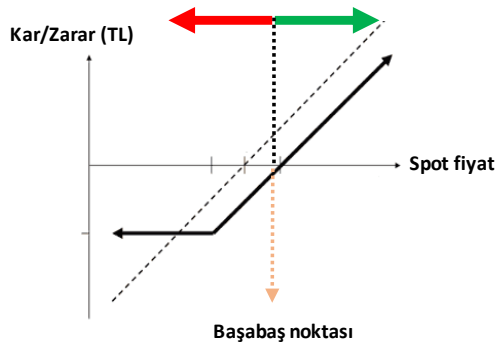


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

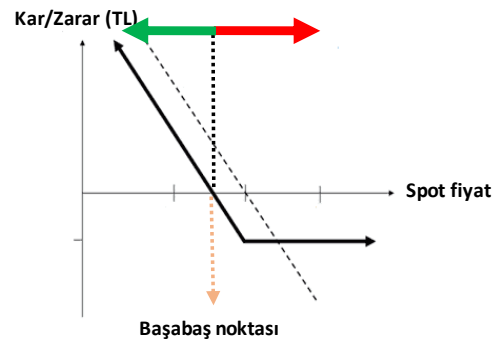
## CALL OPSİYON ALIM

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

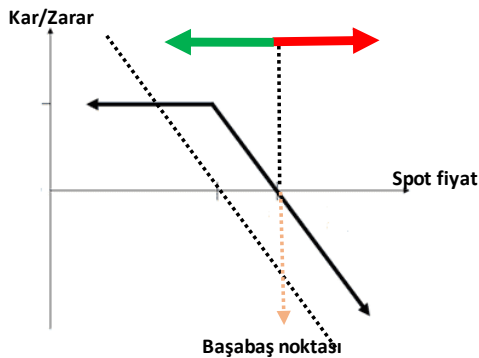
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

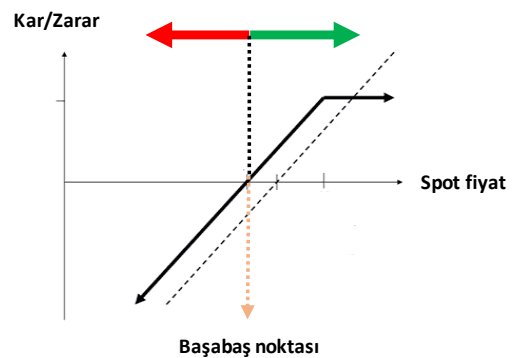
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / ŞUBAT 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180122\\_Gunluk\\_Bulten/eff94041-4223-46a5-aed0-13e294cd0090.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180122_Gunluk_Bulten/eff94041-4223-46a5-aed0-13e294cd0090.pdf)

Yeni haftaya yurtdışı piyasalarda süren iyimserliğin etkisi ve Türk Silahlı Kuvvetleri'nin sınırlarımıza komşu bölgelerde başlattığı güvenlik ve istikrarı tesis etme hareketinin piyasalarca fiyatlanma çabasıyla başlayacağız. Gerek önceki haftalarda gerekse hafta sonu yapılan diplomatik temaslar ve kamuoyuna dönük kapsamlı bilgilendirmelerle bu konuya ilişkin yatırımcı nezdindeki olası belirsizlikler büyük ölçüde giderildi. Bununla birlikte hafta başı açılışı itibarıyla TL'de gözlenen hafif zayıf seyir, temkinli bir borsa açılışı olabileceğine işaret ediyor. Hafta sonunda Fitch'in Türkiye'nin kredi notunun korunması da beklenen bir gelişmeydi ve piyasalarda bir etkisi olması beklenmiyor. Bu çerçevede **BIST'in açılıştaki hafif satıcı olabileceğini, sonrasında destek seviyelerden güç toplayarak yatay bir kapanış yapmayı hedeflemesini bekliyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2740](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2740)

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	9,97	9,89	8,24	NÖTR	-17%	10,00	0,55	10,55	10,00	0,38	10,38	9,80	0,38	9,42	9,80	0,22	9,58
						10,20	0,45	10,65	10,20	0,28	10,48	10,00	0,46	9,54	10,00	0,29	9,71
GARAN	11,10	11,01	12,20	EÜ	11%	11,20	0,49	11,69	11,20	0,30	11,50	10,80	0,30	10,50	10,80	0,11	10,69
						11,40	0,40	11,80	11,40	0,20	11,60	11,00	0,37	10,63	11,00	0,17	10,83
HALKB	10,02	10,00	15,25	EÜ	53%	10,20	0,83	11,03	10,20	0,45	10,65	10,00	0,79	9,21	10,00	0,41	9,59
						10,40	0,74	11,14	10,40	0,36	10,76	10,20	0,89	9,31	10,20	0,50	9,70
ISCTR	7,18	7,18	8,70	EÜ	21%	7,25	0,32	7,57	7,25	0,16	7,41	7,10	0,24	6,86	7,10	0,08	7,02
						7,30	0,30	7,60	7,30	0,14	7,44	7,20	0,28	6,92	7,20	0,12	7,08
THYAO	15,16	14,99	12,80	EÜ	-15%	15,20	1,04	16,24	15,20	0,72	15,92	14,80	0,71	14,09	14,80	0,33	14,47
						15,40	0,94	16,34	15,40	0,62	16,02	15,00	0,79	14,21	15,00	0,40	14,60

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\_GARANE0218C11.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.000,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,40

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

FİYAT	KAR ZARAR
11,00	-4.000
11,20	-4.000
11,40	-4.000
11,60	-2.000
11,80	0
12,00	2.000
12,20	4.000
12,40	6.000
12,60	8.000
12,80	10.000

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0218P10.80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,80

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	11.000
9,60	9.000
9,80	7.000
10,00	5.000
10,20	3.000
10,40	1.000
10,60	-1.000
10,80	-3.000
11,00	-3.000
11,20	-3.000

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 115.000 seviyesi üzerinde tutunma çabasında idi. Kapanış 115.147 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyotta 114500 - 113.500 seviyelerini destek olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki hareket korunduğu sürece bu periyotta takip ettiğimiz ortalamalar için eğilim yönünden bir olumsuzluk gözüküyor. Bu bant altında yaşanacak kapanışlarda ancak kısa periyot için yeni bir zayıflama sürecinden bahsetmemiz mümkün olabilecektir. **Beklentimiz BIST'te sınırlı düzeltme ve konsolidasyon süreci sırasında ana yükseliş eğilimin korunması yönünde.** 115.800 üzerinde bir hareket 116.100-117.000 bandının kısa sürede tekrar test edilmesini sağlayabilecek ilk işaret olabilecektir. **BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda ve 107.850-108.300 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli.** 114650/400-113.850/700-113.100 destek, 115.800-116.100/650-117.000 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

**Şubat vadeli kontratta** haftanın son gününde 142500 desteği ön plandaydı. 142100-141600/300 bu kontrat için yakın destekler. Genel olarak bu bant üzerindeki hareketin korunmasına bağlı olarak kısa periyotta iyimserlik korunabilir. Bu bant altındaki kapanışlarda ise saatlik periyot için yeni bir zayıflamadan bahsetmemiz mümkün olabilecektir. Şubat vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 136.500/800 civarında bulunuyor. Dolayısıyla yukarı yönlü ana trendimizde bir değişiklik bulunmuyor.

**Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2750](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2750)**

	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 143,300	138,000	7,69	145,690	7,06	145,060	136,000	1,83	134,170	1,34	134,660
	140,000	6,27	146,270	5,67	145,670	138,000	2,32	135,680	1,79	136,210
	142,000	4,65	146,650	4,34	146,340	140,000	2,78	137,220	2,07	137,930
	144,000	3,54	147,540	3,17	147,170	142,000	3,61	138,390	2,97	139,030
	146,000	3,13	149,130	2,49	148,490	144,000	4,44	139,560	3,83	140,170
	148,000	2,11	150,110	1,49	149,490	146,000	5,50	140,500	4,92	141,080

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0218C146.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.130,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
142,000	-3.130
144,000	-3.130
146,000	-3.130
148,000	-1.130
150,000	870
152,000	2.870
154,000	4.870
156,000	6.870
158,000	8.870
160,000	10.870

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0218P138.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.320,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	11.680
126,000	9.680
128,000	7.680
130,000	5.680
132,000	3.680
134,000	1.680
136,000	-320
138,000	-2.320
140,000	-2.320
142,000	-2.320

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180122\\_Gunluk\\_Bulten/eff94041-4223-46a5-aed0-13e294cd0090.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180122_Gunluk_Bulten/eff94041-4223-46a5-aed0-13e294cd0090.pdf)Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2750](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2750)**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: 3,8100	3,7500	119,1	3,8691	117,5	3,8675	3,6500	4,6	3,6454	2,1	3,6479
	3,8000	85,3	3,8853	83,5	3,8835	3,7000	9,6	3,6904	6,5	3,6935
	3,8500	59,8	3,9098	58,0	3,9080	3,7500	19,1	3,7309	16,5	3,7144
	3,9000	41,6	3,9416	40,5	3,9405	3,8000	34,9	3,7651	32,5	3,7675
	3,9500	29,1	3,9791	26,3	3,9763	3,8500	59,0	3,7910	56,3	3,7937
	4,0000	20,5	4,0205	17,9	4,0179	3,9000	90,3	3,8097	87,4	3,8126

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0218C3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	416,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,9000

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,8000	-416
3,8500	-416
3,9000	-416
3,9500	84
4,0000	584
4,0500	1.084
4,1000	1.584
4,1500	2.084
4,2000	2.584
4,2500	3.084

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0218P3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	191,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,7500

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

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4000	3.309
3,4500	2.809
3,5000	2.309
3,5500	1.809
3,6000	1.309
3,6500	809
3,7000	309
3,7500	-191
3,8000	-191
3,8500	-191

**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 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 bulunulan 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."