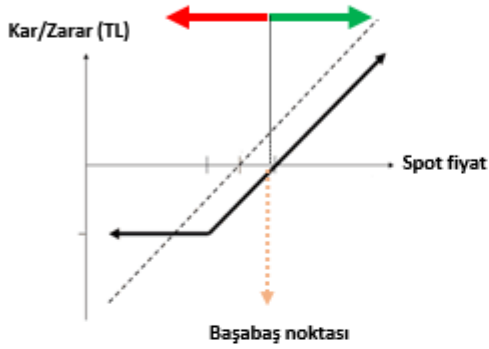


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

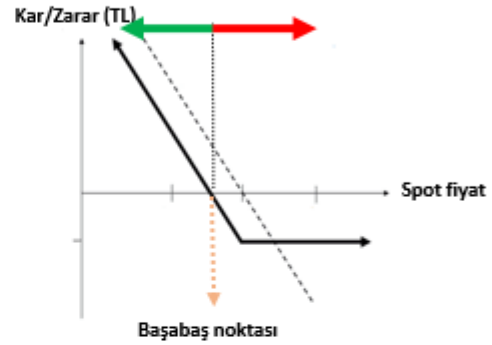
## CALL OPSİYON ALIM

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

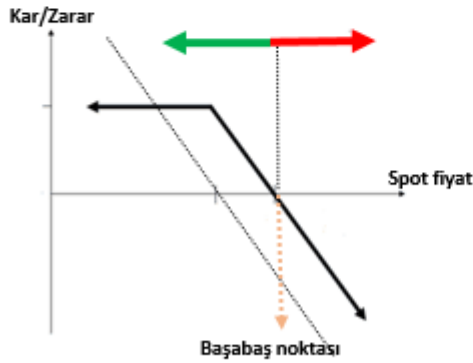
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

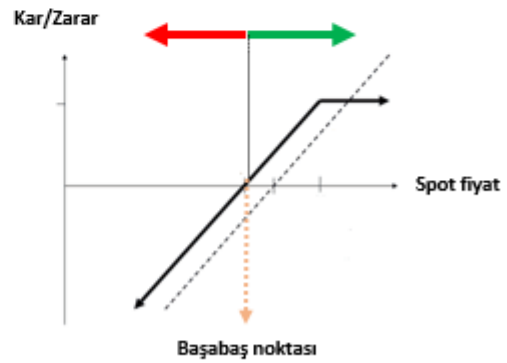
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / NİSAN 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180326\\_Gunluk\\_Bulten/06c21b85-42ec-46d6-b2d3-031f6b4f3281.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180326_Gunluk_Bulten/06c21b85-42ec-46d6-b2d3-031f6b4f3281.pdf)

Küresel piyasalarda küresel ticarete dönük endişeler hisse senetleri üzerinde baskı yaratırken, içeride de kur ve faizler hisse senetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. BIST-100 son dört haftadır 116 – 119 bin bandında hareket ederken, özellikle TL'deki zayıflama nedeniyle dolar bazlı hisse getirilerinin yurtdışından önemli ölçüde olumsuz ayrıştığı dikkat çekiyor. BIST-100 geçtiğimiz haftayı da %0,7 kayıpla kapattı. Bu haftanın gündemine bakıldığında piyasaların Bulgaristan'daki AB zirvesi ve Perşembe, Cuma günleri açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme ve Şubat ayı dış ticaret verilerine odaklanacağını tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz haftaki satıcı seyrilerin ardından küresel piyasalarda tepki mahiyetinde hafif toparlanma beklentileri bulunuyor. **BIST-100'ün de bu eğilime paralel olarak haftaya hafif yükselişe başlaması beklenebilir.**

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	10,87	10,82	11,25	NÖTR	4%	10,80	0,25	11,05	10,80	0,05	10,85	10,60	0,75	9,85	10,60	0,54	10,06
						11,00	0,20	11,20	11,00	0,01	11,01	10,80	0,89	9,91	10,80	0,68	10,12
GARAN	10,86	10,79	13,00	EÜ	20%	11,00	0,32	11,32	11,00	0,10	11,10	10,60	0,54	10,06	10,60	0,29	10,31
						11,20	0,22	11,42	11,20	0,04	11,24	10,80	0,64	10,16	10,80	0,39	10,41
HALKB	9,23	9,20	12,00	NÖTR	30%	9,20	0,48	9,68	9,20	0,14	9,34	9,10	0,50	8,60	9,10	0,14	8,96
						9,30	0,43	9,73	9,30	0,10	9,40	9,20	0,56	8,64	9,20	0,20	9,00
ISCTR	7,23	7,22	9,00	EÜ	25%	7,20	0,32	7,52	7,20	0,12	7,32	7,10	0,44	6,66	7,10	0,24	6,86
						7,30	0,28	7,58	7,30	0,09	7,39	7,20	0,49	6,71	7,20	0,29	6,91
THYAO	19,08	18,87	19,40	EÜ	3%	19,00	1,43	20,43	19,00	1,01	20,01	18,80	1,03	17,77	18,80	0,62	18,18
						19,20	1,32	20,52	19,20	0,90	20,10	19,00	1,12	17,88	19,00	0,70	18,30

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	KRDMMD	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\_GARANE0418C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.200,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,00

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,80	-3.200
11,00	-3.200
11,20	-1.200
11,40	800
11,60	2.800
11,80	4.800
12,00	6.800
12,20	8.800
12,40	10.800
12,60	12.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0418P10.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.400,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,60

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,00	10.600
9,20	8.600
9,40	6.600
9,60	4.600
9,80	2.600
10,00	600
10,20	-1.400
10,40	-3.400
10,60	-5.400
10,80	-5.400

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 115.500 desteğini test edilmesi sonrasında tepki yaşadı. Kapanış 116.603 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın desteklerden tepki yaşansa da hareket halen zayıf. Saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim mevcut, fakat, henüz daha uzun vadeli ortalamalar geçilememiş durumda. Dolayısıyla kısa periyot için teknik görünüm zayıf. 118.500/800 kısa periyot için yakın direnç konumunda. Yakın destek bölgesi 115.000/500 bandı olmakla birlikte daha önce direnç olarak da belirttiğimiz 117.250 seviyesi altındaki kapanışın ise endekste 100 günlük ortalama ve yatay desteklerin de bulunduğu 113.500 seviyesinin gündemde kalmasını sağladığını düşünüyoruz. Banka endeksi için de bir süredir vurguladığımız olumsuz teknik görünüm halen geçerliliğini sürdürüyor. 200 günlük ortalama son tepkinin de yaşandığı 170.000 civarında. Üzerinde tutunma sağlanamaması ilk aşamada 166.000-164.000 bandını gündeme getirebilir. Sonrasında belirgin destek 160.000 civarında. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.400-115.150-114.800-113.500 destek, 117.200/900-118.600-119.050/800 direnç.

**ViOP-Teknik Yorum**

**Nisan vadeli kontratta** 139.400/850 bandından tepki görmeye devam ediyoruz. Kısa periyot için ortalamalarda yeniden olumlu teknik görünüm sağlanabilmesi için 143.500 seviyesi üzerine geri dönüş gerekiyor. Bu kontrat için kısa periyotta ortalamalar daha uzun vadeliilerin altında. Dolayısıyla teknik görünüm halen zayıf. 140.800-140.000 yakın destekler olarak belirtilebilir. Nisan vadeli kontrat için günlük bazdaki ana trendimiz daha aşağıda ve 138.500-137.750 civarında bulunuyor. Dolayısıyla yukarı yönlü ana trendimizde bir değişiklik yok.

**Detaylı Teknik Analiz için** [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2936](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2936)

	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 141,950	142,000	4,06	146,060	2,98	144,980	140,000	3,25	136,750	2,40	137,600
	144,000	2,97	146,970	2,25	146,250	142,000	4,17	137,830	3,44	138,560
	146,000	2,28	148,280	1,63	147,630	144,000	5,05	138,950	4,29	139,710
	148,000	1,59	149,590	1,04	149,040	146,000	6,24	139,760	5,44	140,560
	150,000	1,27	151,270	0,78	150,780	148,000	7,78	140,220	6,97	141,030
	152,000	0,87	152,870	0,40	152,400	150,000	8,88	141,120	8,49	141,510

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0418C144.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	144,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.970,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 144,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 144,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
140,000	-2.970
142,000	-2.970
144,000	-2.970
146,000	-970
148,000	1.030
150,000	3.030
152,000	5.030
154,000	7.030
156,000	9.030
158,000	11.030

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0418P140.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.250,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 140,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 140,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	12.750
126,000	10.750
128,000	8.750
130,000	6.750
132,000	4.750
134,000	2.750
136,000	750
138,000	-1.250
140,000	-3.250
142,000	-3.250

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180326\\_Gunluk\\_Bulten/06c21b85-42ec-46d6-b2d3-031f6b4f3281.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20180326_Gunluk_Bulten/06c21b85-42ec-46d6-b2d3-031f6b4f3281.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2936](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2936)

**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: 3,9649	3,8500	159,2	4,0092	155,9	4,0059	3,8250	3,6	3,8214	1,8	3,8232
	3,9000	117,0	4,0170	113,7	4,0137	3,8500	5,9	3,8441	3,3	3,8467
	3,9500	82,0	4,0320	78,5	4,0285	3,9000	13,4	3,8866	10,4	3,8762
	4,0000	55,0	4,0550	51,7	4,0517	3,9500	27,6	3,9224	24,5	3,9255
	4,0500	36,5	4,0865	33,5	4,0835	4,0000	50,5	3,9495	49,0	3,9510
	4,1000	24,5	4,1245	21,9	4,1219	4,0500	81,5	3,9685	78,2	3,9718

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0418C4000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	4,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	550,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 4,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,9000	-550
3,9500	-550
4,0000	-550
4,0500	-50
4,1000	450
4,1500	950
4,2000	1.450
4,2500	1.950
4,3000	2.450
4,3500	2.950

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0418P3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	134,00 ₺
VADE SONU	30.04.2018

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,5500	3.366
3,6000	2.866
3,6500	2.366
3,7000	1.866
3,7500	1.366
3,8000	866
3,8500	366
3,9000	-134
3,9500	-134
4,0000	-134

**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 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 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 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 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."