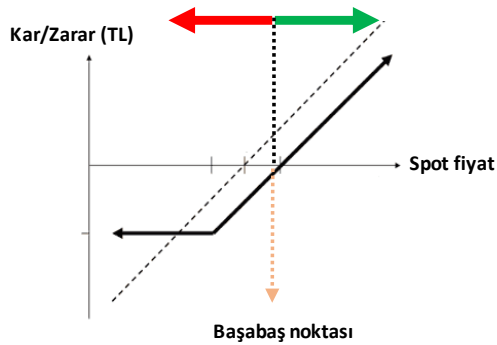


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

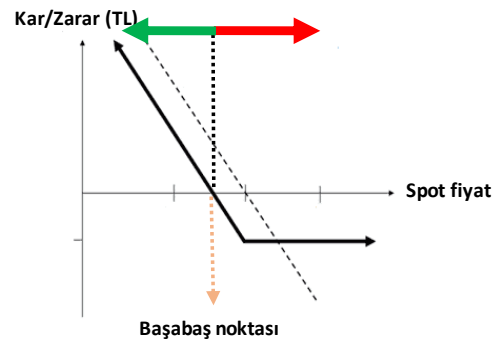
## CALL OPSİYON ALIM

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

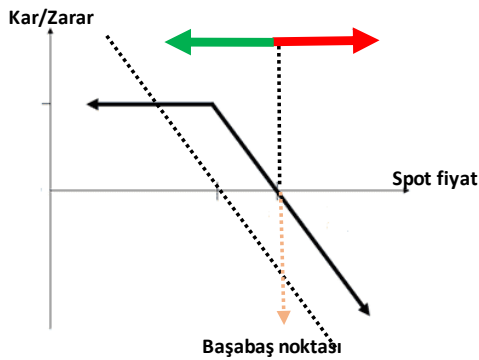
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

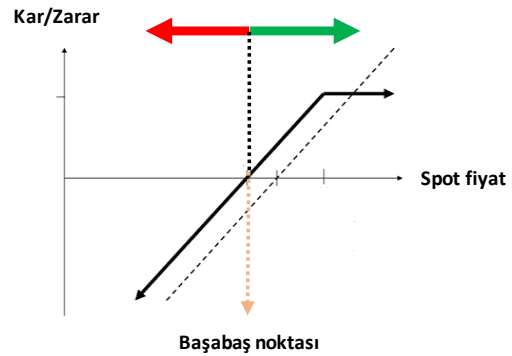
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / KASIM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-231017/08883fad-65a2-4ab0-8563-8bf546bff.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-231017/08883fad-65a2-4ab0-8563-8bf546bff.pdf)

Borsa geçtiğimiz haftayı %2'nin üzerinde artışla kapattı. Cuma günü seansın ilk yarısında 109 bin üzerinde tutunmaya çalışan BIST-100, öğleden sonra gelen satışlarla günü yatay seviyeden tamamladı. Borsanın son iki haftalık yukarı yönlü seyrinde yurt dışı koşulların gelişmekte olan ülkeleri desteklemesi ve üçüncü çeyrek kârlarına ilişkin beklentiler rol oynadı. Yeni haftanın başlangıcından veri akışı açısından önemli bir gündem bulunmuyor, yurtdışı iyimserliği ise devam ediyor. Hafta ortasında ise TCMB ve ECB toplantılarının sürpriz içermeyeceği tahmin ediliyor. Borsa için en önemli baskının jeopolitik risk kaynaklı olabileceğini tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz haftaki yukarı yönlü seyrin ardından, borsanın bugün açılışa hafif satıcı bir eğilim taşıyabileceğini ve gün içerisinde yatay bir seyir yakalanacağını tahmin ediyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416)

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	8,36	8,48	8,24	NÖTR	-3%	8,50	0,38	8,88	8,50	0,28	8,78	8,00	0,22	7,78	8,00	0,13	7,87
						8,75	0,27	9,02	8,75	0,17	8,92	8,25	0,30	7,95	8,25	0,20	8,05
GARAN	10,18	10,38	12,20	EÜ	18%	10,50	0,35	10,85	10,50	0,24	10,74	10,00	0,30	9,70	10,00	0,20	9,80
						11,00	0,18	11,18	11,00	0,08	11,08	10,50	0,52	9,98	10,50	0,42	10,08
HALKB	11,70	11,95	15,25	EÜ	28%	12,00	0,51	12,51	12,00	0,36	12,36	11,00	0,28	10,72	11,00	0,14	10,86
						12,50	0,31	12,81	12,50	0,17	12,67	11,50	0,45	11,05	11,50	0,30	11,20
ISCTR	6,91	6,98	8,70	NÖTR	25%	7,00	0,24	7,24	7,00	0,16	7,16	6,50	0,09	6,41	6,50	0,02	6,48
						7,25	0,14	7,39	7,25	0,06	7,31	6,75	0,15	6,60	6,75	0,07	6,68
THYAO	9,83	9,88	11,25	EÜ	14%	10,00	0,59	10,59	10,00	0,34	10,34	9,50	0,43	9,07	9,50	0,21	9,29
						10,50	0,38	10,88	10,50	0,14	10,64	10,00	0,64	9,36	10,00	0,41	9,59

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\_GARANE117C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.500,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,50

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,00	-3.500
10,25	-3.500
10,50	-3.500
10,75	-1.000
11,00	1.500
11,25	4.000
11,50	6.500
11,75	9.000
12,00	11.500
12,25	14.000

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE117P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,00

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,25	14.500
8,50	12.000
8,75	9.500
9,00	7.000
9,25	4.500
9,50	2.000
9,75	-500
10,00	-3.000
10,25	-3.000
10,50	-3.000

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 yüksek açılışla başladığı haftanın son gününü yatay seyrinde tamamladı. Kapanış 108.489 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te hızlı yükselişin ardından bir miktar yataylaşma görülüyor. Gün içi aşağı hareket oldukça sınırlı ve şu an için teknik görünümü de değiştirmeyecek boyutta. Günlük bazda takip ettiğimiz tüm ortalamalar üzerindeki seyir ve ortalamalardaki yukarı eğilim geçerli. **Dolayısıyla BIST için genel anlamda iyimserliğin ve yükseliş beklentisinin devam ettiğini söyleyebiliriz.** Saatlik periyot için de çok kısa vadeli ortalamalar daha uzun vadeli ortalamaların üzerindeki seyrini devam ettiriyor. Bu da iyimserliğimizi korumamızda etkili. Saatlik periyot için olası geri çekilmelerin 105500 seviyesi üzerinde tamamlanması yükseliş eğiliminin de güçlü kalması anlamına gelebilecektir. Günlük bazda takip ettiğimiz destek bölgesi ise 102000 civarında kalmaya devam ediyor. 107.750-106.900/650-105.800 destek, 108.650-109.300-110.000/500 direnç.

**ViOP-Teknik Yorum**

Ekim vadeli kontratta gün içerisinde 134600 seviyesine yaşanan yönelmenin ardından hafif geri çekilme yaşandı. Bu kontratta saatlik periyot için çok kısa vadeli ortalamalar uzun vadeli ortalamaların üzerindeki seyrini devam ettiriyor. **Dolayısıyla iyimserliğin korunduğunu düşünmeye devam ediyoruz.** 134.300-135600 direnç, 132500-131600 destek.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2497](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2497)

	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 132,325	134,000	5,12	139,120	4,24	138,240	132,000	3,85	128,150	3,02	128,980
	136,000	3,98	139,980	3,15	139,150	134,000	4,53	129,470	3,65	130,350
	138,000	3,25	141,250	2,33	140,330	136,000	5,40	130,600	4,61	131,390
	140,000	2,33	142,330	1,52	141,520	138,000	6,36	131,640	5,61	132,390
	142,000	1,71	143,710	1,02	143,020	140,000	7,31	132,690	6,66	133,340
	144,000	1,30	145,300	0,71	144,710	142,000	8,70	133,300	8,11	133,890

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\_XU030E1217C134.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.120,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	-5.120
132,000	-5.120
134,000	-5.120
136,000	-3.120
138,000	-1.120
140,000	880
142,000	2.880
144,000	4.880
146,000	6.880
148,000	8.880

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1217P132.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.850,00 ₺
VADE SONU	29.12.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	10.150
120,000	8.150
122,000	6.150
124,000	4.150
126,000	2.150
128,000	150
130,000	-1.850
132,000	-3.850
134,000	-3.850
136,000	-3.850

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-231017/08883fad-65a2-4ab0-8563-8bfbff546bff.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-231017/08883fad-65a2-4ab0-8563-8bfbff546bff.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2497](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2497)

**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 3,7056	3,6000	152,9	3,7529	149,6	3,7496	3,5500	4,5	3,5455	2,1	3,5479
	3,6500	112,5	3,7625	109,6	3,7596	3,6000	9,5	3,5905	6,7	3,5933
	3,7000	79,7	3,7797	76,6	3,7766	3,6500	18,8	3,6312	16,1	3,6151
	3,7500	54,9	3,8049	51,8	3,8018	3,7000	35,4	3,6646	32,5	3,6675
	3,8000	37,5	3,8375	34,7	3,8347	3,7500	60,2	3,6898	57,1	3,6929
	3,8500	25,8	3,8758	23,4	3,8734	3,8000	92,3	3,7077	88,7	3,7113

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE117C3750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	549,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,6500	-549
3,7000	-549
3,7500	-549
3,8000	-49
3,8500	451
3,9000	951
3,9500	1.451
4,0000	1.951
4,0500	2.451
4,1000	2.951

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE117P3700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	354,00 ₺
VADE SONU	30.11.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,3500	3.146
3,4000	2.646
3,4500	2.146
3,5000	1.646
3,5500	1.146
3,6000	646
3,6500	146
3,7000	-354
3,7500	-354
3,8000	-354

**ÖNEMLİ UYARI: Raporda yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişiklik 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, eskik 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 inbara 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 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 bulunulanların 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."