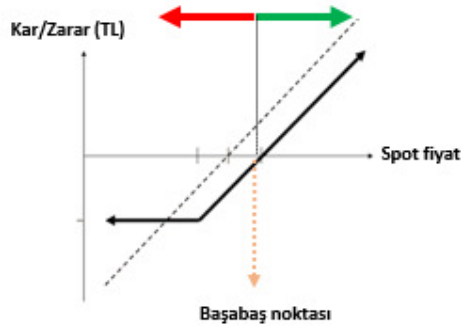
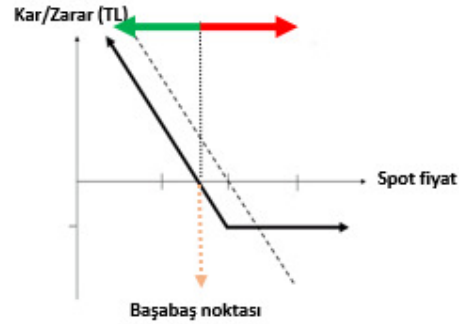


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ
CALL OPSİYON ALIM

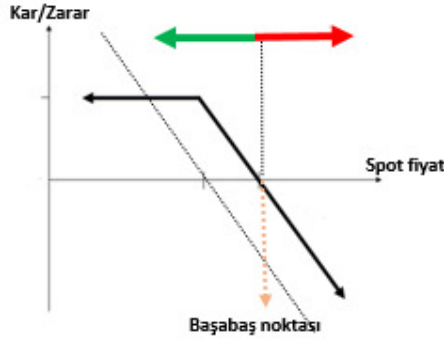
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


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 / ŞUBAT 2020 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=4719

Hisse senedi piyasaları yeni haftaya küresel tarafta Çin kaynaklı endişelerin sürdüğü bir gündemle başlıyor. Açılış öncesi işlemlerde Asya piyasaları net bir yön çizmiyor. İçeri de ise hafta ortasında gerçekleşecek TCMB para politikası kurulu takip edilecek. BIST-100 önceki hafta hafif değer kaybetti ancak BIST-100 endeksi 120 bin üzerinde tutunmayı başardı. Haftanın ilk işlem gününde BIST-100'ün temkinli ve yatay seyirle haftaya başlamasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-160120/e7693be4-a6a1-4640-af2f-0307bb3364d8.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	20,68	21,50	23,50	NÖTR	9%	20,60	0,49	21,09	20,60	0,31	20,91	20,40	0,28	20,12	20,40	0,11	20,29
						20,80	0,39	21,19	20,80	0,21	21,01	20,60	0,36	20,24	20,60	0,18	20,42
EREGL	9,05	9,24	9,70	NÖTR	5%	9,10	0,20	9,30	9,10	0,17	9,27	9,00	0,18	8,82	9,00	0,09	8,91
						9,20	0,15	9,35	9,20	0,11	9,31	9,10	0,22	8,88	9,10	0,14	8,96
SISE	5,48	5,53	6,30	EÜ	14%	5,50	0,16	5,66	5,50	0,07	5,57	5,40	0,12	5,28	5,40	0,04	5,36
						5,60	0,11	5,71	5,60	0,03	5,63	5,50	0,17	5,33	5,50	0,08	5,42
TCELL	14,65	14,40	16,80	NÖTR	17%	14,60	0,37	14,97	14,60	0,25	14,85	14,40	0,20	14,20	14,40	0,08	14,32
						14,80	0,27	15,07	14,80	0,15	14,95	14,60	0,28	14,32	14,60	0,16	14,44
THYAO	15,12	14,47	17,00	EÜ	17%	15,00	0,51	15,51	15,00	0,34	15,34	14,80	0,27	14,53	14,80	0,11	14,69
						15,20	0,41	15,61	15,20	0,23	15,43	15,00	0,35	14,65	15,00	0,18	14,82

Ak Yatırım' ın 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_SISEE0220C5.50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.600,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,30	-1.600
5,40	-1.600
5,50	-1.600
5,60	-600
5,70	400
5,80	1.400
5,90	2.400
6,00	3.400
6,10	4.400
6,20	5.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0220P5.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.200,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,70	5.800
4,80	4.800
4,90	3.800
5,00	2.800
5,10	1.800
5,20	800
5,30	-200
5,40	-1.200
5,50	-1.200
5,60	-1.200

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı açılışla 121.600 bölgesinin test edilmesi sonrasında sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 120.151 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 121.500- 119.400 bölgesindeki bant hareketi devam ediyor. Her iki yön için de sınırlı eğilimin korunduğunu belirtmemiz mümkün. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik belirtebilmek için yeniden 121.000/600 bandı üzerinde kapanış görmemiz gerekiyor. Bu durumda yukarı eğilim bir miktar daha güçlenebilir ve 122.300-123.800 hareketi tekrar mümkün olabilir. Kısa periyot için bandın alt sınırı olan 119.400 altına yaşanacak sarkma ise zayıflamanın belirgin hale gelmesini sağlayabilir. Bir önceki dip bölgesi ve 50 günlük ortalama bölgesi de olan 117.500-116.500 bandını önemli destek bölgesi olarak görmeye devam ediyoruz. BIST100'de 119.800-118.650-117.500-116.500 destek, 120.650-121.300/800-122.500-123.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta gün başında 146.000 bölgesine yaşanan yönelmenin ardından bir miktar düzeltme gerçekleşti. Bu kontrat için 146.000/500 üzerindeki kapanış durumunda kısa periyot için yeniden iyimserlik yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde ilk aşamada 147.850 seviyesi gündeme gelebilecektir. 144.000-143.600 ise yakın destek. Altına inilmesi 142.150-141.600 bölgesini tekrar gündeme getirebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4716

	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 145,075	144,000	2,96	146,960	2,68	146,680	140,000	0,46	139,540	0,26	139,740
	146,000	1,93	147,930	1,60	147,600	142,000	1,27	140,730	1,00	141,000
	148,000	0,86	148,860	0,58	148,580	144,000	1,93	142,070	1,60	142,400
	150,000	0,61	150,610	0,40	150,400	146,000	2,84	143,160	2,51	143,490
	152,000	0,37	152,370	0,16	152,160	148,000	4,06	143,940	3,73	144,270
	154,000	0,07	154,070	0,01	154,010	150,000	5,31	144,690	5,12	144,880

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220C150.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	150,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	610,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <150,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >150,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
146,000	-610
148,000	-610
150,000	-610
152,000	1.390
154,000	3.390
156,000	5.390
158,000	7.390
160,000	9.390
162,000	11.390
164,000	13.390

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220P146.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	146,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.840,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 146,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 146,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	11.160
134,000	9.160
136,000	7.160
138,000	5.160
140,000	3.160
142,000	1.160
144,000	-840
146,000	-2.840
148,000	-2.840
150,000	-2.840

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 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=4719

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4716

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama 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: 5,9838	5,9500	349,0	6,2990	0,0	5,9500	5,9000	5,0	5,8950	0,0	5,9000
	6,0000	110,0	6,1100	71,0	6,0710	5,9500	10,0	5,9400	0,0	5,9500
	6,1000	30,0	6,1300	25,0	6,1250	6,0000	18,5	5,9815	10,0	5,9715
	6,1500	25,5	6,1755	15,0	6,1650	6,0500	43,9	6,0061	27,0	6,0230
	6,2000	17,3	6,2173	9,0	6,2090	6,1000	73,0	6,0270	57,7	6,0423
	6,2500	13,0	6,2630	0,0	6,2500	6,1500	111,0	6,0390	96,1	6,0539

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	173,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1000	-173
6,1500	-173
6,2000	-173
6,2500	327
6,3000	827
6,3500	1.327
6,4000	1.827
6,4500	2.327
6,5000	2.827
6,5500	3.327

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220P5950ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	100,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	3.400
5,6500	2.900
5,7000	2.400
5,7500	1.900
5,8000	1.400
5,8500	900
5,9000	400
5,9500	-100
6,0000	-100
6,0500	-100

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 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 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 tazammun 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."