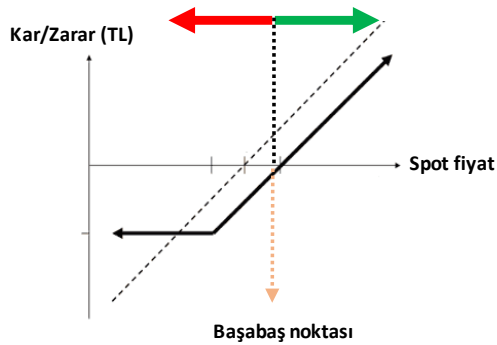


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

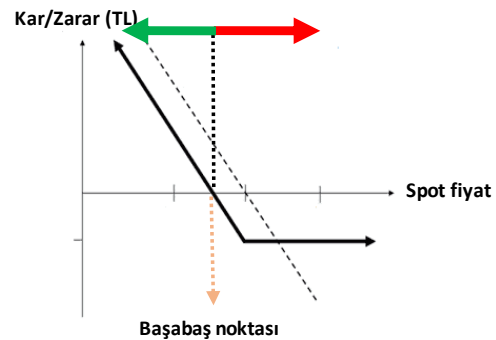
## CALL OPSİYON ALIM

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

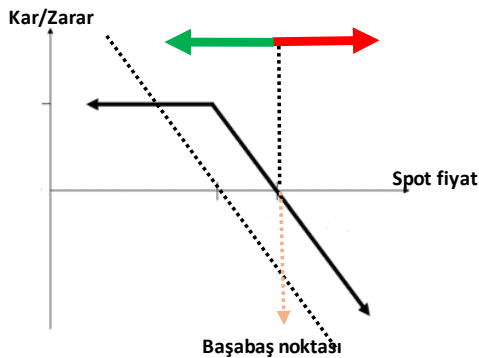
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

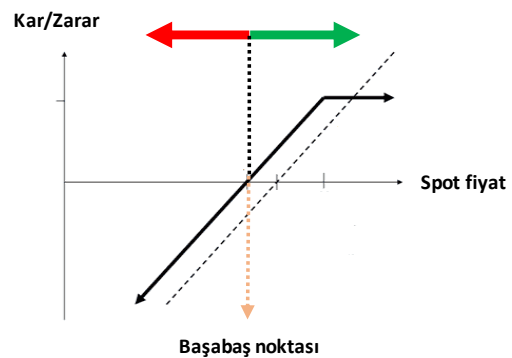
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / EKİM VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

AK Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-250917/59e54c9d-8f07-44b8-a9ef-c2fd717bdac7.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-250917/59e54c9d-8f07-44b8-a9ef-c2fd717bdac7.pdf)

Almanya seçimlerinin beklentilerden farklı sonuçlanmasının küresel risk algısını zayıflatmış yorumları yapılırken, doların Euro karşısında bir miktar güçlendiği ve Asya hisse senedi piyasalarının Japonya hariç haftaya zayıf bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. BIST'e dönük algıda ise bölgesel gelişmelerin ortaya çıkardığı jeopolitik algı risk azaltma yönünde bir baskı oluşturuyor. BIST-100'ün 110 bin seviyesinden gelen satışlarla geçtiğimiz haftayı gerileyerek 104 bin seviyesinden kapattığı düşünülürse bu baskının bir miktar fiyatlandığı söylenebilir. Ancak yurtdışı gündemin haftanın ilk işlem gününde etkili olmaya devam etmesini ve BIST-100'ün yataya yakın ancak satıcı bir eğilimle haftaya başlamasını bekliyoruz.

AK Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2416)

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	7,30	7,41	8,24	NÖTR	11%	7,50	0,25	7,75	7,50	0,16	7,66	7,00	0,16	6,84	7,00	0,08	6,92
						7,75	0,16	7,91	7,75	0,07	7,82	7,25	0,25	7,00	7,25	0,16	7,09
GARAN	10,13	10,23	12,20	EÜ	19%	10,50	0,22	10,72	10,50	0,12	10,62	10,00	0,23	9,77	10,00	0,13	9,87
						11,00	0,09	11,09	11,00	0,01	11,01	10,50	0,47	10,03	10,50	0,37	10,13
HALKB	12,31	12,27	15,25	EÜ	24%	12,50	0,53	13,03	12,50	0,36	12,86	11,50	0,24	11,26	11,50	0,09	11,41
						13,00	0,33	13,33	13,00	0,16	13,16	12,00	0,38	11,62	12,00	0,22	11,78
ISCTR	6,98	7,07	8,70	NÖTR	23%	7,25	0,17	7,42	7,25	0,08	7,33	6,75	0,14	6,61	6,75	0,05	6,70
						7,50	0,10	7,60	7,50	0,01	7,51	7,00	0,23	6,77	7,00	0,13	6,87
THYAO	9,22	9,38	11,25	EÜ	20%	9,25	0,45	9,70	9,25	0,33	9,58	9,00	0,28	8,72	9,00	0,16	8,84
						9,50	0,33	9,83	9,50	0,21	9,71	9,25	0,37	8,88	9,25	0,26	8,99

AK Yatırım' ın 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	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\_GARAN0917C10.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.200,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,50

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,00	-2.200
10,25	-2.200
10,50	-2.200
10,75	300
11,00	2.800
11,25	5.300
11,50	7.800
11,75	10.300
12,00	12.800
12,25	15.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0917P10.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.300,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

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

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

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,25	15.200
8,50	12.700
8,75	10.200
9,00	7.700
9,25	5.200
9,50	2.700
9,75	200
10,00	-2.300
10,25	-2.300
10,50	-2.300

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 103 bin desteği üzerinden tepki yaşadı. Kapanış 104.123 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa vadeli satış baskısı sonrasında sınırlı ve oldukça zayıf sayılabilecek tepki görülüyor. Altı banka hissesinin ikisi hariç 100 günlük ortalama bölgesi altındaki seyir devam ederken, BIST100 için 102.677 seviyesindeki 100 günlük ortalama üzerindeki hareket korunuyor. Diğer taraftan saatlik periyotta ortalamalarda genel aşağı eğilim halen geçerli. Dolayısıyla kısa periyot için zayıflama ve olumsuzluk oldukça belirgin düzeyde kalmaya devam ediyor. **Yükseliş hareketine geri dönüşü için en azından 107.000/500 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini düşünüyoruz. Bu seviye altındaki hareketin devamı 102.500-100 bin bölgesini gündeme taşıyabilir.** 103.400-102.650-101.400-100000 destek, 105.000-105.500-106.000-107.500 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**

Ekim vadeli kontratta Cuma günü 100 günlük ortalama bölgesi olan 128.950 altına sarkma yaşandı. Kapanış bu seviyenin biraz üzerinde. 128.950/450 bandını yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Bu kontrat için saatlik bazda ortalamalarda aşağı yönlü eğilim devam ediyor. Daha uzun vadeli ortalamalar kısa vadeli üzerindedir. Dolayısıyla kısa periyot için zayıflama belirgin. Saatlik grafikler için 50 ve 100 periyotluk ortalamaların bulunduğu 130.965-132400 seviyesi üzerine geri dönüş sınırlı bir iyimserlik sağlayabileceken, hareketin güçlenmesi 133800 üzerindeki kapanışlara bağlı olabilecektir. 127.500 ve 126.650 destek.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2428](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2428)

	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 128,050	132,000	1,46	133,460	0,95	132,950	130,000	4,31	125,690	3,65	126,350
	134,000	0,95	134,950	0,68	134,680	132,000	5,50	126,500	4,92	127,080
	136,000	0,62	136,620	0,44	136,440	134,000	6,83	127,170	6,57	127,430
	138,000	0,38	138,380	0,13	138,130	136,000	8,45	127,550	8,37	127,630
	140,000	0,17	140,170	0,06	140,060	138,000	10,23	127,770	10,08	127,920
	142,000	0,11	142,110	0,00	142,000	140,000	12,05	127,950	11,96	128,040

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

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1017C132.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.460,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	-1.460
130,000	-1.460
132,000	-1.460
134,000	540
136,000	2.540
138,000	4.540
140,000	6.540
142,000	8.540
144,000	10.540
146,000	12.540

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1017P130.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.310,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 130,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 130,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	9.690
118,000	7.690
120,000	5.690
122,000	3.690
124,000	1.690
126,000	-310
128,000	-2.310
130,000	-4.310
132,000	-4.310
134,000	-4.310

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk\\_Bulten-250917/59e54c9d-8f07-44b8-a9ef-c2fd717bdac7.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Gunluk_Bulten-250917/59e54c9d-8f07-44b8-a9ef-c2fd717bdac7.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2428](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=2428)

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

USDRY Referans Fiyat: 3,5150	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
	3,4000	152,1	3,5521	149,6	3,5496	3,4000	4,2	3,3958	1,7	3,3983
	3,4500	108,5	3,5585	106,2	3,5562	3,4500	10,0	3,4400	7,3	3,4427
	3,5000	71,8	3,5718	69,5	3,5695	3,5000	22,5	3,4775	19,9	3,4576
	3,5500	45,5	3,5955	43,2	3,5932	3,5500	46,0	3,5040	42,7	3,5073
	3,6000	28,0	3,6280	26,0	3,6260	3,6000	78,9	3,5211	78,9	3,5211
	3,6500	12,6	3,6626	10,0	3,6600			0,0000		0,0000

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE1017C3550 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	455,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,5500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,5500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,4500	-455
3,5000	-455
3,5500	-455
3,6000	45
3,6500	545
3,7000	1.045
3,7500	1.545
3,8000	2.045
3,8500	2.545
3,9000	3.045

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDRYKE1017P3500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	3,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	225,00 ₺
VADE SONU	31.10.2017

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &lt; 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDRY SPOT FİYAT &gt; 3,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
3,1500	3.275
3,2000	2.775
3,2500	2.275
3,3000	1.775
3,3500	1.275
3,4000	775
3,4500	275
3,5000	-225
3,5500	-225
3,6000	-225

**ÖNEMLİ UYARI: Raporda yer alan opsiyon fiyatlamalarının tamamı indikatif olup, işlem anında değişiklik gösterebilecektir.**

Örnek hesaplamalarda, kazanç üzerinden uygulanan stopaj hesaplamalara dahil edilmemiştir. VİOP USDRY 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, eskik 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 inbara 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."