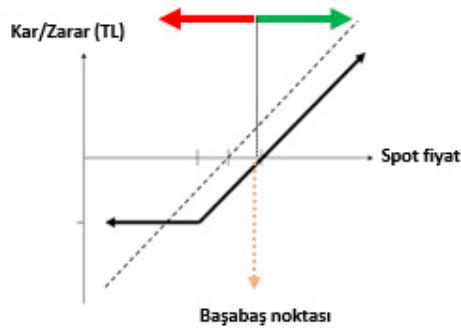
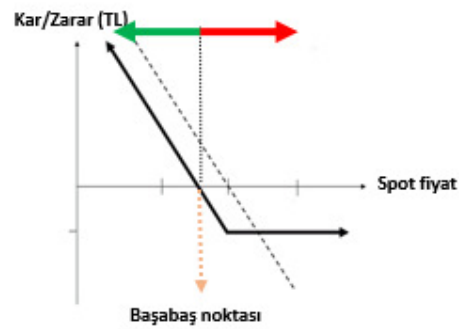


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ
CALL OPSİYON ALIM

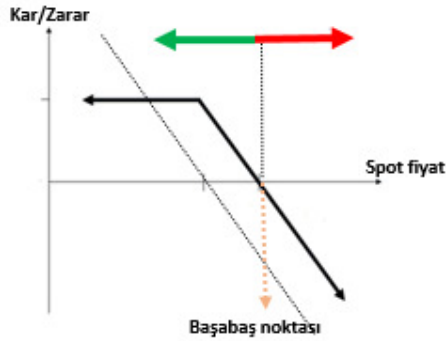
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


PUT OPSİYON ALIM

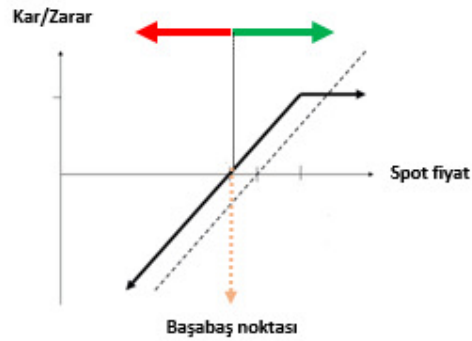
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


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 2020 VADELİ PAY 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=4584

Küresel hisse senedi piyasaları yeni haftaya belirsizlik algısı nedeniyle satıcılar olarak başladı. İçeride bugün için önemli bir makro veri akışı bulunmuyor. BIST'in yurtdışına paralel olarak güne bir miktar gerilemeyle başlayacağını düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-061219/e9261f58-2970-4694-9b48-71ba71f5060d.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	21,28	21,18	21,50	NÖTR	2%	21,60	0,57	22,17	21,60	0,33	21,93	21,40	0,74	20,66	21,40	0,40	21,00
						21,80	0,48	22,28	21,80	0,25	22,05	21,60	0,85	20,75	21,60	0,50	21,10
GARAN	10,65	10,90	12,20	EÜ	12%	10,80	0,31	11,11	10,80	0,17	10,97	10,00	0,11	9,89	10,00	0,02	9,98
						11,00	0,23	11,23	11,00	0,09	11,09	10,20	0,17	10,03	10,20	0,04	10,16
SISE	5,24	5,27	6,50	EÜ	23%	5,40	0,11	5,51	5,40	0,04	5,44	5,30	0,18	5,12	5,30	0,11	5,19
						5,50	0,08	5,58	5,50	0,02	5,52	5,40	0,24	5,16	5,40	0,17	5,23
ISCTR	6,15	6,31	7,20	EÜ	14%	6,20	0,20	6,40	6,20	0,10	6,30	5,90	0,08	5,82	5,90	0,02	5,88
						6,30	0,15	6,45	6,30	0,06	6,36	6,00	0,11	5,89	6,00	0,04	5,96
THYAO	13,96	14,26	15,00	EÜ	5%	14,40	0,32	14,72	14,40	0,12	14,52	14,20	0,54	13,66	14,20	0,33	13,87
						14,60	0,25	14,85	14,60	0,07	14,67	14,40	0,65	13,75	14,40	0,46	13,94

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	ERGL	GARAN	HALKB	ISCTR	KCHOL	KRDMD	PETKM	AELS	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_GARANE0120C11,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.300,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 11,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,60	-2.300
10,80	-2.300
11,00	-2.300
11,20	-300
11,40	1.700
11,60	3.700
11,80	5.700
12,00	7.700
12,20	9.700
12,40	11.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0120P10,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.100,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

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
8,60	12.900
8,80	10.900
9,00	8.900
9,20	6.900
9,40	4.900
9,60	2.900
9,80	900
10,00	-1.100
10,20	-1.100
10,40	-1.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde aşağı eğilimdedi. Kapanış 113.684 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 için son yorumumuzda yakın destek bölgesi olarak belirttiğimiz 114.800-114.000 bandının altına inilmesiyle zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 113.000 seviyesinin hemen altı test edildi. Kapanış bu bölgenin hemen üzerinde. Dolayısıyla yaşanan geri çekilmeyi şimdilik sınırlı aşağı eğilim olarak değerlendirebiliriz. Bu aşamadan sonra 113.000-112.600 altına doğru yaşanacak her sarkmayı kısa periyot için belirgin zayıflama olarak değerlendirebiliriz. Dolayısıyla bu bandın yakından takip edilmesi gerekiyor. Endekste yukarı eğilimin yeniden güç kazandığından bahsedebilmek için ise 114.500/650 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda aşağı eğilimin devamı görülebilir. Banka endeksinde 156.000-155.000 bandı kısa periyot için önemli bir destek bölgesi. Altında satış eğilimi güçlenebilir. Banka endeksinde yukarı eğilimin yeniden güç kazanması için yeniden 159.000-160.000 bandı üzerinde kapanış gerekiyor. BIST100'de 113.100-112.600/100-111.750-111.000-110.300 destek, 114.000/300-114.800-115.300-116.000/500 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta yakın destek bölgesi olarak belirttiğimiz 141.800-140.800 bandı altına inilmesiyle sınırlı zayıflamadan bahsedebiliriz. Bu kontrat için 139.800/300 bandı altını kısa periyot için belirgin zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın altında aşağı eğilim güçlenebilir. Kısa periyotta yukarı eğilimin yeniden güç kazanabilmesi için ise 141.000 üzerinde kapanış gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz için

https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4569

	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 138,95	138,000	4,90	142,900	3,97	141,970	136,000	3,15	132,850	2,26	133,740
	140,000	3,58	143,580	2,98	142,980	138,000	3,74	134,260	3,11	134,890
	142,000	2,69	144,690	2,08	144,080	140,000	4,59	135,410	4,04	135,960
	144,000	2,25	146,250	1,41	145,410	142,000	5,82	136,180	5,06	136,940
	146,000	1,24	147,240	0,75	146,750	144,000	6,59	137,410	6,20	137,800
	148,000	0,81	148,810	0,37	148,370	146,000	8,55	137,450	7,82	138,180

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220C142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.690,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >142,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
138,000	-2.690
140,000	-2.690
142,000	-2.690
144,000	-690
146,000	1.310
148,000	3.310
150,000	5.310
152,000	7.310
154,000	9.310
156,000	11.310

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.590,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	9.410
126,000	7.410
128,000	5.410
130,000	3.410
132,000	1.410
134,000	-590
136,000	-2.590
138,000	-4.590
140,000	-4.590
142,000	-4.590

CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 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=4584Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4581**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 5,9350	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	108,2	6,0582	98,4	6,0484	5,8000	10,6	5,7894	3,0	5,7970
	6,0000	80,0	6,0800	72,0	6,0720	5,8500	17,0	5,8330	9,4	5,8406
	6,0500	62,0	6,1120	52,0	6,1020	5,9000	27,2	5,8728	25,0	5,8478
	6,1000	46,8	6,1468	37,8	6,1378	5,9500	41,0	5,9090	36,4	5,9136
	6,1500	36,0	6,1860	27,8	6,1778	6,0000	69,6	5,9304	59,4	5,9406
	6,2000	28,0	6,2280	21,0	6,2210	6,0500	99,0	5,9510	88,9	5,9611

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0120C6050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	620,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,9500	-620
6,0000	-620
6,0500	-620
6,1000	-120
6,1500	380
6,2000	880
6,2500	1.380
6,3000	1.880
6,3500	2.380
6,4000	2.880

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0120P5950ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	410,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4500	3.090
5,5000	2.590
5,5500	2.090
5,6000	1.590
5,6500	1.090
5,7000	590
5,7500	90
5,8000	-410
5,8500	-410
5,9000	-410

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 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 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."