

## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

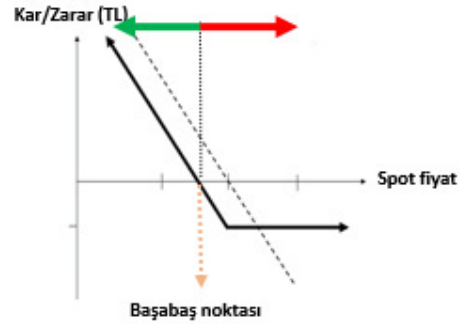
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

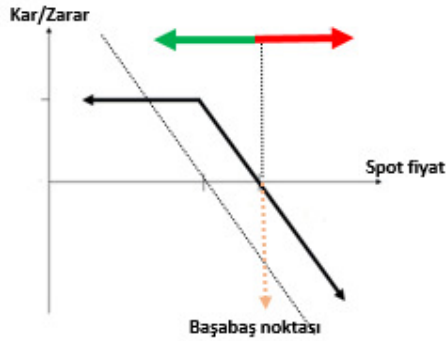
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



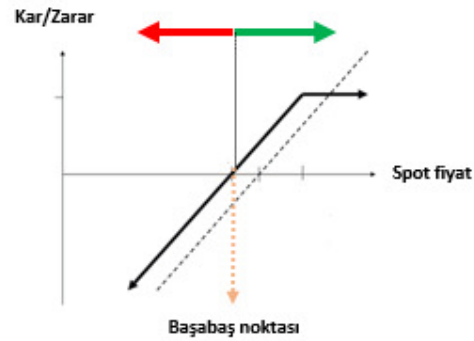
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190107\\_Gunluk\\_Bulten/53505dc0-c1ea-4c8c-bd05-4e86d830eb4b.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190107_Gunluk_Bulten/53505dc0-c1ea-4c8c-bd05-4e86d830eb4b.pdf)

Cuma günü küresel büyümenin sürdürülmesine dönük çabalar piyasalarda risk iştahının yeniden geri gelmesine imkan sağladı. Geçtiğimiz haftanın son günü hisse senetleri genelde yukarı yönlü hareket ederken, doların diğer para birimlerine karşı değer kaybettiği görüldü. Asya piyasalarına ve ABD vadeliğine bakıldığında, hisse senedi tarafında iyimserliğin bu hafta başında da sürdüğü görülüyor. BIST-100 ise geçtiğimiz hafta 87.500'e kadar geriledikten sonra Cuma günü bankacılık hisseleri öncülüğünde günü %1,5 artışla kapattı ancak haftalık bazda kayıp %1,8'i buldu. Artan fiyat oynaklığına rağmen haftalık ve aylık bazda banka endeksinin BIST-100'e oranla daha iyi performans gösterdiği dikkat çekiyor. Bu hafta hisse senedi tarafında küresel gelişmeler ve bölgesel sorunların çözümü doğrultusunda ABD ile yapılacak diplomatik görüşmeler belirli olacaktır. Borsanın yurtdışıyla da uyumlu şekilde haftaya alıcılı başlamasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564)

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	
EREGL	7,23	7,29	13,30	NÖTR	82%	7,40	0,43	7,83	7,40	0,28	7,68	7,30	0,29	7,16	7,30	0,14	7,01
						7,50	0,38	7,88	7,50	0,23	7,73	7,40	0,33	7,22	7,40	0,18	7,07
GARAN	7,96	8,00	8,50	EÜ	6%	8,10	0,51	8,61	8,10	0,35	8,45	8,00	0,25	7,92	8,00	0,08	7,75
						8,20	0,45	8,65	8,20	0,29	8,49	8,10	0,28	7,98	8,10	0,12	7,82
HALKB	7,01	6,81	7,60	NÖTR	12%	7,40	0,00	7,40	7,40	0,00	7,40	7,10	0,00	7,10	7,10	0,00	7,10
						7,50	0,00	7,50	7,50	0,00	7,50	7,20	0,00	7,20	7,20	0,00	7,20
ISCTR	4,49	4,22	5,30	EÜ	26%	4,30	0,25	4,55	4,30	0,08	4,38	4,25	0,18	4,23	4,25	0,02	4,07
						4,35	0,22	4,57	0,05	0,00	0,05	4,30	0,20	4,26	4,30	0,04	4,10
THYAO	16,25	15,11	23,70	EÜ	57%	15,40	0,69	16,09	15,40	0,47	15,87	15,20	0,64	14,78	15,20	0,42	14,56
						15,60	0,60	16,20	15,60	0,38	15,98	15,40	0,73	14,88	15,40	0,52	14,67

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	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\_GARANE0119C8,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-4.500
8,10	-4.500
8,20	-4.500
8,30	-3.500
8,40	-2.500
8,50	-1.500
8,60	-500
8,70	500
8,80	1.500
8,90	2.500

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0119P8,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,30	4.500
7,40	3.500
7,50	2.500
7,60	1.500
7,70	500
7,80	-500
7,90	-1.500
8,00	-2.500
8,10	-2.500
8,20	-2.500

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

### BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 87.500 bölgesinden gelen tepkiyle yukarı yönlüydü. Kapanış 88.831 seviyesinde gerçekleşti. 90.500 bölgesi BIST'te kısa periyot için takip ettiğimiz direnç bölgesi olmaya devam ediyor. Bu bölgeye kadar oluşabilecek olası hareketi sınırlı tepki olarak değerlendiriyoruz. 89.700 üzerine geri dönüş saatlik periyot için olumlu yönde ilk olumlu sinyal olabilecekken, 90.500 üzerindeki hareket ancak kısa periyot için ortalamalarda yeniden yukarı eğilim oluşmasını sağlayabilir. Bu aşamada 88.000-87.300 yakın destek bölgesi olarak belirtilebilir. Banka endeksinde 110.300 desteği üzerinden başlayan tepki hareketi geçerli. Banka endeksi için 116.000 seviyesi üzerini ortalamalarda yukarı eğilimin oluşacağı seviye olarak görüyoruz. BIST100 için 88.000-87.300-86.300-85.500 destek, 89.100-90.300/500-91.500-92.300 direnç olarak belirtilebilir.

### VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta 117.000 bölgesini kısa vade için iyimserlik seviyesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bölgeye kadar oluşabilecek hareket sınırlı tepki olarak değerlendirilebilir. Şubat vadeli kontratta saatlik periyot için çok kısa vadeli ortalamalar halen daha uzun vadeli ortalamaların altında. Dolayısıyla belirttiğimiz bölgenin aşılmasıyla ortalamalarda olumlu yönde değişim olabilecektir. Bu kontratta 113.800-113.050 destekler.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3580](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3580)

	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 116,1	108,000	9,89	117,890	9,36	117,360	108,000	2,31	105,690	1,78	106,220
	110,000	8,46	118,460	7,85	117,850	110,000	2,62	107,380	2,00	108,000
	112,000	7,05	119,050	6,31	118,310	112,000	3,24	108,760	2,55	109,450
	114,000	5,85	119,850	5,07	119,070	114,000	3,98	110,020	3,24	110,760
	116,000	4,74	120,740	4,03	120,030	116,000	4,80	111,200	4,09	111,910
	118,000	3,66	121,660	2,96	120,960	118,000	5,80	112,200	5,31	112,690

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

### CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

#### 10 KONTRAT O\_XU030E0219C114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.850,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

#### VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

#### VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
110,000	-5.850
112,000	-5.850
114,000	-5.850
116,000	-3.850
118,000	-1.850
120,000	150
122,000	2.150
124,000	4.150
126,000	6.150
128,000	8.150

### PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

#### 10 KONTRAT O\_XU030E0219P108.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	108,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.310,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

#### VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

#### VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
94,000	11.690
96,000	9.690
98,000	7.690
100,000	5.690
102,000	3.690
104,000	1.690
106,000	-310
108,000	-2.310
110,000	-2.310
112,000	-2.310

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190107\\_Gunluk\\_Bulten/53505dc0-c1ea-4c8c-bd05-4e86d830eb4b.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190107_Gunluk_Bulten/53505dc0-c1ea-4c8c-bd05-4e86d830eb4b.pdf)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_Layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3580](https://yatirim.akbank.com/_Layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3580)

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

USDTRY Referans Fiyat: 5,3564	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
	5,7000	49,9	5,7499	44,0	5,7440	5,0000	10,5	4,9895	5,5	4,9945
	5,7500	42,5	5,7925	37,0	5,7870	5,0500	15,0	5,0350	9,0	5,0410
	5,8000	32,0	5,8320	30,0	5,8300	5,1000	20,5	5,0795	14,0	5,0655
	5,8500	32,0	5,8820	24,0	5,8740	5,1500	28,0	5,1220	21,5	5,1285
	5,9000	27,0	5,9270	20,0	5,9200	5,2000	37,5	5,1625	31,5	5,1685
	5,9500	22,5	5,9725	16,5	5,9665	5,2500	50,5	5,1995	44,0	5,2060

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0119C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	320,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7500	-320
5,8000	-320
5,8500	-320
5,9000	180
5,9500	680
6,0000	1.180
6,0500	1.680
6,1000	2.180
6,1500	2.680
6,2000	3.180

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0119P5000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	105,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,6500	3.395
4,7000	2.895
4,7500	2.395
4,8000	1.895
4,8500	1.395
4,9000	895
4,9500	395
5,0000	-105
5,0500	-105
5,1000	-105

**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 dayanarak oluşturulması 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 değiştirilebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, 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 bizzat ihbar ve/veya 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."