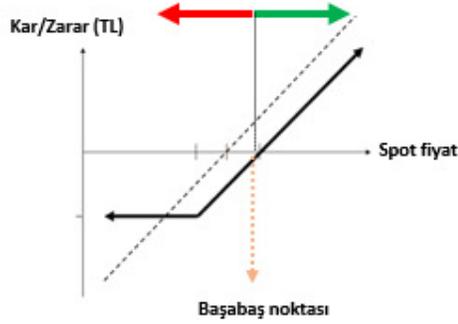


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

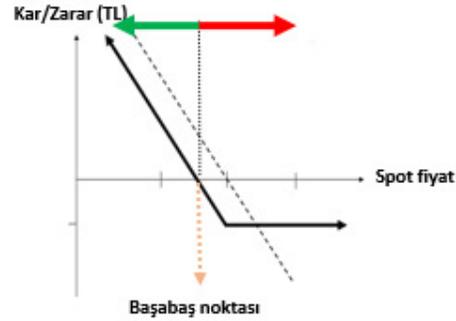
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

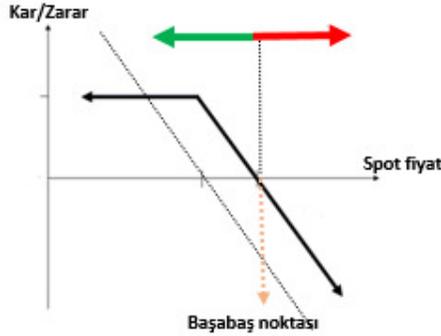
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



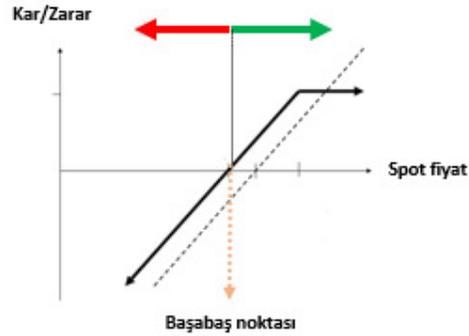
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 / AĞUSTOS 2019 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=4089](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4089)

Geçtiğimiz haftayı %3,3'lük getiriyle tamamlayan BIST100 endeksinin güne satıcılı bir açılışla başlamasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3992](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3992)

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	19,33	19,43	24,00	NÖTR	24%	20,00	1,10	21,10	20,00	0,74	20,74	19,60	1,02	18,96	19,60	0,64	18,58
						20,20	1,01	21,21	20,20	0,65	20,85	19,80	1,12	19,07	19,80	0,73	18,68
GARAN	9,91	10,15	10,60	EÜ	4%	10,40	0,54	10,94	10,40	0,29	10,69	10,00	0,62	9,62	10,00	0,38	9,38
						10,60	0,45	11,05	10,60	0,21	10,81	10,20	0,72	9,72	10,20	0,48	9,48
SISE	5,01	5,06	7,00	NÖTR	38%	5,20	0,30	5,50	5,20	0,20	5,40	5,00	0,26	4,85	5,00	0,15	4,74
						5,30	0,26	5,56	5,30	0,16	5,46	5,10	0,30	4,90	5,10	0,20	4,80
ISCTR	6,50	6,60	7,50	NÖTR	14%	6,80	0,32	7,12	6,80	0,16	6,96	6,60	0,37	6,39	6,60	0,21	6,23
						6,90	0,28	7,18	6,90	0,11	7,01	6,70	0,42	6,44	6,70	0,26	6,28
THYAO	12,95	13,34	19,50	EÜ	46%	13,80	0,67	14,47	13,80	0,36	14,16	13,40	0,90	12,81	13,40	0,59	12,50
						14,00	0,60	14,60	14,00	0,29	14,29	13,60	1,00	12,91	13,60	0,69	12,60

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\_GARANE0819C10,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.400,00 ₺
VADE SONU	29.08.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,4

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,20	-5.400
10,30	-5.400
10,40	-5.400
10,50	-4.400
10,60	-3.400
10,70	-2.400
10,80	-1.400
10,90	-400
11,00	600
11,10	1.600

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0819P10,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.200,00 ₺
VADE SONU	29.08.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,30	800
9,40	-200
9,50	-1.200
9,60	-2.200
9,70	-3.200
9,80	-4.200
9,90	-5.200
10,00	-6.200
10,10	-6.200
10,20	-6.200

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son günündeki 100.448 denemesi sonrasında sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 99.635 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için direnç olarak belirttiğimiz 100.500 seviyesi zorlanmaya devam ediyor. Fakat hareket yeterince güçlü değil. Bununla birlikte yine yakın destek olarak belirttiğimiz 99.000 seviyesi üzerindeki tutunma iyimserliğin güçlü kaldığının göstergesi olarak görülebilir. BIST100 için 98.000-97.000 bandını ise kısa periyottaki güçlü destek bölgesi olarak takip ediyoruz. Bu bant üzerindeki hareket korunduğu sürece iyimserlik korunabilecektir. Endeks için kısa periyottaki yakın direnç bölgesi belirttiğimiz gibi 100.500-101.600 olarak görülebilir. Üzerinde 103.300-106.500 bölgesi gündeme gelebilecektir. Banka endeksinde kapanış, hedef olarak belirttiğimiz 148.000-150.500 bölgesi içerisinde, 149.408 seviyesinde. Banka endeksinde 147.500 yakın destek, 144.500-141.350 bandı ise kısa periyottaki güçlü destek bölgesi. BIST100'de 99.000-98.000-97.500-96.800 destek, 100.500/800-101.600-102.650-103.500-104.200 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Ağustos vadeli kontratta 127.700 seviyesi üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğin ve yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığını düşünüyoruz. Bu seviyesi altında 127.000 seviyesi de nispeten güçlü bir destek olarak görülebilir. 127.700-127.000 bandı üzerindeki hareketin korunması 130.300-131.700 bandının gündemde kalmasını sağlayabilir.

Detaylı Teknik Analiz için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4088](http://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4088)

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
126,000	9,81	135,810	8,52	134,520	120,000	3,15	116,850	2,07	117,930
128,000	8,67	136,670	7,33	135,330	122,000	3,65	118,350	2,49	119,510
130,000	7,59	137,590	6,21	136,210	124,000	4,19	119,810	2,96	121,040
132,000	6,38	138,380	5,49	137,490	126,000	4,82	121,180	3,53	122,470
134,000	5,45	139,450	4,67	138,670	128,000	5,54	122,460	4,20	123,800
136,000	4,81	140,810	3,46	139,460	130,000	6,18	123,820	5,21	124,790

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1019C130.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.590,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <130,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >130,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-7.590
128,000	-7.590
130,000	-7.590
132,000	-5.590
134,000	-3.590
136,000	-1.590
138,000	410
140,000	2.410
142,000	4.410
144,000	6.410

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1019P122.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.650,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

**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
108,000	10.350
110,000	8.350
112,000	6.350
114,000	4.350
116,000	2.350
118,000	350
120,000	-1.650
122,000	-3.650
124,000	-3.650
126,000	-3.650

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / TEMMUZ 2019 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=4089](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4089)

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4088](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4088)

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

USDTRY Referans Fiyat: 5,7245	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
	5,9000	67,2	5,9672	55,6	5,9556	5,6000	28,0	5,5720	20,0	5,5800
	5,9500	57,0	6,0070	44,2	5,9942	5,6500	40,8	5,6092	30,8	5,6192
	6,0000	47,6	6,0476	37,8	6,0378	5,7000	56,5	5,6435	46,8	5,5967
	6,0500	40,6	6,0906	31,8	6,0818	5,7500	80,8	5,6692	68,6	5,6814
	6,1000	35,0	6,1350	25,8	6,1258	5,8000	108,2	5,6918	95,4	5,7046
	6,1500	30,4	6,1804	21,4	6,1714	5,8500	139,4	5,7106	126,8	5,7232

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0719C6000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	476,00 ₺
VADE SONU	31.07.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,9000	-476
5,9500	-476
6,0000	-476
6,0500	24
6,1000	524
6,1500	1.024
6,2000	1.524
6,2500	2.024
6,3000	2.524
6,3500	3.024

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0719P5650ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	408,00 ₺
VADE SONU	31.07.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,3000	3.092
5,3500	2.592
5,4000	2.092
5,4500	1.592
5,5000	1.092
5,5500	592
5,6000	92
5,6500	-408
5,7000	-408
5,7500	-408

**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."