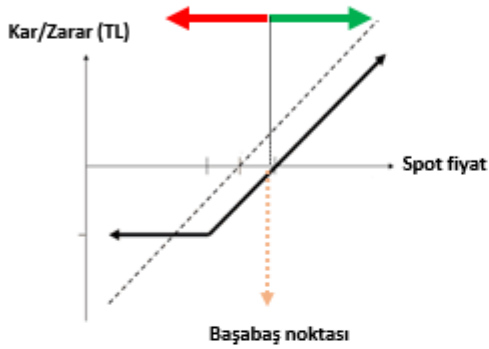


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

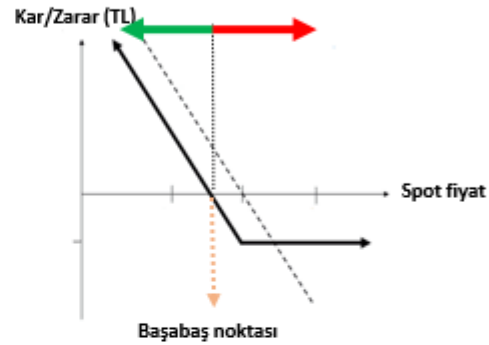
## CALL OPSİYON ALIM

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

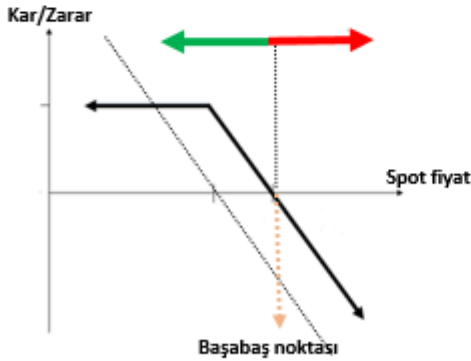
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 / MAYIS 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918)

BIST100 haftanın son gününde 93.500 bölgesi üzerinde tutunma çabasını sürdürdü. Kapanış 93.946 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 93.800 seviyesi üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviye altına yaşanacak sarkmanın zayıflamayı belirgin hale getireceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3914](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3914)

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	17,45	17,78	24,00	NÖTR	35%	18,20	0,69	18,89	18,20	0,91	19,11	18,00	0,62	17,17	18,00	0,83	17,38
						18,40	0,60	19,00	18,40	0,81	19,21	18,20	0,71	17,28	18,20	0,92	17,49
GARAN	7,96	8,13	10,60	EÜ	30%	8,30	0,32	8,62	8,30	0,47	8,77	8,20	0,31	7,75	8,20	0,45	7,89
						8,40	0,28	8,68	8,40	0,42	8,82	8,30	0,36	7,80	8,30	0,50	7,94
SISE	5,94	5,94	7,00	NÖTR	18%	6,10	0,21	6,31	6,10	0,32	6,42	6,00	0,27	5,62	6,00	0,38	5,73
						6,20	0,17	6,37	6,20	0,28	6,48	6,10	0,32	5,67	6,10	0,43	5,78
TCELL	11,99	12,20	17,30	NÖTR	42%	12,40	0,57	12,97	12,40	0,75	13,15	12,20	0,41	11,63	12,20	0,57	11,79
						12,60	0,48	13,08	12,60	0,65	13,25	12,40	0,49	11,74	12,40	0,66	11,91
THYAO	13,66	13,90	19,50	EÜ	40%	14,20	0,66	14,86	14,20	0,92	15,12	14,00	0,59	13,16	14,00	0,84	13,41
						14,40	0,57	14,97	14,40	0,83	15,23	14,20	0,68	13,26	14,20	0,94	13,52

0,00

Ak Yatırım' in 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\_GARANE0519C8,30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.200,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,30

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

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-3.200
8,10	-3.200
8,20	-320
8,30	-3.200
8,40	-2.200
8,50	-1.200
8,60	-200
8,70	800
8,80	1.800
8,90	2.800

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0519P8,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.100,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,20

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	3.900
7,60	2.900
7,70	1.900
7,80	900
7,90	-100
8,00	-1.100
8,10	-2.100
8,20	-3.100
8,30	-3.100
8,40	-3.100

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / MAYIS 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 93.500 bölgesi üzerinde tutunma çabasını sürdürdü. Kapanış 93.946 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 93.800 seviyesi üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviye altına yaşanacak sarkmanın zayıflamayı belirgin hale getireceğini düşünüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalardaki aşağı eğilim olumsuzluğun halen devam ettiğine işaret ediyor. 93.800 altında 93.300-92.000 yakın destek bölgesi. BIST'te 95.600-96.400 bandı üzerine geri dönüş ancak kısa periyot için yeni iyimserlik olarak değerlendirilebilir. Banka endeksinde genel eğilim halen zayıf. Destek bölgesi olarak gördüğümüz 120.000-116.000 bandının üst sınırı tekrar test ediliyor. Banka endeksinde kısa periyotta iyileşme görebilmek için 124.400-125.500 bandı üzerine geri dönüş gerekli. Aksi takdirde destek bandının alt sınırına doğru hareket görebiliriz. BIST100'de 93.800/300-92.500-91.800-90.500 destek, 95.000/500-96.750-97.500-98.500 direnç olarak belirtilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Haziran vadeli kontratta 119.000-119.500 seviyesi gün içi destek olurken, kısa periyot için ortalamalarda aşağı eğilim korunuyor. Bu kontratta yukarı yönlü hareketler için 122.500 seviyesi üzerine geri dönüş gerekiyor. Altındaki hareket 118.000-114.000 bandını gündeme getirebilir. Yukarı yöndeki ilk olumlu sinyal 120.900-121.200 bandının aşılmasıyla gelebilir.

**Detaylı Teknik Analiz için** [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918)

	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 117,500	118,000	4,28	122,280	4,86	122,860	116,000	3,22	112,780	3,77	112,230
	120,000	3,30	123,300	3,95	123,950	118,000	4,03	113,970	4,61	113,390
	122,000	2,14	124,140	3,20	125,200	120,000	4,98	115,020	5,48	114,520
	124,000	1,79	125,790	2,19	126,190	122,000	6,02	115,980	6,58	115,420
	126,000	1,21	127,210	1,57	127,570	124,000	6,94	117,060	7,72	116,280
	128,000	1,02	129,020	1,41	129,410	126,000	8,39	117,610	9,08	116,920

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

**CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ****10 KONTRAT O\_XU030E0519C124.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.790,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <124,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >124,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-1.790
120,000	-1.790
122,000	-1.790
124,000	-1.790
126,000	210
128,000	2.210
130,000	4.210
132,000	6.210
134,000	8.210
136,000	10.210

**PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ****10 KONTRAT O\_XU030E0519P122.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.020,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 122,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 122,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	3.980
114,000	1.980
116,000	-20
118,000	-2.020
120,000	-4.020
122,000	-6.020
124,000	-6.020
126,000	-6.020
128,000	-6.020
130,000	-6.020

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / MAYIS 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3918)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3914](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3914)

**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama 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: 5,9985	5,8500	248,0	6,0980	261,4	6,1114	5,8500	15,8	5,8342	27,6	5,8224
	5,9000	210,8	6,1108	222,8	6,1228	5,9000	26,2	5,8738	30,0	5,8700
	5,9500	175,8	6,1258	188,8	6,1388	5,9500	42,5	5,9075	53,0	5,8545
	6,0000	152,5	6,1525	159,2	6,1592	6,0000	61,0	5,9390	73,0	5,9270
	6,0500	124,0	6,1740	134,2	6,1842	6,0500	83,5	5,9665	95,5	5,9545
	6,1000	100,5	6,2005	113,0	6,2130	6,1000	111,0	5,9890	122,5	5,9775

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYK0519C6000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.525,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	-1.525
5,9000	-1.525
5,9500	-1.525
6,0000	-1.525
6,0500	-1.025
6,1000	-525
6,1500	-25
6,2000	475
6,2500	975
6,3000	1.475

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYK0519P5950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	8,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	425,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6500	2.425
5,7000	2.375
5,7500	2.325
5,8000	2.275
5,8500	2.225
5,9000	2.175
5,9500	-1.132
6,0000	-1.132
6,0500	-1.132
6,1000	-1.132

**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/vergileendirme>

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve 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 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."