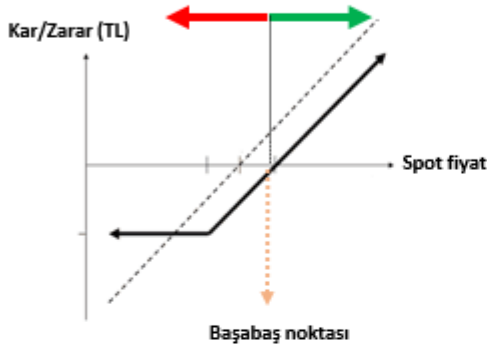


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

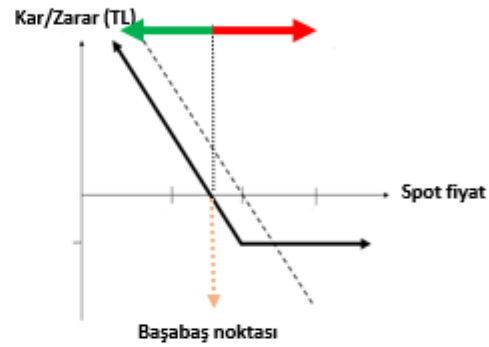
## CALL OPSİYON ALIM

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

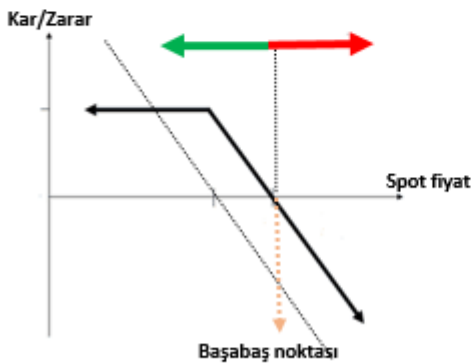
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

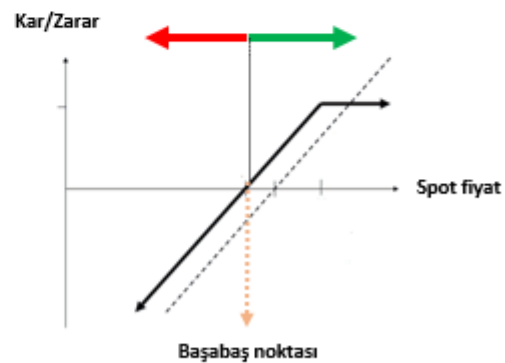
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 beklentisi 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 beklentisi 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 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180424\\_Gunluk\\_Bulten/a2f539ad-1d0a-49d5-baf4-c7d39d7ad7c8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180424_Gunluk_Bulten/a2f539ad-1d0a-49d5-baf4-c7d39d7ad7c8.pdf)

Yurtdışı piyasalarda ABD faizlerinin yukarı yönlü hareketi hafta başı itibarıyla gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturdu. TL'nin de bu eğilimden etkilenecek Cuma günü kapanışına göre bir miktar zayıfladığını gözlemliyoruz. Yurtiçi dinamikler açısından ise seçim gündemi ve yarın toplanacak PPK'ya ilişkin beklentiler piyasanın risk algısı üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Ayrıca bugün itibarıyla endeks üzerinde ağırlığı olan şirketlerde ilk çeyrek sonuçlarının açıklanması başlıyor. Genelde kârlara ilişkin iyimser beklentiler olsa da, gündemin mevcut yoğunluğu nedeniyle buna dönük risk algısının geri planda kalması söz konusu olabilir. Jeopolitik beklentiler paralelinde BIST'in haftaya yataya yakın hafif satıcı bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2923)

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	11,37	11,40	11,25	NÖTR	-1%	11,40	0,44	11,84	11,40	0,04	11,44	11,20	1,02	10,18	11,20	0,61	10,59
						11,60	0,40	12,00	11,60	0,00	11,60	11,40	1,16	10,24	11,40	0,75	10,65
GARAN	9,69	9,65	13,00	EÜ	35%	9,70	0,34	10,04	9,70	0,13	9,83	9,60	0,62	8,98	9,60	0,37	9,23
						10,00	0,23	10,23	10,00	0,07	10,07	9,70	0,67	9,03	9,70	0,43	9,27
HALKB	9,28	9,20	12,00	NÖTR	30%	9,30	0,74	10,04	9,30	0,33	9,63	9,10	0,85	8,25	9,10	0,39	8,71
						9,40	0,70	10,10	9,40	0,28	9,68	9,20	0,88	8,32	9,20	0,44	8,76
ISCTR	6,44	6,42	8,70	EÜ	36%	6,50	0,33	6,83	6,50	0,14	6,64	6,30	0,24	6,06	6,30	0,05	6,25
						6,60	0,28	6,88	6,60	0,09	6,69	6,40	0,27	6,13	6,40	0,08	6,32
THYAO	18,15	18,25	19,40	EÜ	6%	18,20	1,26	19,46	18,20	0,99	19,19	18,00	1,08	16,92	18,00	0,72	17,28
						18,40	1,25	19,65	18,40	0,89	19,29	18,20	1,17	17,03	18,20	0,79	17,41

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	TECELL	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\_GARANE0518C10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.300,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,80	-2.300
10,00	-2.300
10,20	-300
10,40	1.700
10,60	3.700
10,80	5.700
11,00	7.700
11,20	9.700
11,40	11.700
11,60	13.700

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0518P9.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.200,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,60

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	9.800
8,20	7.800
8,40	5.800
8,60	3.800
8,80	1.800
9,00	-200
9,20	-2.200
9,40	-4.200
9,60	-6.200
9,80	-8.200

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde aşağı eğilimdeydi. Kapanış 110.933 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için yeniden zayıflama eğilimi oluşsa da 110.500-110.000 seviyesi üzerindeki kapanış sınırlı iyimserliğin de devam ettiğine işaret. Fakat daha önce de belirttiğimiz gibi **kısa periyot için yükseliş eğilimin yeniden güç kazanmasını 113.500-114.000 bandı üzerine geri dönüşle mümkün görüyoruz. Aksi durumda yatay-aşağı eğilimle satış baskısının devamını görebiliriz.** Banka endeksi için ise günlük bazda olumsuz teknik görünümde değişiklik yok. **Saatlik periyot için ise sınırlı iyimserlik seviyesi olarak belirttiğimiz 161.200-162.500 bandı altında kapanış görüyoruz. 162.500 üzerinde gerçekleşecek bir kapanış tepkinin ilk aşamada 165.000 seviyesine doğru devamını sağlayabilir. Bu seviye altındaki hareket ise 156.700-154.000 desteğinin gündemde kalmasını sağlıyor.** 110.600-110.000-109.600/200-108.600 destek, 111.500-112.500-113.500/800-114.500 direnç.

**ViOP-Teknik Yorum**

**Nisan vadeli kontratta** saatlik periyot için 135750 civarındaki ortalama bölgesi test ediliyor. 135500-135000 yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkmalarda 134.000-133.000 bandı tekrar gündeme gelebilir. 137.400-138.200 ise direnç. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda sıkışma mevcut. Belirttiğimiz destek bölgesi altına yaşanacak sarkma ortalamalardaki eğilimin aşağı yönde belirginleşmesini sağlayabilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3013](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3013)

	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 135,375	134,000	7,44	141,440	6,54	140,540	132,000	4,02	127,980	3,19	128,810
	136,000	6,35	142,350	5,46	141,460	134,000	4,72	129,280	3,82	130,180
	138,000	5,07	143,070	4,33	142,330	136,000	5,28	130,720	4,39	131,610
	140,000	4,16	144,160	3,45	143,450	138,000	6,20	131,800	5,31	132,690
	142,000	3,53	145,530	2,63	144,630	140,000	7,35	132,650	6,39	133,610
	144,000	2,81	146,810	1,96	145,960	142,000	8,47	133,530	7,52	134,480

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.350,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-6.350
136,000	-6.350
138,000	-4.350
140,000	-2.350
142,000	-350
144,000	1.650
146,000	3.650
148,000	5.650
150,000	7.650
152,000	9.650

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0618P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.720,00 ₺
VADE SONU	29.06.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 134,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	9.280
122,000	7.280
124,000	5.280
126,000	3.280
128,000	1.280
130,000	-720
132,000	-2.720
134,000	-4.720
136,000	-4.720
138,000	-4.720

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180424\\_Gunluk\\_Bulten/a2f539ad-1d0a-49d5-baf4-c7d39d7ad7c8.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180424_Gunluk_Bulten/a2f539ad-1d0a-49d5-baf4-c7d39d7ad7c8.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3013](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3013)

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

USDTRY Referans Fiyat: 4,0878	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
	4,0000	148,7	4,1487	145,1	4,1451	3,9000	4,5	3,8955	2,7	3,8973
	4,0500	111,9	4,1619	108,6	4,1586	3,9500	9,1	3,9409	6,6	3,9434
	4,1000	81,8	4,1818	78,5	4,1785	4,0000	17,0	3,9830	14,0	3,9690
	4,1500	58,3	4,2083	55,5	4,2055	4,0500	29,6	4,0204	27,1	4,0229
	4,2000	41,0	4,2410	38,6	4,2386	4,1000	48,9	4,0511	46,2	4,0538
	4,2500	28,8	4,2788	27,0	4,2770	4,1500	75,0	4,0750	71,9	4,0781

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0518C4100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	818,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,0500	-818
4,1000	-818
4,1500	-318
4,2000	182
4,2500	682
4,3000	1.182
4,3500	1.682
4,4000	2.182
4,4500	2.682
4,5000	3.182

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0518P40500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	296,00 ₺
VADE SONU	31.05.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,7000	3.204
3,7500	2.704
3,8000	2.204
3,8500	1.704
3,9000	1.204
3,9500	704
4,0000	204
4,0500	-296
4,1000	-296
4,1500	-296

**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 ve/veya 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 AKYatırım 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 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."