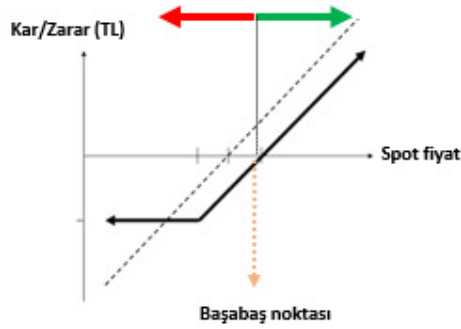


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

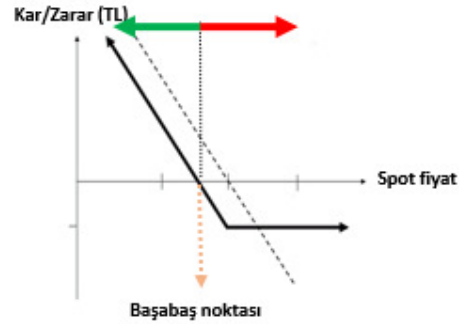
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

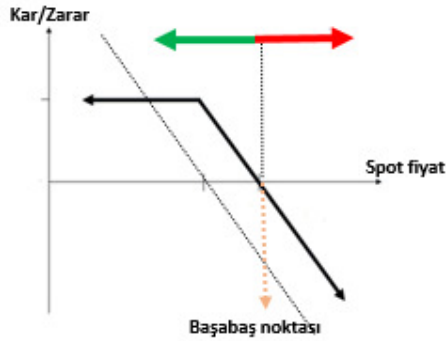
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



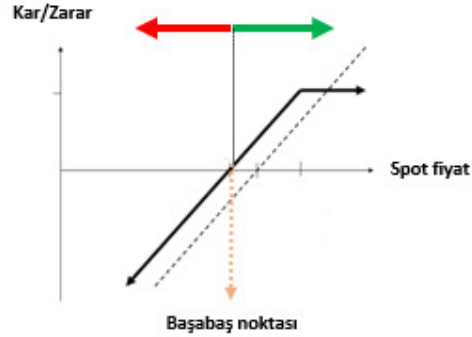
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 döviz 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 / Ekim 2019 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=4227

Yeni hafta başlangıcında Asya piyasaları ABD'nin Çin'e ek vergi uygulamalarının devreye girmesi ve Arjantin'den gelen sermaye kontrolü haberleri ile satıcılı başladı. ABD piyasaları ise bugün resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. BIST-100 ise geçtiğimiz haftayı 95 – 97 bin aralığında yatay seyirde tamamlamıştı. BIST'in yeni haftaya da yurtdışının olumsuz etkisi nedeniyle bir miktar satıcılı başlaması beklenebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-290819/46d28ab3-7a69-4a8b-b563-5a041b00656e.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
ARCLK	17,23	17,09	20,00	NÖTR	17%	17,80	1,18	18,98	17,80	0,81	18,61	17,40	1,11	16,66	17,40	0,74	16,29
						18,00	1,09	19,09	18,00	0,72	18,72	17,60	1,21	16,77	17,60	0,83	16,39
GARAN	9,10	8,90	10,60	EÜ	19%	9,20	0,70	9,90	9,20	0,50	9,70	9,00	0,49	8,73	9,00	0,27	8,51
						9,30	0,65	9,95	9,30	0,42	9,72	9,10	0,53	8,79	9,10	0,31	8,57
SISE	4,36	4,33	6,40	NÖTR	48%	4,50	0,23	4,73	4,50	0,15	4,65	4,40	0,20	4,27	4,40	0,13	4,20
						4,55	0,20	4,75	4,55	0,13	4,68	4,45	0,22	4,30	4,45	0,15	4,23
ISCTR	5,63	5,51	6,30	NÖTR	14%	5,70	0,41	6,11	5,70	0,28	5,98	5,50	0,25	5,37	5,50	0,13	5,25
						5,80	0,36	6,16	5,80	0,23	6,03	5,60	0,29	5,44	5,60	0,16	5,31
THYAO	11,54	11,30	19,50	EÜ	73%	11,80	0,74	12,54	11,80	0,47	12,27	11,40	0,52	11,14	11,40	0,26	10,88
						12,00	0,64	12,64	12,00	0,37	12,37	11,60	0,60	11,27	11,60	0,33	11,00

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' nizi/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. GARANE1019C30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.500,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,10	-6.500
9,20	-6.500
9,30	-6.500
9,40	-5.500
9,50	-4.500
9,60	-3.500
9,70	-2.500
9,80	-1.500
9,90	-500
10,00	500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARANE1019P9,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.900,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,30	2.100
8,40	1.100
8,50	100
8,60	-900
8,70	-1.900
8,80	-2.900
8,90	-3.900
9,00	-4.900
9,10	-4.900
9,20	-4.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı yönlüydü. Kapanış 96.718 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyotta direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 97.500/800 bandının alt sınırı haftanın son gününde test edildi. Bu bandı saatlik periyot için iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket endeksi ilk aşamada 99.500-100.000 bölgesine kadar taşıyabilir. Endekste saatlik periyot için ortalamalarda bir miktar yukarı eğilim oluştuğunu da belirtiyoruz. Yukarı eğilimin güçlenmesi muhtemel. 95.600 yakın destek, 94.600 seviyesi altı ancak belirgin zayıflama bölgesi olabilir. Banka endeksinde bir miktar sıkışma yaşanmakla birlikte, 135.300 ve 137.800 seviyelerini direnç bölgeleri olarak değerlendiriyoruz. Altındaki hareket sınırlı zayıflama olarak değerlendirilebileceken. 132.400-132.000 yakın destek. 129.000 altı belirgin zayıflama olarak görülebilir. BIST100'de 96.150-95.800-95.000-94.600 destek. 97.300/800-98.500-
VİOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 123.000-122.600 seviyesini yakın destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu kontratta 123.800-124.000 yakın direnç olmakla birlikte, kısa periyotta iyimserlik için 125.300 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 124.000 üzeri, 125.000 hareketi için olumlu yönde ilk sinyal bölgesi olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4226

		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 124,7	124,000	5,18	129,180	4,45	128,450	126,000	5,51	120,490	4,63	121,370
	126,000	4,24	130,240	3,35	129,350	128,000	6,59	121,410	5,73	122,270
	128,000	3,36	131,360	2,50	130,500	130,000	7,78	122,220	6,98	123,020
	130,000	2,62	132,620	1,81	131,810	132,000	9,10	122,900	8,37	123,630
	132,000	1,94	133,940	1,31	133,310	134,000	10,64	123,360	9,30	124,700
	134,000	1,38	135,380	0,92	134,920	136,000	12,08	123,920	11,55	124,450

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.360,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-3.360
126,000	-3.360
128,000	-3.360
130,000	-1.360
132,000	640
134,000	2.640
136,000	4.640
138,000	6.640
140,000	8.640
142,000	10.640

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.780,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

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	6.220
118,000	4.220
120,000	2.220
122,000	220
124,000	-1.780
126,000	-3.780
128,000	-5.780
130,000	-7.780
132,000	-7.780
134,000	-7.780

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EYLÜL 2019 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=4227

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4226

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

		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: 5,8050	6,0500	64,0	6,1140	50,6	6,1006	5,5000	10,0	5,4900	5,0	5,4950
	6,1000	54,6	6,1546	42,2	6,1422	5,5500	12,0	5,5380	11,1	5,5389
	6,1500	46,6	6,1966	35,2	6,1852	5,6000	17,8	5,5822	14,8	5,5674
	6,2000	38,2	6,2382	28,4	6,2284	5,6500	23,0	5,6270	25,2	5,6248
	6,2500	32,0	6,2820	23,8	6,2738	5,7000	36,4	5,6636	28,0	5,6720
	6,3000	30,8	6,3308	18,8	6,3188	5,7500	52,0	5,6980	57,6	5,6924

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0919C6150 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	466
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0500	-466
6,1000	-466
6,1500	-466
6,2000	34
6,2500	534
6,3000	1.034
6,3500	1.534
6,4000	2.034
6,4500	2.534
6,5000	3.034

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0919P5650ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	230,00 ₺
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,2500	3.770
5,3000	3.270
5,3500	2.770
5,4000	2.270
5,4500	1.770
5,5000	1.270
5,5500	770
5,6500	-230
5,7000	-230
5,7500	-230

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/vergileendirme>

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 her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve tüzel kişilerin, 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."