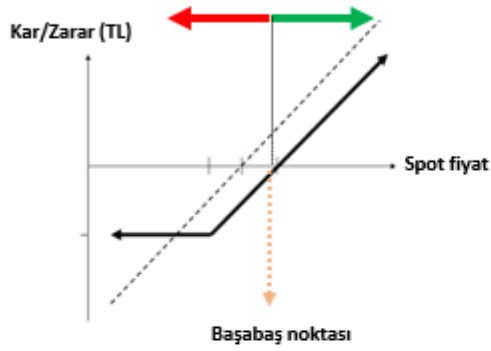


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

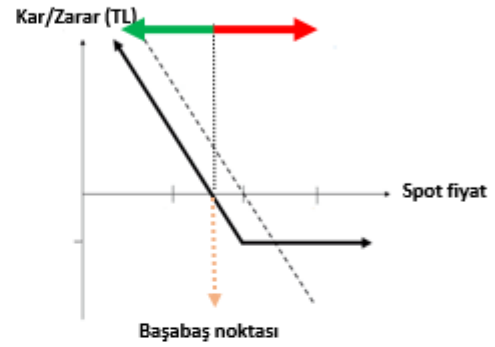
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

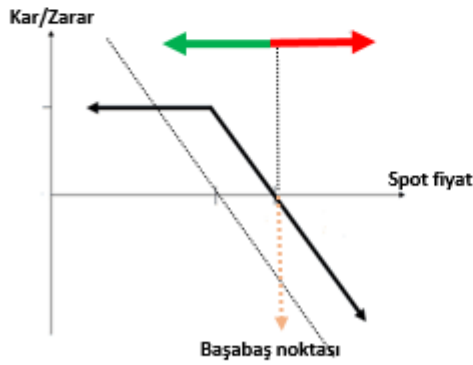
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



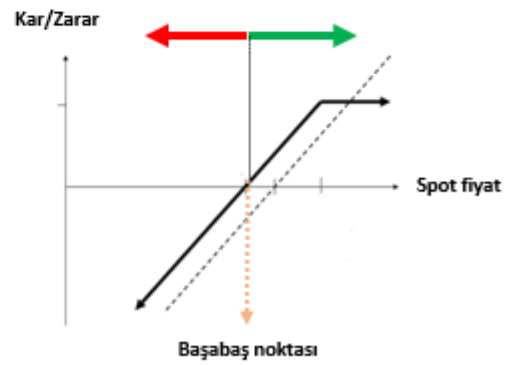
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / ARALIK 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=4491

Global piyasalardaki olumlu görünüme paralel olarak endekste alıcılı bir açılış bekliyoruz. İlk işlemlerde TL'nin dolara karşı 5,75 seviyelerinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Bugün açıklanacak olan 3. çeyrek ekonomik büyümesi ve yarınki enflasyon datası endeksin yönü üzerinde etkili olacaktır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-121119/a30370a4-aa86-4b51-ba86-16c5db34dc10.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	20,34	20,12	21,50	NÖTR	7%	20,60	0,80	21,40	20,60	0,57	21,17	20,40	0,75	19,65	20,40	0,52	19,88
						20,80	0,71	21,51	20,80	0,48	21,28	20,60	0,84	19,76	20,60	0,61	19,99
GARAN	10,16	10,10	11,80	EÜ	17%	10,20	0,61	10,81	10,20	0,34	10,54	10,00	0,45	9,55	10,00	0,15	9,85
						10,40	0,51	10,91	10,40	0,24	10,64	10,20	0,54	9,66	10,20	0,24	9,96
SISE	5,07	4,99	6,40	NÖTR	28%	5,10	0,25	5,35	5,10	0,15	5,25	5,00	0,18	4,82	5,00	0,08	4,92
						5,20	0,20	5,40	5,20	0,10	5,30	5,10	0,22	4,88	5,10	0,12	4,98
ISCTR	6,21	6,15	6,75	EÜ	10%	6,30	0,28	6,58	6,30	0,16	6,46	6,20	0,28	5,92	6,20	0,15	6,05
						6,40	0,24	6,64	6,40	0,11	6,51	6,30	0,33	5,97	6,30	0,20	6,10
THYAO	13,87	13,66	19,50	EÜ	43%	14,00	0,67	14,67	14,00	0,41	14,41	13,80	0,55	13,25	13,80	0,33	13,47
						14,20	0,57	14,77	14,20	0,35	14,55	14,00	0,64	13,36	14,00	0,42	13,58

Ak Yatırım' ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1219C10,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.100,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT >10,40

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,20	-5.100
10,40	-5.100
10,60	-5.100
10,80	-1.100
11,00	900
11,20	2.900
11,40	4.900
11,60	6.900
11,80	8.900
12,00	10.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1219P10,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 10,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT >10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 107.800 bölgesine yaşanan hareketin ardından geriledi. Kapanış 106.904 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 107.800-108.200 bandının hemen altından sınırlı düzeltme yaşanmış durumda. Yaşanan geri çekilme ise yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 106.200 seviyesi üzeriyle sınırlı. Endekste 106.200-104.800 bandı altını kısa periyot için zayıf görüme geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğin devamından bahsedebiliriz. 107.800-108.200 yakın direnç bölgesi. Üzerinde 112.000 bölgesi hedeflenebilir. Banka endeksinde olumlu teknik görünüm geçerli. 149.000-147.500 altı kısa periyot için zayıf görüme geçiş bölgesi. 151.500-152.500 üzerinde hareket 157.000-160.000 hedefli harekete yönelik beklentiyi tekrar gündeme taşıyabilecektir. BIST100'de 106.500-105.700-105.000-104.500 destek, 107.800-108.200/700-109.500-110.700 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta son yorumumuzda da belirttiğimiz 133.750 - 134.500 hedef bölgesinin hemen altından düzeltme gelmiş durumda. Bununla birlikte geri çekilme yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 132.500-131.500 bandıyla sınırlı. Bu bant altını zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece iyimserliğin devamı beklenebilir. 133.750-134.500 yakın hedef bölgesi.

Detaylı Teknik Analiz için

https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4489

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
128,000	6,99	134,990	6,40	134,400	122,000	0,54	121,460	0,24	121,760
130,000	5,21	135,210	4,67	134,670	124,000	0,80	123,200	0,40	123,600
132,000	3,93	135,930	3,39	135,390	126,000	1,15	124,850	0,65	125,350
134,000	2,87	136,870	2,32	136,320	128,000	1,16	126,840	0,91	127,090
136,000	2,23	138,230	1,53	137,530	130,000	1,75	128,250	1,17	128,830
138,000	1,40	139,400	0,91	138,910	132,000	2,47	129,530	1,87	130,130

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1219C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.930,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

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	-3.930
130,000	-3.930
132,000	-3.930
134,000	-1.930
136,000	70
138,000	2.070
140,000	4.070
142,000	6.070
144,000	8.070
146,000	10.070

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1219P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.150,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 126,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	12.850
114,000	10.850
116,000	8.850
118,000	6.850
120,000	4.850
122,000	2.850
124,000	850
126,000	-1.150
128,000	-1.150
130,000	-1.150

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4491

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4489

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,7550	5,8500	35,0	5,8850	29,4	5,8794	5,6500	8,3	5,6417	3,8	5,6462
	5,9000	24,4	5,9244	19,8	5,9198	5,7000	16,4	5,6836	12,2	5,6878
	5,9500	15,9	5,9659	13,6	5,9636	5,7500	31,4	5,7186	26,0	5,6926
	6,0000	14,4	6,0144	8,4	6,0084	5,8500	89,2	5,7608	83,2	5,7668
	6,0500	11,0	6,0610	4,6	6,0546	5,9000	128,6	5,7714	123,0	5,7770
	6,1500	10,0	6,1600	0,0	6,1500	5,9500	170,3	5,7797	165,4	5,7846

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1219C5950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	159,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	-159
5,9000	-159
5,9500	-159
6,0000	341
6,0500	841
6,1000	1.341
6,1500	1.841
6,2000	2.341
6,2500	2.841
6,3000	3.341

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE1219P5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	892,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1500	6.108
5,2500	5.108
5,3500	4.108
5,4500	3.108
5,5500	2.108
5,6500	1.108
5,7500	108
5,8500	-892
5,9500	-892
6,0500	-892

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 ve hasıl 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 AKYatırım 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 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."