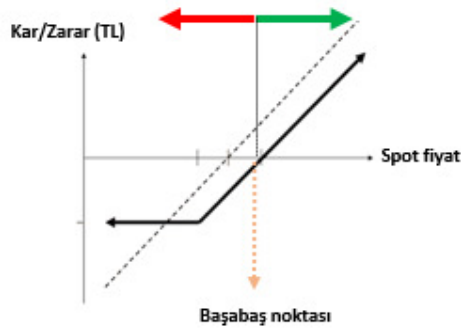


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

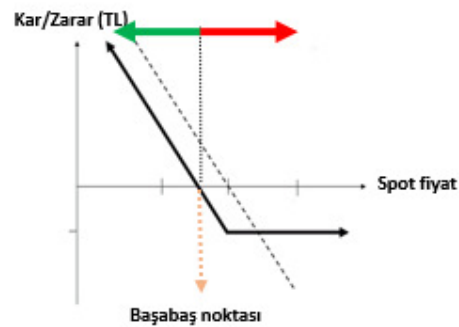
CALL OPSİYON ALIM

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

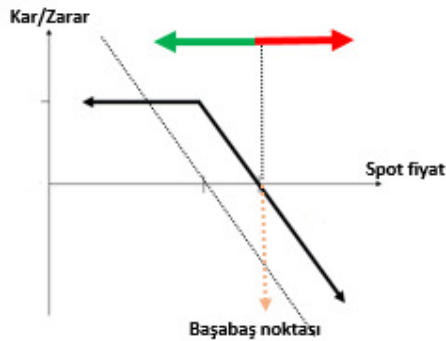
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

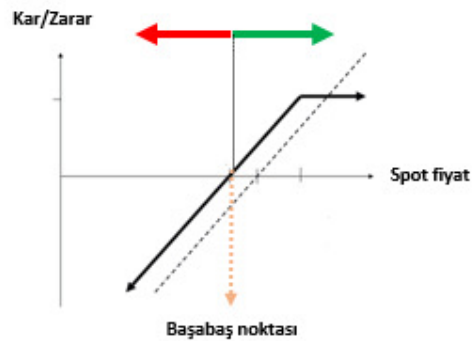
CALL OPSİYON SATIŞ

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 / ŞUBAT 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=4678

Çin'de yaşanan salgın ile alakalı risk fiyatlamasının azalması ile bugün endeksin yatay açılmasını bekliyoruz. Hisse bazlı hareketler olabilir. Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin notunu B+ ve görünümü değiştirmedir. Bu sabah TL ve CDS yatay.

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=4626

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	21,16	20,90	23,50	NÖTR	12%	21,20	0,80	22,00	21,20	0,45	21,65	21,00	0,51	20,49	21,00	0,26	20,74
						21,40	0,69	22,09	21,40	0,34	21,74	21,20	0,59	20,61	21,20	0,35	20,85
EREGL	9,16	9,33	9,70	NÖTR	4%	9,50	0,20	9,70	9,50	0,09	9,59	9,40	0,40	9,00	9,40	0,30	9,10
						9,60	0,16	9,76	9,60	0,07	9,67	9,50	0,46	9,04	9,50	0,36	9,14
SISE	5,60	5,56	6,30	EÜ	13%	5,70	0,17	5,87	5,70	0,06	5,76	5,60	0,18	5,42	5,60	0,06	5,54
						5,80	0,13	5,93	5,80	0,02	5,82	5,70	0,23	5,47	5,70	0,11	5,59
TCELL	14,13	14,10	16,80	NÖTR	19%	14,40	0,37	14,77	14,40	0,21	14,61	14,20	0,44	13,76	14,20	0,28	13,92
						14,60	0,29	14,89	14,60	0,14	14,74	14,40	0,54	13,86	14,40	0,39	14,01
THYAO	13,75	13,68	17,00	EÜ	24%	14,00	0,50	14,50	14,00	0,26	14,26	13,80	0,56	13,24	13,80	0,34	13,46
						14,20	0,42	14,62	14,20	0,21	14,41	14,00	0,66	13,34	14,00	0,45	13,55

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	SOKIM	TKFEN

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlama yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0220C5.70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.700,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,50	-1.700
5,60	-1.700
5,70	-1.700
5,80	-700
5,90	300
6,00	1.300
6,10	2.300
6,20	3.300
6,30	4.300
6,40	5.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0220P5.60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.800,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,90	5.200
5,00	4.200
5,10	3.200
5,20	2.200
5,30	1.200
5,40	200
5,50	-800
5,60	-1.800
5,70	-1.800
5,80	-1.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde gün başında test ettiği 120.300 seviyesi sonrasında sınırlı aşağı eğilim sergiledi. Kapanış 119.140 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te tepkiler sınırlı kalırken destek bölgesi civarında tutunma çabası da devam ediyor. 118.250-116.000 bandını güçlü destek ve tutunma bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bununla birlikte kısa periyotta yukarı eğilimin yeniden güç kazanabilmesi için en azından 120.500-121.500 seviyesi üzerine geri dönüşü de gerekli görüyoruz. Aksi durumda destek bölgeleri zorlanmaya devam edecektir. Bu durumda 117.750 altında aşağı eğilimin hız kazanabileceğini belirtebiliriz. BIST100'de 118.250-117.750-117.000-116.000 destek, 120.300/800-121.500/800-123.500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta zayıf tepki sonrasında 144.000 destek bölgesi altına sarkma yaşanıyor. Bu kontrat için 144.800-145.150 üzerine geri dönüş sınırlı bir iyimserlik yaratabilecekken, kısa periyotta zayıflığın giderilmesi 146.500 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün. Aksi durumda 143.300-142.000 destek bölgesine geri çekilme yaşanabilir.

Detaylı Teknik Analiz için

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4676

	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 143,9	144,000	2,92	146,920	2,42	146,420	140,000	1,48	138,520	1,06	138,940
	146,000	1,93	147,930	1,53	147,530	142,000	2,14	139,860	1,67	140,330
	148,000	1,31	149,310	0,89	148,890	144,000	3,01	140,990	2,51	141,490
	150,000	0,70	150,700	0,39	150,390	146,000	4,08	141,920	3,61	142,390
	152,000	0,38	152,380	0,10	152,100	148,000	5,37	142,630	4,95	143,050
	154,000	0,25	154,250	0,09	154,090	150,000	6,85	143,150	6,51	143,490

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220C150.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	150,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	700,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <150,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >150,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
146,000	-700
148,000	-700
150,000	-700
152,000	1.300
154,000	3.300
156,000	5.300
158,000	7.300
160,000	9.300
162,000	11.300
164,000	13.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220P146.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.080,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	9.920
134,000	7.920
136,000	5.920
138,000	3.920
140,000	1.920
142,000	-80
144,000	-2.080
146,000	-4.080
148,000	-4.080
150,000	-4.080

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 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=4678

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4676

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

USDTRY Referans Fiyat: 5,9838	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
	5,9500	89,0	6,0390	82,4	6,0324	5,9000	9,0	5,8910	3,6	5,8964
	6,0000	59,6	6,0596	52,6	6,0526	5,9500	22,8	5,9272	14,6	5,9354
	6,1000	25,6	6,1256	19,8	6,1198	6,0000	42,3	5,9577	33,8	5,9239
	6,1500	17,9	6,1679	14,0	6,1640	6,0500	72,0	5,9780	62,8	5,9872
	6,2000	12,2	6,2122	7,0	6,2070	6,1000	107,5	5,9925	100,0	6,0000
	6,2500	9,0	6,2590	3,0	6,2530	6,1500	150,4	5,9996	141,6	6,0084

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	122,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1000	-122
6,1500	-122
6,2000	-122
6,2500	378
6,3000	878
6,3500	1.378
6,4000	1.878
6,4500	2.378
6,5000	2.878
6,5500	3.378

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220P5950ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	228,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	3.272
5,6500	2.772
5,7000	2.272
5,7500	1.772
5,8000	1.272
5,8500	772
5,9000	272
5,9500	-228
6,0000	-228
6,0500	-228

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 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 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 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."