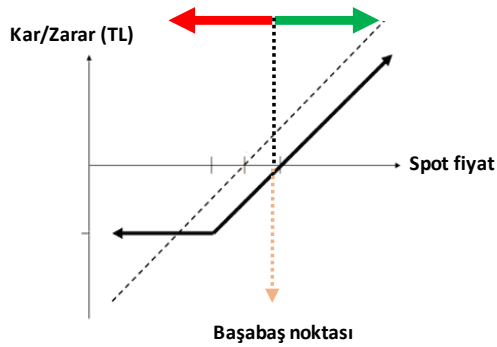


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

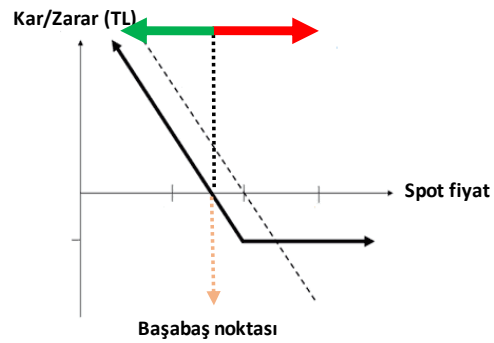
## CALL OPSİYON ALIM

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

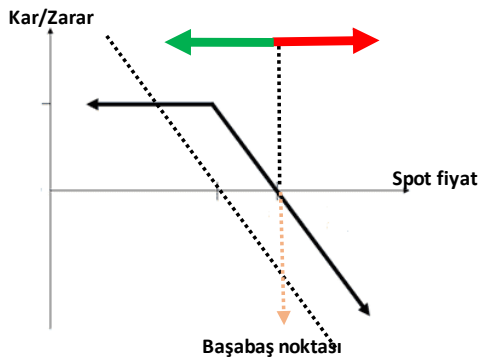
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

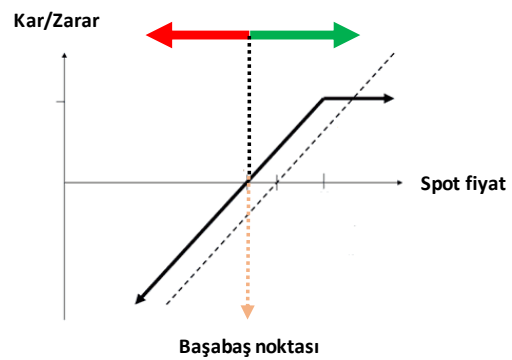
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / NİSAN VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-030417/ec5727f9-8d9e-4bbc-b23d-bb7657d287d3.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-030417/ec5727f9-8d9e-4bbc-b23d-bb7657d287d3.pdf)

Yurtdışı piyasalara bakıldığında küresel risk iştahının yukarı yönlü bir borsa eğilimini destekler mahiyette olduğunu görüyoruz. Saat 10'da açıklanacak enflasyon verileri de genel risk algısını etkilemesi açısından önem taşıyor. Diğer taraftan bankalarda geçtiğimiz hafta gelen Şubat ayı toplu sektör verileri de 25 Nisan'da açıklanmaya başlanacak ilk çeyrek banka kârlarının kuvvetli olacağını ortaya koydu. Bu çerçevede BIST-100'ün bugün haftaya hafif alım yönünde bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

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	5,92	5,90	5,84	NÖTR	-1%	6,00	0,16	6,16	6,00	0,09	6,09	6,00	0,21	5,79	6,00	0,14	5,86
						6,25	0,07	6,32	6,25	0,01	6,26	5,75	0,11	5,64	5,75	0,04	5,71
GARAN	8,88	8,86	10,00	EÜ	13%	9,00	0,11	9,11	9,00	0,04	9,04	9,00	0,46	8,54	9,00	0,39	8,61
						9,25	0,06	9,31	9,25	0,01	9,26	8,75	0,30	8,45	8,75	0,23	8,52
HALKB	10,46	10,37	13,00	EÜ	25%	10,50	0,38	10,88	10,50	0,28	10,78	10,50	0,34	10,16	10,50	0,24	10,26
						11,00	0,17	11,17	11,00	0,08	11,08	10,00	0,17	9,83	10,00	0,07	9,93
ISCTR	6,65	6,63	6,80	NÖTR	3%	6,75	0,08	6,83	6,75	0,02	6,77	6,75	0,39	6,36	6,75	0,33	6,42
						7,00	0,04	7,04	7,00	0,01	7,01	6,50	0,23	6,27	6,50	0,17	6,33
THYAO	5,47	5,47	6,05	NÖTR	11%	5,50	0,18	5,68	5,50	0,09	5,59	5,50	0,20	5,30	5,50	0,11	5,39
						5,75	0,08	5,83	5,75	0,02	5,77	5,25	0,12	5,13	5,25	0,03	5,22

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\_GARANE0417C9.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.100,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,75	- 1.100
9,00	- 1.100
9,25	1.400
9,50	3.900
9,75	6.400
10,00	8.900
10,25	11.400
10,50	13.900
10,75	16.400
11,00	18.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0417P8.75 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,75
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.000,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,00	14.500
7,25	12.000
7,50	9.500
7,75	7.000
8,00	4.500
8,25	2.000
8,50	- 500
8,75	- 3.000
9,00	- 3.000
9,25	- 3.000

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde zayıf yükseliş denemesi sonrasında yatay-aşağı yönlüydü. Kapanış 88.947 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa vade için güç kaybı devam ediyor. Saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim hakim. Bu paralelde kısa vadeli zayıflama görüntüsü korunuyor. Fakat 89.000 civarındaki tutunma bir nebze olsun iyimserliğin devam ettiğinin göstergesi. Bu seviyenin daha belirgin bir şekilde kırılmasıyla ancak zayıflamanın devamı gelebilecektir. 90.500/600 seviyesi üzerini ise yukarı tepkinin yeniden güçlenebileceği ilk seviye olarak değerlendiriyoruz. Sonrasında 91.500'ün geçilmesi 93.000 seviyesini gündeme taşıyabilecektir. Ana trend olarak takip ettiğimiz seviye 87.500 civarında kalmaya devam ediyor. 88.800-88.500-87.500 destek, 89.650-90.500-91.100 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**

Nisan vadeli kontratta gün içinde 108.550 seviyesine geri çekilme yaşanırken kapanış bu seviyenin hemen üzerinde gerçekleşti. Bu kontrat için 109.150/350 seviyesini ilk önemli direnç olarak görüyoruz. Bu seviye üzerindeki hareketin ancak 110.750 ve 111.150 dirençlerini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz. Aksi durumda genel yatay-zayıf eğilim devam edebilecektir. 108.500 seviyesi altında 108.000 destek. Takip ettiğimiz uzun vadeli ana trend ise 107.500 seviyesinde bulunuyor ve uzun vade için olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-030417/9e61baf5-4e30-4d42-8240-f0e6b7ee3121.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-030417/9e61baf5-4e30-4d42-8240-f0e6b7ee3121.pdf)

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
106,000	4,22	110,220	3,85	109,850	1,38	104,620	1,11	104,890
108,000	2,84	110,840	2,56	110,560	2,09	105,910	1,80	106,200
110,000	1,83	111,830	1,54	111,540	3,05	106,950	2,77	107,230
112,000	1,07	113,070	0,84	112,840	4,33	107,670	4,05	107,950
114,000	0,59	114,590	0,40	114,400	5,82	108,180	5,60	108,400
116,000	0,38	116,380	0,16	116,160	0,00	116,000	0,00	116,000

Güncel opsiyon fiyatlamaları için **Ak Yatırım Şube' nizi/Yatırım Danışmanınız** ile iletişime geçiniz.

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

**CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ****10 KONTRAT O\_XU030E0417C110.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	110,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.830,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 110,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 110,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
106,000	- 1.830
108,000	- 1.830
110,000	- 1.830
112,000	170
114,000	2.170
116,000	4.170
118,000	6.170
120,000	8.170
122,000	10.170
124,000	12.170

**PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ****10 KONTRAT O\_XU030E0417P108.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	108,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.090,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 108,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 108,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
94,000	11.910
96,000	9.910
98,000	7.910
100,000	5.910
102,000	3.910
104,000	1.910
106,000	- 90
108,000	- 2.090
110,000	- 2.090
112,000	- 2.090

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Dolar/TL - Teknik Yorum Dolar/TL'de 100 günlük ortalama bölgesi olan 3.55 seviyesini kuvvetli destek olarak görüyoruz. 3,67 ve 3,70 dirençler.

Teknik Analiz Bülteni için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik\\_Bulten-030417/9e61baf5-4e30-4d42-8240-f0e6b7ee3121.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-030417/9e61baf5-4e30-4d42-8240-f0e6b7ee3121.pdf)

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

USDTRY Referans Fiyat: 3,6400	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	174,3	3,674	169,5	3,670	10,2	3,490	6,3	3,494
	3,550	132,6	3,683	131,1	3,681	18,3	3,532	15,6	3,534
	3,600	97,8	3,698	96,5	3,697	33,3	3,567	29,9	3,570
	3,650	70,2	3,720	69,5	3,720	54,6	3,595	53,0	3,597
	3,700	48,9	3,749	48,0	3,748	83,1	3,617	79,8	3,620
	3,750	33,9	3,784	33,0	3,783	117,8	3,632	114,6	3,635
	3,800	23,0	3,823	21,0	3,821	157,8	3,642	154,2	3,646

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_TRYUSDKE0417C3650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,650
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	702,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,650

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,650

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,600	- 702
3,650	- 702
3,700	- 202
3,750	298
3,800	798
3,850	1.298
3,900	1.798
3,950	2.298
4,000	2.798
4,050	3.298

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_TRYUSDKE0417P3600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,600
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	333,00 ₺
VADE SONU	28.04.2017

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

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

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,250	3.167
3,300	2.667
3,350	2.167
3,400	1.667
3,450	1.167
3,500	667
3,550	167
3,600	- 333
3,650	- 333
3,700	- 333

**ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 zararlar Akbank TAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ heran, hiçbir şekilde ve surette ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırılabılır. 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 zararlar hiçbir şekilde ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulmayacak 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."