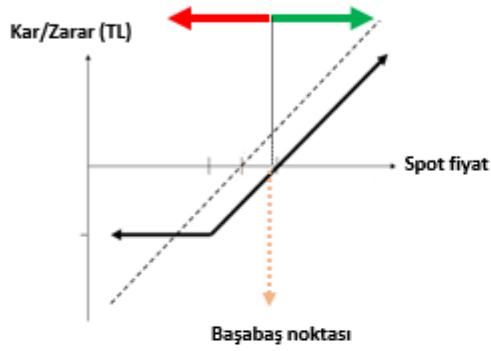


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

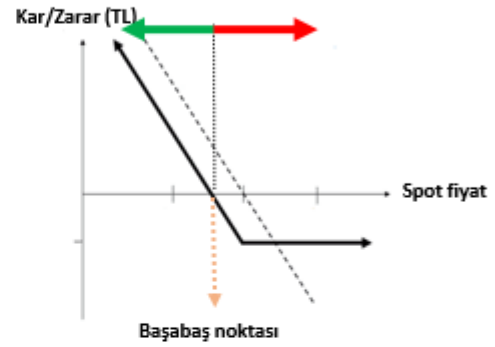
CALL OPSİYON ALIM

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

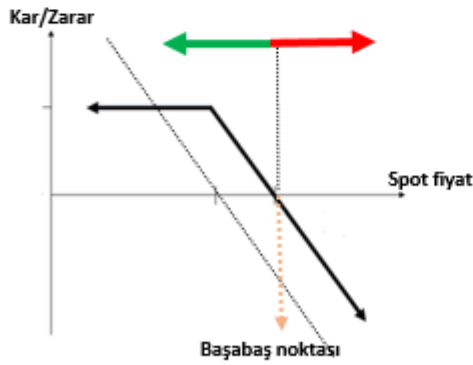
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

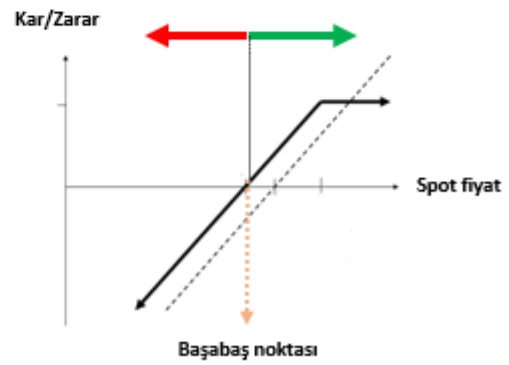
CALL OPSİYON SATIŞ

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 beklentisi 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 beklentisi 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 / Ekim 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=4252

Bu hafta piyasalara yön verecek gelişmeler arasında Perşembe günü PPK faiz kararı öne çıkıyor. Ardından Temmuz ayı cari açık ve sanayi üretim rakamları takip edilecek. Geçtiğimiz hafta Cuma gününe kadar yurt dışına uyumlu şekilde yukarı yönlü hareket eden BIST-100 haftanın son gün risk fiyatlaması yaparak günü MSCI-GOÜ endeksine göre %2,4 kayıpla kapatmıştı. Borsanın yeni haftaya bu eksi ayrışmayı kısmen kapatmaya dönük olarak alıcılı başlamasını bekliyoruz. Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-290819/46d28ab3-7a69-4a8b-b563-5a041b00656e.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	18,00	17,93	20,00	NÖTR	12%	18,60	1,11	19,71	18,60	0,74	19,34	18,20	1,10	17,51	18,20	0,69	17,10
						18,80	1,02	19,82	18,80	0,65	19,45	18,40	1,20	17,62	18,40	0,78	17,20
GARAN	9,40	8,90	10,60	EÜ	19%	9,50	0,66	10,16	9,50	0,44	9,94	9,30	0,47	9,05	9,30	0,25	8,83
						9,60	0,61	10,21	9,60	0,38	9,98	9,40	0,51	9,10	9,40	0,30	8,89
SISE	4,54	4,46	6,40	NÖTR	43%	4,60	0,26	4,86	4,60	0,17	4,77	4,50	0,18	4,41	4,50	0,09	4,32
						4,65	0,24	4,89	4,65	0,14	4,79	4,55	0,20	4,44	4,55	0,11	4,35
ISCTR	5,97	5,83	6,30	NÖTR	8%	6,00	0,41	6,41	6,00	0,28	6,28	5,80	0,23	5,69	5,80	0,11	5,57
						6,10	0,36	6,46	6,10	0,23	6,33	5,90	0,26	5,76	5,90	0,14	5,64
THYAO	11,75	11,65	19,50	EÜ	67%	12,00	0,69	12,69	12,00	0,42	12,42	11,60	0,50	11,35	11,60	0,25	11,10
						12,20	0,59	12,79	12,20	0,33	12,53	11,80	0,58	11,48	11,80	0,32	11,22

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_GARANE1019C9,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.100,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,60

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

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	-6.100
9,50	-6.100
9,60	-6.100
9,70	-5.500
9,80	-4.100
9,90	-3.100
10,00	-2.100
10,10	-1.100
10,20	-100
10,30	900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1019P9,30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.700,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,30

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,60	2.300
8,70	1.300
8,80	300
8,90	-700
9,00	-1.700
9,10	-2.700
9,20	-3.900
9,30	-4.700
9,40	-4.700
9,50	-4.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde aşağı eğilim sergiledi. Kapanış 98.987 seviyesinde gerçekleşti. Endekste Cuma günü yaşanan satış eğilimi, yakın destek ve zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 98.800-97.500 bandı üzerine sınırlı kalmış durumda. Dolayısıyla yaşanan hareketi oldukça sınırlı düzeltme eğilimi olarak belirtmemiz mümkün. Belirttiğimiz bant üzerindeki harekete bağlı olarak yükseliş eğiliminin gücünü koruduğunu belirtiyor ve 101.000-102.000 bölgesini yakın direnç olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Sonrasında 103.500 gündeme gelebilir. Endeks için 97.500 seviyesinin altını yeniden zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Banka endeksinde haftanın son gününde görülen aşağı eğilim zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 137.500 bölgesi üzerine sınırlı. Dolayısıyla ivimserliğin devam ettiğini düşünüyoruz. 140.600-142.600-143.500 banka endeksi için **VİOP-Teknik Yorum**

Ekim vadeli kontratta Cuma günü yaşanan düzeltme eğilimi güçlü destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 125.700-125.000 bölgesiyle sınırlı kalmış durumda. 126.000/400 yakın direnç. Üzerinde yukarı eğilim güçlenebilecek ve 127.600-128.000 hedeflenebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFviewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4250

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
124,000	6,44	130,440	5,73	129,730	126,000	4,02	121,980	3,28	122,720
126,000	5,28	131,280	4,54	130,540	128,000	4,94	123,060	4,19	123,810
128,000	4,35	132,350	3,49	131,490	130,000	6,09	123,910	5,25	124,750
130,000	3,34	133,340	2,61	132,610	132,000	7,27	124,730	6,48	125,520
132,000	2,57	134,570	1,88	133,880	134,000	8,57	125,430	7,85	126,150
134,000	2,02	136,020	1,30	135,300	136,000	9,99	126,010	9,37	126,630

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.350,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-4.350
126,000	-4.350
128,000	-4.350
130,000	-2.350
132,000	-350
134,000	1.650
136,000	3.650
138,000	5.650
140,000	7.650
142,000	9.650

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.090,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 130,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	7.910
118,000	5.910
120,000	3.910
122,000	1.910
124,000	-90
126,000	-2.090
128,000	-4.090
130,000	-6.090
132,000	-6.090
134,000	-6.090

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EYLÜL 2019 VADELİ DÖVİZ 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=4252

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4250

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,7336	6,0500	27,5	6,0775	21,0	6,0710	5,5000	9,9	5,4901	3,8	5,4962
	6,1000	24,0	6,1240	16,0	6,1160	5,5500	15,0	5,5350	8,2	5,5418
	6,1500	17,5	6,1675	12,4	6,1624	5,6000	24,8	5,5752	16,0	5,5592
	6,2000	12,0	6,2120	9,0	6,2090	5,6500	35,0	5,6150	28,0	5,6220
	6,2500	13,8	6,2638	6,8	6,2568	5,7000	55,2	5,6448	44,4	5,6556
	6,3000	10,9	6,3109	5,0	6,3050	5,7500	77,6	5,6724	66,6	5,6834

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0919C6150 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	175
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0500	-175
6,1000	-175
6,1500	-175
6,2000	325
6,2500	825
6,3000	1.325
6,3500	1.825
6,4000	2.325
6,4500	2.825
6,5000	3.325

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0919P5650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	350,00 ₺
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,2500	3.650
5,3000	3.150
5,3500	2.650
5,4000	2.150
5,4500	1.650
5,5000	1.150
5,5500	650
5,6500	-350
5,7000	-350
5,7500	-350

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 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 AKYatırım 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."