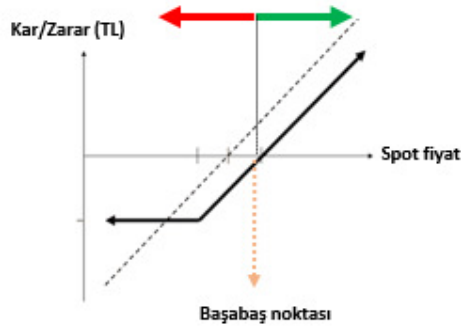


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

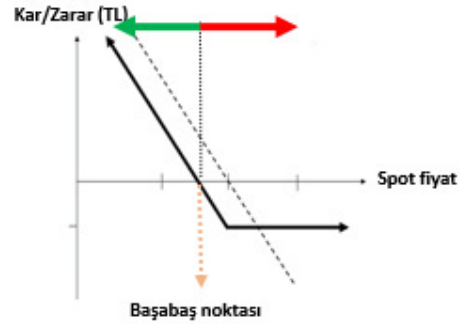
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

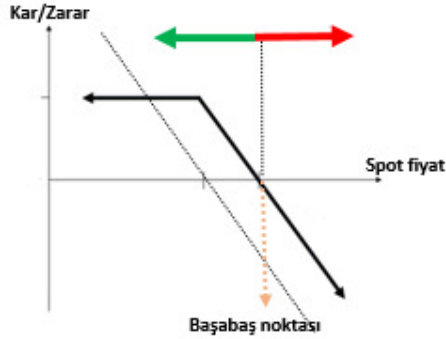
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190102\\_Gunluk\\_Bulten/dc596ac8-d166-4d8f-be5b-01e736b55e98.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190102_Gunluk_Bulten/dc596ac8-d166-4d8f-be5b-01e736b55e98.pdf)

Yurtdışı piyasaların yeni yıla küresel büyüme kaynaklı endişeler nedeniyle bir miktar satış baskısı altında başladığı gözleniyor. Yarım açıklanacak Aralık ayı enflasyon verisi öncesinde bugün yurtiçi haber akışı da sakin görünüyor. Dolayısıyla BIST'in güne yurtdışı piyasaların etkisi ile bir miktar düşüş eğilimi ile başlayabileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564)

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	7,23	7,22	13,30	NÖTR	84%	7,40	0,30	7,70	7,40	0,14	7,54	7,30	0,44	7,02	7,30	0,28	6,86
						7,50	0,27	7,77	7,50	0,11	7,61	7,40	0,50	7,06	7,40	0,34	6,90
GARAN	7,96	7,96	8,50	EÜ	7%	8,10	0,31	8,41	8,10	0,12	8,22	8,00	0,47	7,71	8,00	0,29	7,53
						8,20	0,27	8,47	8,20	0,09	8,29	8,10	0,53	7,75	8,10	0,35	7,57
HALKB	7,01	7,02	7,60	NÖTR	8%	7,40	0,00	7,40	7,40	0,00	7,40	7,10	0,00	7,10	7,10	0,00	7,10
						7,50	0,00	7,50	7,50	0,00	7,50	7,20	0,00	7,20	7,20	0,00	7,20
ISCTR	4,49	4,53	5,30	EÜ	17%	4,60	0,14	4,74	4,60	0,00	4,60	4,55	0,32	4,39	4,55	0,16	4,23
						4,65	0,13	4,78	4,65	0,00	4,65	4,60	0,36	4,40	4,60	0,20	4,24
THYAO	16,25	16,11	23,70	EÜ	47%	16,40	0,69	17,09	16,40	0,46	16,86	16,20	1,27	15,15	16,20	1,05	14,93
						16,60	0,61	17,21	16,60	0,38	16,98	16,40	1,03	15,60	16,40	0,80	15,37

Ak Yatırım' ın 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	ASELS	DOHOL	KOZAA	SODA	TAVHL
PGSUS	SAHOL	SISE	TCELL	THYAO	TOASO	TTKOM	TUPRS	VAKBN	YKBNK	BIMAS	ENJSA	KOZAL	SOKM	TKFEN

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlama yapılmamaktadır.

## PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0119C8,20 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

**VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,20**  
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

**VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,20**  
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.  
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-2.700
8,10	-2.700
8,20	-2.700
8,30	-1.700
8,40	-700
8,50	300
8,60	1.300
8,70	2.300
8,80	3.300
8,90	4.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0119P8,00 ALIŞ	
POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

**VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,00**  
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.  
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

**VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,00**  
OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,30	4.100
7,40	3.100
7,50	2.100
7,60	1.100
7,70	100
7,80	-900
7,90	-1.900
8,00	-2.900
8,10	-2.900
8,20	-2.900

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 yılın son işlem gününde gün sonuna doğru artan alımlarla yükselişeydi. Kapanış 91.270 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yöne dair belirgin bir hareket yok. 91.700 seviyesinin aşılması tepkinin devamına yönelik ilk sinyal olabileceken, 92.000/600 bandını iyimserliğin bir miktar daha kuvvetlenebileceği seviye olarak görüyoruz. Bu bandın üzerinde ancak 95.000 bölgesi hedefe girebilir. Diğer taraftan BIST'te kısa periyot için 90.500/300 bölgesini destek olarak takip ediyoruz. Saatlik periyotta ortalamalarda hafif yukarı eğilim oluşsa da 92.000/600 bandı üzerinde ancak ortalamalarda belirgin bir ayrışmadan bahsedebiliriz olacağız. 90.300 altındaki hareket ise 89.800/500 bölgesine yönelme sağlayabilir. Beklentimiz iyimserliğin korunması yönünde. Banka endeksinde 116.000-115.100 bandı kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi. Üzerindeki harekete bağlı olarak sınırlı da olsa iyimserlik korunuyor. 118.500/800 üzerindeki kapanışlar ancak yükseliş eğiliminin güçlenmesini sağlayabilir. BIST100 için 90.300-89.800/500-88.500 destek, 91.500-92.100/600-93.000/700 direnç olarak belirtilebilir.

**VIOP-Teknik Yorum**

Şubat vadeli kontratta 117.300 destek bölgesi olurken, 118.300 üzeri 119.000/500 bandına yaşanacak yönelmenin habercisi olabilir. 119.000/500 üzerini ancak kısa vadeli iyimserlik seviyesi olarak değerlendiriyoruz. Şubat vadeli kontratta ortalamalarda genel eğilim aşağı yönde. Belirttiğimiz direncin üzerinde ortalamalarda yön değişimi olabilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3572](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3572)

	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 117,45	116,000	5,60	121,600	4,81	120,810	114,000	3,35	110,650	2,61	111,390
	118,000	4,46	122,460	3,71	121,710	116,000	4,16	111,840	3,42	112,580
	120,000	3,46	123,460	2,58	122,580	118,000	4,91	113,090	4,35	113,650
	122,000	2,70	124,700	2,32	124,320	120,000	5,98	114,020	5,45	114,550
	124,000	1,97	125,970	1,68	125,680	122,000	6,20	115,800	5,42	116,580
	126,000	1,28	127,280	0,65	126,650	124,000	7,65	116,350	7,11	116,890

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0219C122.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

**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
118,000	-2.700
120,000	-2.700
122,000	-2.700
124,000	-700
126,000	1.300
128,000	3.300
130,000	5.300
132,000	7.300
134,000	9.300
136,000	11.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0219P114.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.350,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 114,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 114,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
100,000	10.650
102,000	8.650
104,000	6.650
106,000	4.650
108,000	2.650
110,000	650
112,000	-1.350
114,000	-3.350
116,000	-3.350
118,000	-3.350

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190102\\_Gunluk\\_Bulden/dc596ac8-d166-4d8f-be5b-01e736b55e98.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190102_Gunluk_Bulden/dc596ac8-d166-4d8f-be5b-01e736b55e98.pdf)Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3572](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3572)**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: 5,3834	5,7000	57,5	5,7575	52,5	5,7525	5,0000	8,2	4,9918	4,5	4,9955
	5,7500	48,5	5,7985	44,0	5,7940	5,0500	12,0	5,0380	7,2	5,0428
	5,8000	42,0	5,8420	36,0	5,8360	5,1000	17,1	5,0829	10,9	5,0720
	5,8500	35,5	5,8855	30,5	5,8805	5,1500	23,0	5,1270	17,0	5,1330
	5,9000	31,0	5,9310	24,5	5,9245	5,2000	30,5	5,1695	25,0	5,1750
	5,9500	26,0	5,9760	20,0	5,9700	5,2500	40,0	5,2100	39,0	5,2110

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0119C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	355,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7500	-355
5,8000	-355
5,8500	-355
5,9000	145
5,9500	645
6,0000	1.145
6,0500	1.645
6,1000	2.145
6,1500	2.645
6,2000	3.145

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0119P5000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	82,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,6500	3.418
4,7000	2.918
4,7500	2.418
4,8000	1.918
4,8500	1.418
4,9000	918
4,9500	418
5,0000	-82
5,0500	-82
5,1000	-82

**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 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 bizzatıhi 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 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."