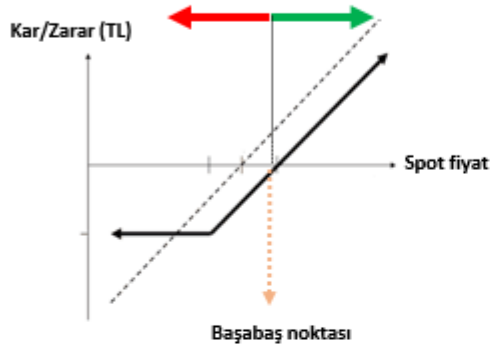


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

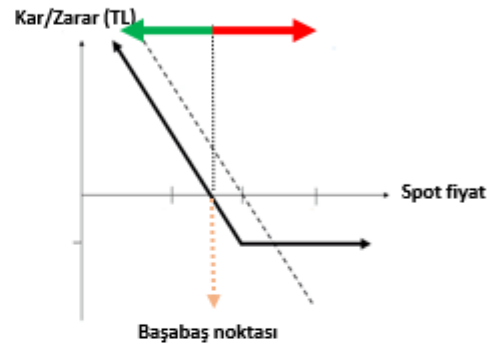
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

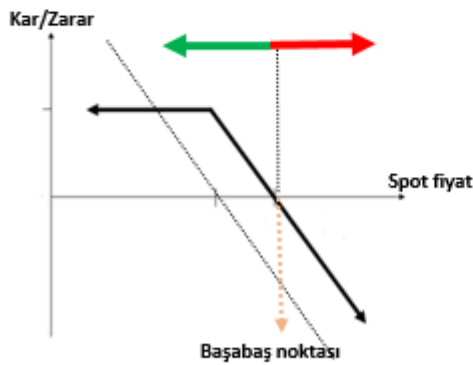
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 / TEMMUZ 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180625\\_Gunluk\\_Bulten/fcfbe501-b5ca-4847-843b-ee9d52c630f6.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180625_Gunluk_Bulten/fcfbe501-b5ca-4847-843b-ee9d52c630f6.pdf)

Hafta sonu yapılan Cumhurbaşkanlığı ve Meclis seçimlerinin ardından piyasada hisse senetlerine dönük bir süre rahatlama rallisi gözlenebileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasa, yukarı yönlü hareketin ölçeği ve süresi konusunda, yeni Ekonomi yönetiminin maliye ve finans tarafında atacağı adımları görmek isteyecek; bu nedenle temkinli tavrını koruyacaktır. Yurtdışı piyasaların da nispeten sakin olduğu bir haftaya başlıyoruz. Bu çerçevede, **BIST-100'ün güne alıcılı başlamasını gün içi dengeli yukarı seyrini korumasını bekliyoruz.**

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3155](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3155)

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	10,66	10,52	11,32	NÖTR	8%	10,80	0,66	11,46	10,80	0,48	11,28	10,40	0,50	9,90	10,40	0,28	10,12
						11,00	0,57	11,57	11,00	0,39	11,39	10,60	0,58	10,02	10,60	0,36	10,24
GARAN	8,64	8,52	10,40	EÜ	22%	8,70	0,60	9,30	8,70	0,40	9,10	8,50	0,43	8,07	8,50	0,23	8,27
						8,80	0,55	9,35	8,80	0,34	9,14	8,60	0,47	8,13	8,60	0,27	8,33
HALKB	7,55	7,43	9,00	NÖTR	21%	7,60	0,45	8,05	7,60	0,14	7,74	7,40	0,57	6,83	7,40	0,25	7,15
						7,70	0,42	8,12	7,70	0,11	7,81	7,50	0,62	6,88	7,50	0,31	7,19
ISCTR	5,95	6,00	7,00	EÜ	17%	6,00	0,40	6,40	6,00	0,21	6,21	5,90	0,30	5,60	5,90	0,14	5,76
						6,10	0,35	6,45	6,10	0,16	6,26	6,00	0,34	5,66	6,00	0,18	5,82
THYAO	13,43	12,90	18,60	EÜ	44%	13,20	1,23	14,43	13,20	0,81	14,01	12,80	0,62	12,18	12,80	0,23	12,57
						13,40	1,12	14,52	13,40	0,69	14,09	13,00	0,70	12,30	13,00	0,29	12,71

Ak Yatırım' ın 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\_ISCTRE0718C6.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	6,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.500,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &lt;6,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &gt; 6,10

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

FİYAT	KAR ZARAR
5,90	-3.500
6,10	-3.500
6,30	-1.500
6,50	500
6,70	2.500
6,90	4.500
7,10	6.500
7,30	8.500
7,50	10.500
7,70	12.500

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_ISCTRE0718P5.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT ISCTR
KULLANIM FİYATI	5,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &lt; 5,90

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

## VADE SONU ISCTR SPOT FİYAT &gt;5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,30	13.000
4,50	11.000
4,70	9.000
4,90	7.000
5,10	5.000
5,30	3.000
5,50	1.000
5,70	-1.000
5,90	-3.000
6,10	-3.000

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 Cuma günü 94.500 seviyesine yaşanan geri çekilmenin ardından gelen tepkiyle günü tamamladı. Kapanış 95.852 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek seviyeleri üzerinde tutunma ve sınırlı da olsa tepki çabası görmeye devam ediyoruz. Tepkiler şimdilik güçlü olmasa da **96.000/96.700 bandı üzerinde yükseliş eğiliminin bir miktar daha kuvvetlenebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk aşamada 98.500 seviyesine kadar olası bir yükseliş de gündeme gelebilir. Kısa vade için 96.700 seviyesi üzerinde ortalamalar için yukarı eğilimden bahsediyor olacağız. Saatlik periyot için bu durumda ancak olumlu teknik görünüm sağlanabilecektir.** BIST100'de 200 haftalık ortalamanın ve belirgin yatay destek bandının da bulunduğu 91.000-88.000 bandı oldukça güçlü destek bölgesi olarak korunuyor. Banka endeksi için 132.500 yakın destek bölgesi. 133.200/500 ise yakın direnç. Aşılması 135.000-137.000 hareketi yaşanmasını sağlayabilir. Banka endeksinde 135.000 seviyesini kısa vade için iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. BIST100 için 95.500-94.600-93.700/500-92.750/100-91.500 destek, 96.200/800-97.500-98.000-98.600-99.300 direnç.

**VİOP-Teknik Yorum**

**Haziran vadeli kontratta** 117000 seviyesinden tepki yaşanıyor. Bu kontratta 118.000 ilk önemli direnç olmakla birlikte, üzerindeki hareketin ilk aşamada **120.200-121.200 bandına yönelme sağlayabileceğini düşünüyoruz.** Haziran vadede saatlik periyot için 118.000 seviyesi üzerindeki kapanışları yön değişimi olarak değerlendiriyoruz. 117.300 seviyesi altı ise kısa vade için yeni bir zayıflama olarak değerlendirilebilir. Bu durumda 116.300-116.000 yakın destek bölgesi gündeme gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3157](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3157)

	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 119,025	120,000	7,02	127,020	6,03	126,030	118,000	3,64	114,360	2,80	115,200
	122,000	5,91	127,910	4,89	126,890	120,000	4,31	115,690	3,47	116,530
	124,000	5,22	129,220	4,30	128,300	122,000	5,09	116,910	4,18	117,820
	126,000	4,53	130,530	3,63	129,630	124,000	5,99	118,010	5,07	118,930
	128,000	3,14	131,140	2,29	130,290	126,000	7,66	118,340	6,76	119,240
	130,000	2,49	132,490	1,68	131,680	128,000	8,88	119,120	7,93	120,070

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0818C122.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.910,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <122,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >122,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-5.910
122,000	-5.910
124,000	-3.910
126,000	-1.910
128,000	90
130,000	2.090
132,000	4.090
134,000	6.090
136,000	8.090
138,000	10.090

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0818P118.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.640,00 ₺
VADE SONU	31.08.2018

**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
102,000	12.360
104,000	10.360
106,000	8.360
108,000	6.360
110,000	4.360
112,000	2.360
114,000	360
116,000	-1.640
118,000	-3.640
120,000	-3.640

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180625\\_Gunluk\\_Bulten/fcbe501-b5ca-4847-843b-ee9d52c630f6.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180625_Gunluk_Bulten/fcbe501-b5ca-4847-843b-ee9d52c630f6.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3157](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3157)

**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: 4,6166	4,6000	145,5	4,7455	139,5	4,7395	4,4500	22,2	4,4278	16,7	4,4333
	4,6500	118,6	4,7686	112,6	4,7626	4,5000	32,3	4,4677	26,3	4,4737
	4,7000	95,9	4,7959	89,9	4,7899	4,5500	45,8	4,5042	39,8	4,4644
	4,7500	75,0	4,8250	71,0	4,8210	4,6000	63,6	4,5364	57,6	4,5424
	4,8000	61,8	4,8618	58,5	4,8585	4,6500	85,9	4,5641	79,9	4,5701
	4,8500	49,8	4,8998	46,5	4,8965	4,7000	112,3	4,5877	106,3	4,5937

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0718C4700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	959,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,6500	-959
4,7000	-959
4,7500	-459
4,8000	41
4,8500	541
4,9000	1.041
4,9500	1.541
5,0000	2.041
5,0500	2.541
5,1000	3.041

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0718P4600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	636,00 ₺
VADE SONU	31.07.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,600

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,2000	3.364
4,2500	2.864
4,3000	2.364
4,3500	1.864
4,4000	1.364
4,4500	864
4,5000	364
4,5500	-136
4,6000	-636
4,6500	-636

**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/vergileendirme>

**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 zararlar 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 bizzat 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 dolayısıyla 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 zararlar 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."