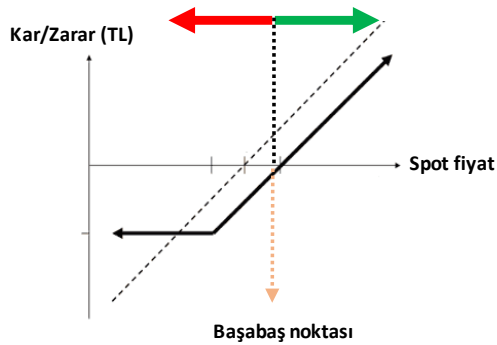


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

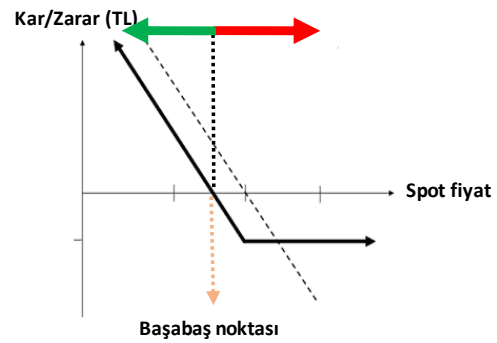
## CALL OPSİYON ALIM

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

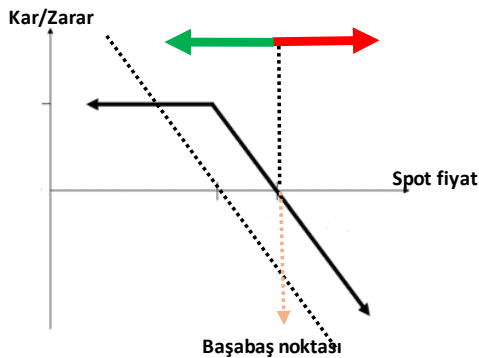
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

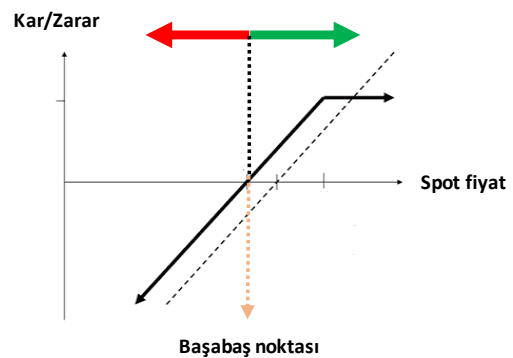
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / OCAK 2018 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171211\\_Gunluk\\_Bulten/91e22881-6ce2-42e3-9b49-d34c7c15c305.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171211_Gunluk_Bulten/91e22881-6ce2-42e3-9b49-d34c7c15c305.pdf)

Cuma günü değer kazançları ile birlikte BIST-100 geçtiğimiz haftayı haftalık bazda %4,2 yukarıda tamamladı. Bu yükselişte ABD ekonomisinden gelen kuvvetli ekonomi, yüksek istihdam ve düşük enflasyon sinyallerinin küresel piyasalarda oluşturduğu iyimserliğin yanı sıra bu hafta Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı öncesi TL'deki toparlanma eğilimi de etkili oldu. Bu haftanın gündemine baktığımızda hafta başında gelecek büyüme rakamlarının iyimserliğin devamına katkı sağlayabileceğini, hafta ortasından itibaren de piyasanın PPK'dan çıkacak faiz kararını fiyatlamaya çalışacağını düşünüyoruz. Yurtdışı ise Cuma günü gelen ABD istihdam verilerinin ardından olumlu bir risk iştahı ile yeni haftaya başlıyor. Bu çerçevede bugün seansın alımların devamı yönünde bir eğilimle güne başlamasını ve borsanın seansın devamında kazançlarını korumaya odaklanmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2603](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2603)

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	9,03	8,94	8,24	NÖTR	-8%	9,25	0,52	9,77	9,25	0,35	9,60	8,50	0,31	8,19	8,50	0,15	8,35
						9,50	0,38	9,88	9,50	0,24	9,74	8,75	0,35	8,40	8,75	0,22	8,53
GARAN	10,23	10,05	12,20	EÜ	21%	10,50	0,63	11,13	10,50	0,34	10,84	9,50	0,29	9,21	9,50	0,09	9,41
						11,00	0,43	11,43	11,00	0,15	11,15	10,00	0,51	9,49	10,00	0,23	9,77
HALKB	10,33	9,92	15,25	EÜ	54%	10,50	1,00	11,50	10,50	0,54	11,04	9,50	0,29	9,21	9,50	0,09	9,41
						11,00	0,79	11,79	11,00	0,34	11,34	10,00	0,70	9,30	10,00	0,36	9,64
ISCTR	6,88	6,71	8,70	EÜ	30%	6,75	0,54	7,29	6,75	0,33	7,08	6,50	0,28	6,22	6,50	0,08	6,42
						7,00	0,41	7,41	7,00	0,20	7,20	6,75	0,37	6,38	6,75	0,16	6,59
THYAO	13,66	13,59	12,80	EÜ	-6%	13,50	1,28	14,78	13,50	0,97	14,47	13,00	0,76	12,24	13,00	0,40	12,60
						14,00	1,03	15,03	14,00	0,72	14,72	13,50	0,95	12,55	13,50	0,59	12,91

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' nizi/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\_GARANE0118C11.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

## 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
10,50	-4.300
10,75	-4.300
11,00	-4.300
11,25	-1.800
11,50	700
11,75	3.200
12,00	5.700
12,25	8.200
12,50	10.700
12,75	13.200

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0118P9.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,50

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,75	14.600
8,00	12.100
8,25	9.600
8,50	7.100
8,75	4.600
9,00	2.100
9,25	-400
9,50	-2.900
9,75	-2.900
10,00	-2.900

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde alım ağırlıklı seyrini sürdürdü. Kapanış 107.921 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi korunurken, yükseliş beklentimiz paralelinde BIST'te devam eden iyimserlik endeksi 108.000 seviyesine taşıdı. **Kısa periyot için 105.500-106.000 bandı takip ettiğimiz destek bölgesi.** Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak BIST'te yukarı yön isteğinin korunduğunu yineliyoruz. **109.000-110.300 bandının yeni hedef bölgesi olduğunu düşünüyoruz.** Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalardaki yukarı eğilimin yükseliş beklentimizi desteklediğini söyleyebiliriz. Daha uzun vade için ise olumluya geçiş seviyesi olarak 108.000-110.300 bölgesini takip ediyoruz. 107.650-107.100-106.100-105.500 destek, 108.200/800-109.500/800-110.300 direnç.

**ViOP-Teknik Yorum**

**Aralık** vadeli kontratta 134 bin civarındaki direnç bölgesi test ediliyor. 133.700 yakın destek. Kısa vade için önemli gördüğümüz destek bölgesi ise 132250. Üzerindeki hareket korunduğu sürece kısa vadeli iyimserlik ve yükseliş beklentisi korunabilecektir. Saatlik periyot için kısa vadeli ortalamalar daha uzun vadeli üzerindeki seyrini sürdürüyor. Dolayısıyla iyimserliğimizi ve OLUMLU görüşümüzü koruyoruz. 134.500 üzerindeki bir hareket endeksi 136.400-137.300 bandına taşıyabilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2633](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2633)

	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 135,000	134,000	8,13	142,130	7,24	141,240	128,000	2,75	125,250	2,05	125,950
	136,000	6,77	142,770	5,83	141,830	130,000	3,21	126,790	2,46	127,540
	138,000	5,67	143,670	4,66	142,660	132,000	3,80	128,200	2,97	129,030
	140,000	4,68	144,680	3,74	143,740	134,000	4,53	129,470	3,59	130,410
	142,000	4,00	146,000	3,10	145,100	136,000	5,27	130,730	4,33	131,670
	144,000	3,62	147,620	2,74	146,740	138,000	6,57	131,430	5,81	132,190

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0218C138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.670,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-5.670
136,000	-5.670
138,000	-5.670
140,000	-3.670
142,000	-1.670
144,000	330
146,000	2.330
148,000	4.330
150,000	6.330
152,000	8.330

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0218P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.800,00 ₺
VADE SONU	28.02.2018

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	10.200
120,000	8.200
122,000	6.200
124,000	4.200
126,000	2.200
128,000	200
130,000	-1.800
132,000	-3.800
134,000	-3.800
136,000	-3.800

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171211\\_Gunluk\\_Bulten/91e22881-6ce2-42e3-9b49-d34c7c15c305.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20171211_Gunluk_Bulten/91e22881-6ce2-42e3-9b49-d34c7c15c305.pdf)Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2633](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2633)**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 3,8270	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
	3,8000	119,8	3,9198	117,7	3,9177	3,7500	25,0	3,7250	22,0	3,7280
	3,8500	91,7	3,9417	90,0	3,9400	3,8000	38,6	3,7614	35,6	3,7644
	3,9000	69,6	3,9696	66,6	3,9666	3,8500	59,7	3,7903	56,0	3,7343
	3,9500	53,0	4,0030	49,8	3,9998	3,9000	86,8	3,8132	82,8	3,8172
	4,0000	40,6	4,0406	37,3	4,0373	3,9500	119,3	3,8307	115,3	3,8347
	4,0500	31,5	4,0815	28,1	4,0781	4,0000	156,2	3,8438	151,5	3,8485

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0118C3900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	696,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

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

FİYAT	KAR ZARAR
3,8000	-696
3,8500	-696
3,9000	-696
3,9500	-196
4,0000	304
4,0500	804
4,1000	1.304
4,1500	1.804
4,2000	2.304
4,2500	2.804

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0118P3800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	386,00 ₺
VADE SONU	31.01.2018

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 3,8000

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

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 3,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,4500	3.114
3,5000	2.614
3,5500	2.114
3,6000	1.614
3,6500	1.114
3,7000	614
3,7500	114
3,8000	-386
3,8500	-386
3,9000	-386

**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 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 zararlardan Akbank TAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya 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 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."