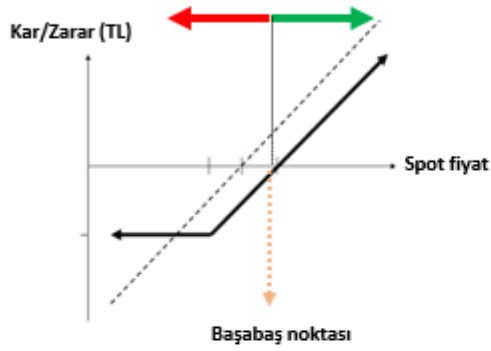


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

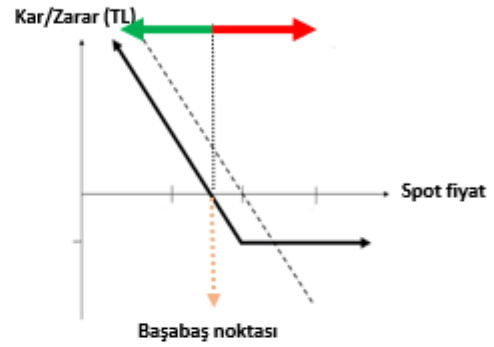
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

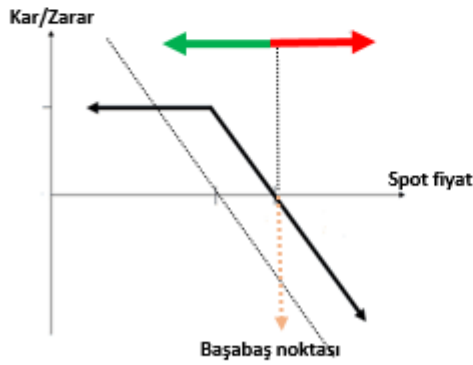
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



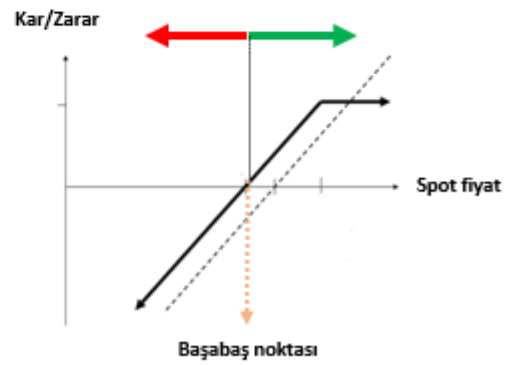
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 / MART 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=4778](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4778)

Küresel piyasalarda Çin kaynaklı virüs endişelerine petrol fiyatlarındaki oynaklığın da eklenmesiyle sert satışlar gözleniyor. Cuma günü düşüşlerin ardından ABD vadeli ve Asya piyasalarındaki yüzde dört beş satıcı seyr BIST-100'de satış baskısı getirecektir. Küresel piyasalarda sakinlik sağlanana kadar aşağı yönlü eğilimin süreceğini düşünüyoruz.

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=4724](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4724)

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	17,18	17,94	23,50	NÖTR	31%	18,20	0,18	18,38	18,20	0,06	18,26	18,00	0,98	17,02	18,00	0,81	17,19
						18,40	0,14	18,54	18,40	0,03	18,43	18,20	1,13	17,07	18,20	0,96	17,24
EREGL	8,54	8,90	9,70	NÖTR	9%	9,00	0,15	9,15	9,00	0,04	9,04	8,90	0,48	8,42	8,90	0,37	8,53
						9,10	0,12	9,22	9,10	0,03	9,13	9,00	0,54	8,46	9,00	0,45	8,55
SISE	4,61	4,83	6,30	EÜ	30%	4,90	0,08	4,98	4,90	0,01	4,91	4,85	0,31	4,54	4,85	0,24	4,61
						4,95	0,07	5,02	4,95	0,00	4,95	4,90	0,34	4,56	4,90	0,28	4,62
TCELL	14,13	14,57	16,80	NÖTR	15%	14,80	0,19	14,99	14,80	0,05	14,85	14,60	0,66	13,94	14,60	0,48	14,12
						15,00	0,14	15,14	15,00	0,02	15,02	14,80	0,79	14,01	14,80	0,63	14,17
THYAO	10,79	11,14	17,00	EÜ	53%	11,40	0,23	11,63	11,40	0,08	11,48	11,20	0,64	10,56	11,20	0,48	10,72
						11,50	0,20	11,70	11,50	0,06	11,56	11,40	0,77	10,63	11,40	0,62	10,78

Ak Yatırım' in 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	SOKM	TKFEN

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlama yapılmamaktadır.

## PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_SISEE0320C4.90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	4,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	800,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

## VADE SONU SISE SPOT FİYAT &lt; 4,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU SISE SPOT FİYAT &gt; 4,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,70	-800
4,80	-800
4,90	-800
5,00	200
5,10	1.200
5,20	2.200
5,30	3.200
5,40	4.200
5,50	5.200
5,60	6.200

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_SISEE0320P4.85 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	4,85
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.100,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

## VADE SONU SISE SPOT FİYAT &lt; 4,85

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU SISE SPOT FİYAT &gt; 4,85

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,15	3.900
4,25	2.900
4,35	1.900
4,45	900
4,55	-100
4,65	-1.100
4,75	-2.100
4,85	-3.100
4,95	-3.100
5,05	-3.100

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde gün başında gelen satışlarla aşağı yönlüydü. Kapanış 109.601 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te geçiş bölgesi olarak belirttiğimiz 113.100/500 bandından gelen satışlar etkili. Bununla birlikte 107.500 seviyesi üzerinde tutunma gayreti de devam ediyor. 107.500-113.500 bandı bu aşamadan sonraki hareket için geçiş seviyesi olarak düşünülebilir. Bandın üzerindeki hareket iyimserlik, altındaki hareket ise zayıflamaya yönelik sinyal olarak görülmeli. 111.500-112.000 bandı üzerine geri dönüş belirttiğimiz direncin test edilmesine yönelik ilk sinyal olabilecektir. Bununla birlikte saatlik grafikler için ortalamalarda aşağı eğilim halen devam ediyor. BIST100'de 109.300-108.800-107.500-106.500 destek, 110.300/800-111.500-112.500/900-113.100/500 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Nisan vadeli kontratta kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için 132.500-133.500 üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Sonrasında ancak 136.000 seviyesine yönelmeden bahsedilebilir. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda eğilim halen aşağı yönde. Dolayısıyla zayıflama devam ediyor. 130.000 altında 128.500-127.250 bandı tekrar gündeme gelebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4776](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4776)

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
130,000	2,44	132,440	1,78	131,780	128,000	6,14	121,860	5,41	122,590
132,000	2,52	134,520	2,07	134,070	130,000	8,25	121,750	7,62	122,380
134,000	1,96	135,960	1,55	135,550	132,000	9,60	122,400	8,98	123,020
136,000	0,93	136,930	0,50	136,500	134,000	10,96	123,040	10,43	123,570
138,000	1,24	139,240	0,80	138,800	136,000	12,39	123,610	11,95	124,050
140,000	0,92	140,920	0,52	140,520	138,000	13,42	124,580	13,07	124,930

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0420C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	930,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt;136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt;136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-930
134,000	-930
136,000	-930
138,000	1.070
140,000	3.070
142,000	5.070
144,000	7.070
146,000	9.070
148,000	11.070
150,000	13.070

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0420P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	10.960,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 134,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	3.040
122,000	1.040
124,000	-960
126,000	-2.960
128,000	-4.960
130,000	-6.960
132,000	-8.960
134,000	-10.960
136,000	-10.960
138,000	-10.960

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 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=4778](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4778)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4776](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4776)

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

USDTRY Referans Fiyat: 6,2013	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
	6,1000	0,0	6,1000	41,0	6,1410	6,0000	0,0	6,0000	1,0	5,9990
	6,1500	110,9	6,2609	0,0	6,1500	6,0500	50,0	6,0000	10,0	6,0400
	6,2000	90,0	6,2900	32,5	6,2325	6,1000	0,0	6,1000	20,0	6,0800
	6,2500	59,6	6,3096	0,0	6,2500	6,1500	0,0	6,1500	0,0	6,1500
	6,3000	35,0	6,3350	30,0	6,3300	6,2000	0,0	6,2000	43,0	6,1570
	6,3500	29,0	6,3790	0,0	6,3500	6,2500	0,0	6,2500	0,0	6,2500

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0320C6250 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	596,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,25

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1500	-596
6,2000	-596
6,2500	-596
6,3000	-96
6,3500	404
6,4000	904
6,4500	1.404
6,5000	1.904
6,5500	2.404
6,6000	2.904

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0320P6050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	500,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,05

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7000	3.000
5,7500	2.500
5,8000	2.000
5,8500	1.500
5,9000	1.000
5,9500	500
6,0000	-0
6,0500	-500
6,1000	-500
6,1500	-500

**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/vergilendirme>

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