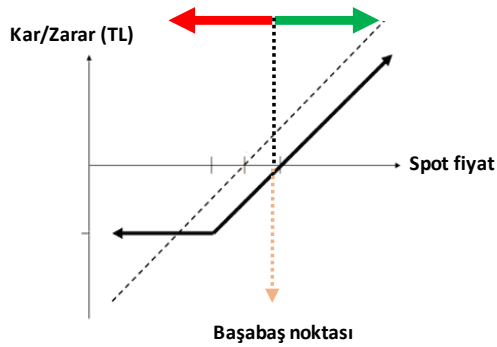


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

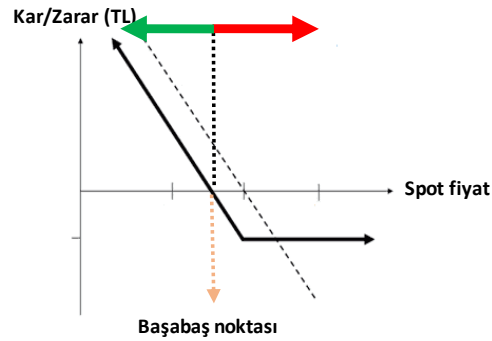
## CALL OPSİYON ALIM

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

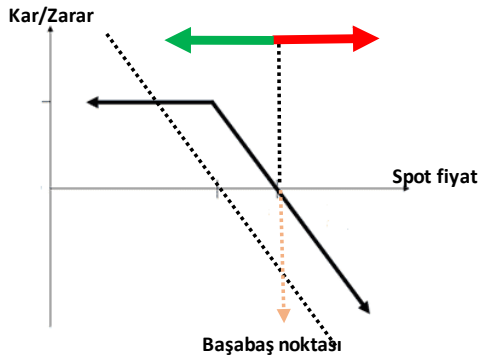
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

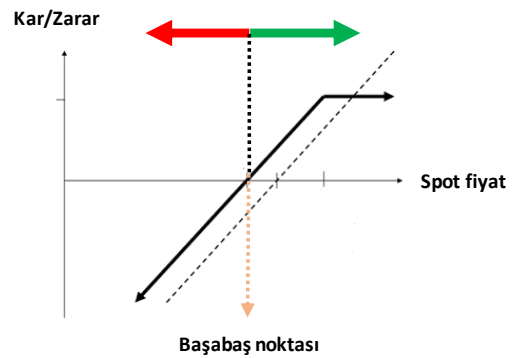
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

AK Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-220517/4e3a7215-9001-49ca-9044-59ee7a10617c.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-220517/4e3a7215-9001-49ca-9044-59ee7a10617c.pdf)

Perşembe günü hafif satış ağırlıklı seansın ardından BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı yataya yakın seviyelerde ve destek olarak izlenen 95 bin seviyesinin hafif üzerinde kapattı. Satış baskısı yurtdışı kaynaklı gelişmeler özellikle Brezilya'da yaşanan politik kriz ve ABD'de Trump yönetimi çevresinde yaşanan gelişmelerin küresel risk iştahını olumsuz etkilemesi sonucu ortaya çıktı. Hafta sonuyla birlikte yurtdışı gündemin bir miktar hafiflediği ve OPEC toplantıları ve FED'in toplantı tutanaklarının yayınlanması öncesi genel risk iştahının hafif olumlu olarak değerlendirilebileceği görüşündeyiz. Bugünkü seans açılışında hafif alım yönlü bir eğilim ve sonrasında dar bir bantta seyreden işlemler görmeyi beklemekteyiz.

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	6,47	6,41	6,52	NÖTR	2%	6,50	0,15	6,65	6,50	0,08	6,58	6,25	0,07	6,18	6,25	0,02	6,23
						6,75	0,07	6,82	6,75	0,01	6,76	6,50	0,16	6,34	6,50	0,08	6,42
GARAN	9,57	9,45	10,00	EÜ	6%	9,50	0,26	9,76	9,50	0,17	9,67	9,25	0,09	9,16	9,25	0,02	9,23
						9,75	0,14	9,89	9,75	0,06	9,81	9,50	0,17	9,33	9,50	0,08	9,42
HALKB	12,23	12,12	13,00	EÜ	7%	12,00	0,51	12,51	12,00	0,33	12,33	11,50	0,14	11,36	11,50	0,01	11,49
						12,50	0,25	12,75	12,50	0,06	12,56	12,00	0,24	11,76	12,00	0,06	11,94
ISCTR	7,04	6,98	7,40	NÖTR	6%	7,00	0,19	7,19	7,00	0,12	7,12	6,75	0,07	6,68	6,75	0,01	6,74
						7,25	0,09	7,34	7,25	0,02	7,27	7,00	0,14	6,86	7,00	0,06	6,94
THYAO	6,85	6,69	6,05	NÖTR	-10%	6,75	0,22	6,97	6,75	0,15	6,90	6,50	0,06	6,44	6,50	0,01	6,49
						7,00	0,10	7,10	7,00	0,03	7,03	6,75	0,12	6,63	6,75	0,04	6,71

AK Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve ViOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlama almak için **AK Yatırım Şube' niz/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

ViOP 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\_GARANE0517C9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,00	- 2.600
9,25	- 2.600
9,50	- 2.600
9,75	- 100
10,00	2.400
10,25	4.900
10,50	7.400
10,75	9.900
11,00	12.400
11,25	14.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0517P9.25 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,25
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	900,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	16.600
7,75	14.100
8,00	11.600
8,25	9.100
8,50	6.600
8,75	4.100
9,00	1.600
9,25	- 900
9,50	- 900
9,75	- 900

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BBIST100 gün içerisinde 94.500 seviyesi altına yaşanan hafif sarkma sonrasında tepki yaşadı. Kapanış 95.147 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 94.500 seviyesi kapanış itibarıyla korunmuş durumda. Dolayısıyla bir miktar zayıflama olsa da kuvvetli bir olumsuzluk halen yok. Bu destek seviyesi altındaki kapanışların zayıflamayı belirginleştirebileceğini düşünüyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece kısa vade için yükseliş beklentimizi de koruyor olacağız. Saatlik bazda ortalamalarda aşağı eğilim geçerli. Günlük bazda ise 92.700-91.000 seviyesi ana destek bölgesi. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 94.300-93.800/500-93.000 destek, 95.600-96.200/700-97.000 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**

Haziran vadeli gün içerisinde 117.000 seviyesine doğru yaşanan geri çekilmenin ardından tepki yaşandı. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda zayıflama eğilimi geçerli. Fakat kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 117.750 seviyesi üzerindeki kapanış olumsuzluğun kuvvetlenmesini engelliyor. Bu seviyeye kadar yaşanacak geri çekilmeleri sınırlı aşağı hareket olarak nitelendiriyoruz. Belirttiğimiz seviye üzerindeki hareket paralelinde şu an olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz. 119.150/750 dirençler.

Detaylı Teknik Analiz için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-220517/b891ae5f-2a15-428d-bcb9-5cc1b4b78d9c.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-220517/b891ae5f-2a15-428d-bcb9-5cc1b4b78d9c.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	
XU030 Referans Fiyat 119,200	116,000	4,76	120,760	4,18	120,180	114,000	1,02	114,980	0,62	115,380
	118,000	3,43	121,430	2,89	120,890	116,000	1,53	116,470	1,05	116,950
	120,000	2,34	122,340	1,80	121,800	118,000	2,23	117,770	1,70	118,300
	122,000	1,49	123,490	0,99	122,990	120,000	3,12	118,880	2,58	119,420
	124,000	0,85	124,850	0,57	124,570	122,000	4,24	119,760	3,74	120,260
	126,000	0,55	126,550	0,28	126,280	124,000	5,70	120,300	5,20	120,800

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\_XU030E0617C120.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.340,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	- 2.340
118,000	- 2.340
120,000	- 2.340
122,000	- 340
124,000	1.660
126,000	3.660
128,000	5.660
130,000	7.660
132,000	9.660
134,000	11.660

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0617P118.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.230,00 ₺
VADE SONU	30.06.2017

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

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

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
104,000	11.770
106,000	9.770
108,000	7.770
110,000	5.770
112,000	3.770
114,000	1.770
116,000	- 230
118,000	- 2.230
120,000	- 2.230
122,000	- 2.230

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 50 günlük ortalama bölgesi olan 3.62 altındaki hareket devam ediyor. Aşılması 3.65-3.70 hareketi başlatabilir. 3.51 - 3.45 destekler.

Teknik Analiz Bülteni için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-220517/b891ae5f-2a15-428d-bcb9-5cc1b4b78d9c.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-220517/b891ae5f-2a15-428d-bcb9-5cc1b4b78d9c.pdf)

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,5680	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
	3,500	82,6	3,583	80,1	3,580	5,2	3,495	2,3	3,498
	3,550	44,5	3,595	41,2	3,591	16,9	3,533	14,4	3,536
	3,600	20,7	3,621	18,0	3,618	43,1	3,557	41,1	3,559
	3,650	9,3	3,659	7,5	3,658	83,6	3,566	79,7	3,570
	3,700	4,0	3,704	3,0	3,703	126,3	3,574	124,2	3,576
	3,750	2,0	3,752	1,0	3,751	175,8	3,574	171,8	3,578
	3,800	3,0	3,803	0,1	3,800	225,0	3,575	221,0	3,579

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0517C3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	207,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,500	- 207
3,550	- 207
3,600	- 207
3,650	293
3,700	793
3,750	1.293
3,800	1.793
3,850	2.293
3,900	2.793
3,950	3.293

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0517P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	52,00 ₺
VADE SONU	31.05.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,150	3.448
3,200	2.948
3,250	2.448
3,300	1.948
3,350	1.448
3,400	948
3,450	448
3,500	- 52
3,550	- 52
3,600	- 52

**ÖNEMLİ UYARI: Raporda 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 kaldırmayı. 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 tazammun 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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."