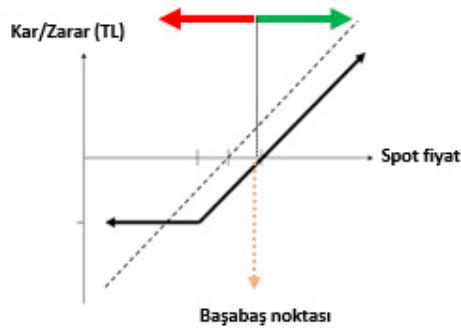
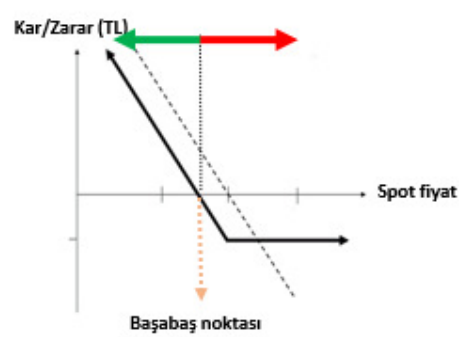


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ
CALL OPSİYON ALIM

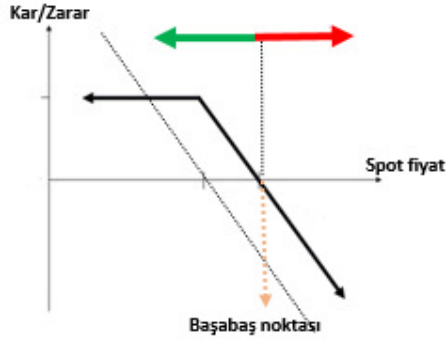
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


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 / MART 2020 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4759

Yurt dışı piyasalardaki olumlu görünümüne paralel olarak BIST100 endeksinde alıcılı bir açılış bekliyoruz. Makro tarafta Şubat enflasyonun açıklanması bekleniyor.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4724

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	
ARCLK	18,54	18,58	23,50	NÖTR	26%	18,60	0,62	19,22	18,60	0,30	18,90	18,40	0,58	17,82	18,40	0,28	18,12
						18,80	0,52	19,32	18,80	0,20	19,00	18,60	0,68	17,92	18,60	0,36	18,24
EREGL	8,45	8,25	9,70	NÖTR	18%	8,40	0,39	8,79	8,40	0,23	8,63	8,30	0,28	8,02	8,30	0,10	8,20
						8,50	0,34	8,84	8,50	0,18	8,68	8,40	0,33	8,07	8,40	0,14	8,26
SISE	5,02	4,83	6,30	EÜ	30%	5,00	0,25	5,25	5,00	0,12	5,12	4,95	0,25	4,70	4,95	0,10	4,85
						5,10	0,20	5,30	5,10	0,07	5,17	5,00	0,30	4,70	5,00	0,15	4,85
TCELL	14,21	13,84	16,80	NÖTR	21%	14,00	0,63	14,63	14,00	0,38	14,38	13,80	0,34	13,46	13,80	0,09	13,71
						14,20	0,51	14,71	14,20	0,25	14,45	14,00	0,42	13,58	14,00	0,15	13,85
THYAO	12,04	11,75	17,00	EÜ	45%	12,00	0,60	12,60	12,00	0,36	12,36	11,80	0,47	11,33	11,80	0,18	11,62
						12,20	0,50	12,70	12,20	0,26	12,46	12,00	0,56	11,44	12,00	0,26	11,74

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	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_SISEE0320C5.00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,80	-2.500
4,90	-2.500
5,00	-2.500
5,10	-1.500
5,20	-500
5,30	500
5,40	1.500
5,50	2.500
5,60	3.500
5,70	4.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0320P4.95 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	4,95
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 4,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 4,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,40	3.000
4,50	2.000
4,60	1.000
4,70	0
4,80	-1.000
4,90	-2.000
5,00	-3.000
5,10	-2.500
5,20	-2.500
5,30	-2.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın ilk gününde yüksek açılışın ardından hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 107.310 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi BIST'te önemli destek seviyeleri üzerinde tutunma-tepki çabası yaşanıyor. Endeks dün 105.150-103.300 bandı üzerinde tutunma ve konsolidasyon beklentimiz paralelinde hareket etti. Yükseliş denemesi ise şimdilik sınırlı düzeyde. BIST'te kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için ise ilk aşamada 107.500 sonrasında ise 113.500 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu bant altıyla sınırlı kalabilecek hareketler konsolidasyon sürecinin devamına işaret olabilecektir. BIST100'de 106.500-105.150-104.500-103.300 destek, 107.500-108.800-109.200-110.400 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta kısa periyotta iyimserlik için ilk aşamada 131.500, sonrasında ise 135.000 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu banda kadar yaşanabilecek olası hareketler sınırlı yukarı tepki olarak görülebilir. Olası tepkilerde bu bant altındaki hareketin devamı, yatay-aşağı sürecin devamını getirebileceği gibi 126.500-123.000 destek bölgesinin de tekrar gündeme gelmesine neden olabilir. Bu bölgeyi nispeten güçlü destek bölgesi olarak görüyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4758

	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 131,525	128,000	8,09	136,090	7,44	135,440	126,000	3,91	122,090	3,38	122,620
	130,000	6,81	136,810	6,02	136,020	128,000	4,67	123,330	3,88	124,120
	132,000	4,55	136,550	3,74	135,740	130,000	5,35	124,650	4,53	125,470
	134,000	4,71	138,710	3,93	137,930	132,000	6,06	125,940	5,22	126,780
	136,000	3,72	139,720	2,97	138,970	134,000	6,09	127,910	5,27	128,730
	138,000	2,16	140,160	1,47	139,470	136,000	7,26	128,740	6,48	129,520

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0420C134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.710,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >134,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	-4.710
132,000	-4.710
134,000	-4.710
136,000	-2.710
138,000	-710
140,000	1.290
142,000	3.290
144,000	5.290
146,000	7.290
148,000	9.290

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0420P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.060,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	7.940
120,000	5.940
122,000	3.940
124,000	1.940
126,000	-60
128,000	-2.060
130,000	-4.060
132,000	-6.060
134,000	-6.060
136,000	-6.080

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 2020 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4759

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4758

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

USDTRY Referans Fiyat: 6,2013	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
	6,1500	0,0	6,1500	130,0	6,2800	6,1000	37,0	6,0630	4,5	6,0955
	6,2000	140,0	6,3400	112,0	6,3120	6,1500	0,0	6,1500	2,0	6,1480
	6,2500	109,5	6,3595	89,5	6,3395	6,2000	92,0	6,1080	72,0	6,0360
	6,3000	91,0	6,3910	71,0	6,3710	6,2500	118,5	6,1315	99,0	6,1510
	6,3500	65,0	6,4150	57,5	6,4075	6,3000	149,5	6,1505	131,0	6,1690
	6,4000	63,5	6,4635	46,0	6,4460	6,3500	183,5	6,1665	166,5	6,1835

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0320C6300 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,3000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	910,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,2000	-910
6,2500	-910
6,3000	-910
6,3500	-410
6,4000	90
6,4500	590
6,5000	1.090
6,5500	1.590
6,6000	2.090
6,6500	2.590

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0320P62000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	920,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	2.580
5,9000	2.080
5,9500	1.580
6,0000	1.080
6,0500	580
6,1000	80
6,1500	-420
6,2000	-920
6,2500	-920
6,3000	-920

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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 zararlar 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 kaldırabilir. 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."