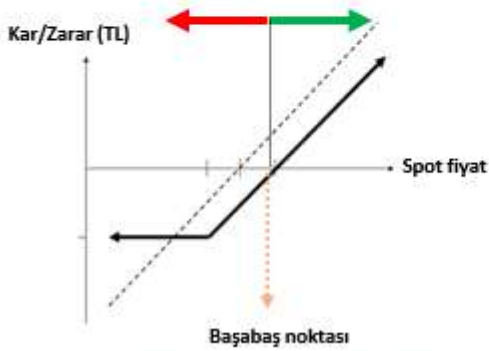


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

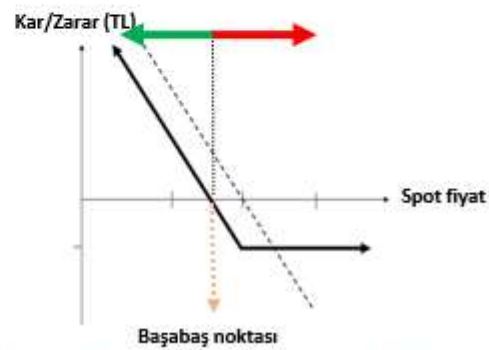
## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

**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**

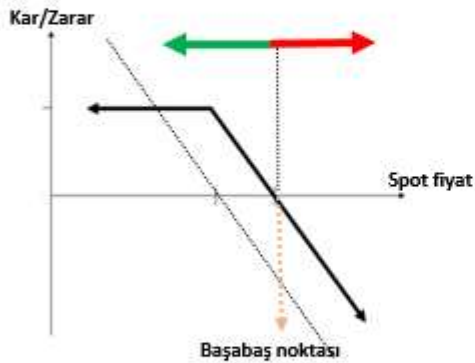
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



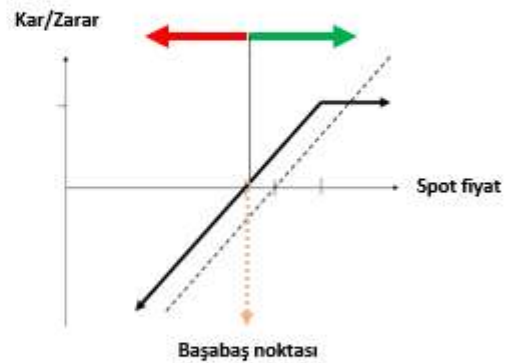
## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

**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 / ARALIK 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=4535](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4535)

Geçtiğimiz haftanın yurtiçi ve yurtdışı gündemi hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü eğilimi destekledi. Yeni haftada ise beklentileri önemli ölçüde etkileyecek bir gelişme öngörülüyor. Haftanın ilk gününde borsanın yatay bir açılış yapmasını ve gün içerisinde nispeten dar bir bantta hareket etmesini bekliyoruz. Hisse bazlı olarak kâr amaçlı satışlar görülebileceğini düşünüyoruz.

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=4507](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4507)

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	20,06	20,18	21,50	NÖTR	7%	20,40	0,42	20,82	20,40	0,20	20,60	20,20	0,57	19,63	20,20	0,34	19,86
						20,60	0,34	20,94	20,60	0,13	20,73	20,40	0,68	19,72	20,40	0,46	19,94
GARAN	11,04	10,98	11,80	EÜ	7%	11,00	0,47	11,47	11,00	0,24	11,24	10,80	0,29	10,51	10,80	0,05	10,75
						11,20	0,37	11,57	11,20	0,14	11,34	11,00	0,37	10,63	11,00	0,12	10,88
SISE	5,04	5,00	6,40	NÖTR	28%	5,00	0,20	5,20	5,00	0,11	5,11	4,95	0,12	4,83	4,95	0,03	4,92
						5,10	0,14	5,24	5,10	0,06	5,16	5,00	0,14	4,86	5,00	0,05	4,95
ISCTR	6,26	6,25	6,75	EÜ	8%	6,30	0,19	6,49	6,30	0,08	6,38	6,20	0,16	6,04	6,20	0,05	6,15
						6,40	0,14	6,54	6,40	0,04	6,44	6,30	0,20	6,10	6,30	0,09	6,21
THYAO	13,95	13,82	19,50	EÜ	41%	14,00	0,43	14,43	14,00	0,17	14,17	13,80	0,33	13,47	13,80	0,11	13,69
						14,20	0,34	14,54	14,20	0,12	14,32	14,00	0,42	13,58	14,00	0,19	13,81

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\_GARANE1219C11,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.700,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,80	-3.700
11,00	-3.700
11,20	-3.700
11,00	-5.700
11,20	-3.700
11,40	-1.700
11,60	300
11,80	2.300
12,00	4.300
12,20	6.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1219P10,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	11.100
9,60	9.100
9,80	7.100
10,00	5.100
10,20	3.100
10,40	1.100
10,60	-900
10,80	-2.900
11,00	-2.900
11,20	-2.900

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılış sonrası test ettiği 112.000 bölgesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 110.477 seviyesinde gerçekleşti. Bir süredir belirtmiş olduğumuz 112.000 bölgesi haftanın son gününde test edildi. Sonrasında geri çekilme yaşanmış olsa da hareket halen kısa periyot için destek bölgesi olarak belirttiğimiz bandın üzerinde. Dolayısıyla endekse yönelik iyimserliğimiz devam ediyor. Endekste 109.400/200 yakın destek bölgesi, 107.800 altı ise zayıflama bölgesi olarak değerlendirilebilir. Bu bant üzerindeki hareketin korunması iyimserliğin devamı ve 112.000 ve üzerine doğru hareket anlamına gelebilir. Banka endeksinde 159.000 seviyesi üzerinden gelen düzeltme sınırlı düzeyde. Dolayısıyla iyimserliğin devam ettiğini belirtebiliriz. 155500-154.000 bandı yakın destek, 152.000 altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak dikkate alınabilir. Bu bant üzerindeki hareketin korunması genel iyimserliğin de devamına yönelik sinyal olabilecektir. BIST100'de 110.050-109.300-108.800-107.800/200 destek, 110.700-

**ViOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta yakın direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 136.600-138.500 bandı ortasından sınırlı düzeltme yaşanmış durumda. Hareket kısa periyot destek bölgesi üzerinde. Dolayısıyla iyimserliğimiz devam ediyor. Bu kontrat için 134.500 yakın destek bölgesi, 133.000 seviyesi altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirilebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4532](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4532)

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 136,375	132,000	4,84	136,840	4,59	136,590	128,000	0,08	127,920	0,00	128,000
	134,000	3,30	137,300	3,05	137,050	130,000	0,20	129,800	0,02	129,980
	136,000	2,10	138,100	1,69	137,690	132,000	0,37	131,630	0,22	131,780
	138,000	1,28	139,280	0,73	138,730	134,000	0,88	133,120	0,57	133,430
	140,000	0,83	140,830	0,37	140,370	136,000	1,82	134,180	1,36	134,640
	142,000	0,53	142,530	0,21	142,210	138,000	2,87	135,130	2,73	135,270

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1219C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.100,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## 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	-2.100
134,000	-2.100
136,000	-2.100
138,000	-100
140,000	1.900
142,000	3.900
144,000	5.900
146,000	7.900
148,000	9.900
150,000	11.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1219P132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	370,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 132,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	13.630
120,000	11.630
122,000	9.630
124,000	7.630
126,000	5.630
128,000	3.630
130,000	1.630
132,000	-370
134,000	-370
136,000	-370

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 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=4535](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4535)

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4532](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4532)

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

USDTRY Referans Fiyat: 5,8450	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	170,1	5,8701	160,1	5,8601	5,6500	7,9	5,6421	0,2	5,6498
	5,7500	122,8	5,8728	114,8	5,8648	5,7000	7,9	5,6921	0,1	5,6999
	5,8500	49,6	5,8996	41,6	5,8916	5,7500	5,0	5,7450	1,2	5,7438
	5,9000	28,8	5,9288	21,4	5,9214	5,8500	34,4	5,8156	26,6	5,8234
	5,9500	17,0	5,9670	11,2	5,9612	5,9000	63,8	5,8362	56,1	5,8439
	6,0000	11,2	6,0112	4,6	6,0046	5,9500	102,0	5,8480	95,2	5,8548

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1219C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	496,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,85

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,85

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7500	-496
5,8000	-496
5,8500	-496
5,9000	4
5,9500	504
6,0000	1.004
6,0500	1.504
6,1000	2.004
6,1500	2.504
6,2000	3.004

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1219P5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	344,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1500	6.656
5,2500	5.656
5,3500	4.656
5,4500	3.656
5,5500	2.656
5,6500	1.656
5,7500	656
5,8500	-344
5,9500	-344
6,0500	-344

**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/vergileendirme>

**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 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 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 dolayısıyla 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 tavsiye edilenlerin 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."