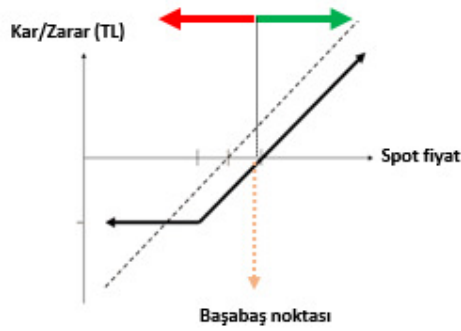
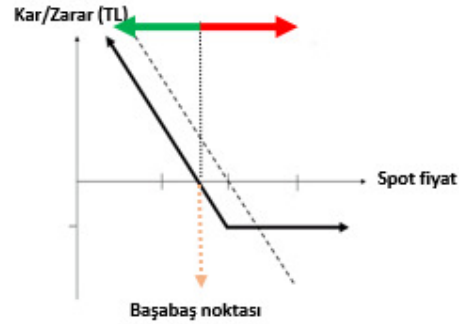


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ
CALL OPSİYON ALIM

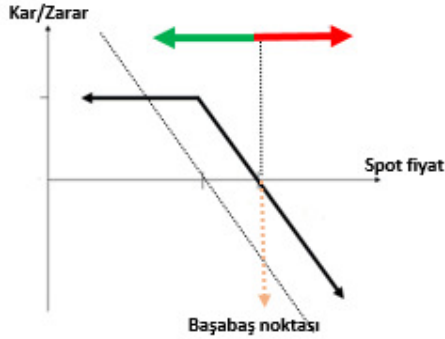
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


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 / OCAK 2020 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4642

Geçtiğimiz haftanın son gününü hisse senetleri genel de alıcılı kapatırken, Türkiye'nin CDS primi de haftayı 20 baz puana yakın düşüyle 250 baz puan seviyesinden tamamladı. Yeni haftanın ilk işlem gününde tatil nedeniyle ABD piyasası kapalı olacak. İçeride ise olumlu hava ile birlikte BIST'in yukarı yönlü seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Ancak CDS priminde gerilemenin terse dönmesi hisselerde bir miktar satış getirebilir.

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=4626

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	22,20	22,02	23,50	NÖTR	7%	22,20	0,50	22,70	22,20	0,31	22,51	22,00	0,35	21,65	22,00	0,17	21,83
						22,40	0,40	22,80	22,40	0,22	22,62	22,20	0,44	21,76	22,20	0,25	21,95
EREGL	9,78	9,50	9,70	NÖTR	2%	9,60	0,33	9,93	9,60	0,24	9,84	9,50	0,10	9,40	9,50	0,01	9,49
						9,70	0,27	9,97	9,70	0,17	9,87	9,60	0,13	9,47	9,60	0,03	9,57
SISE	5,40	5,38	6,30	EÜ	17%	5,40	0,13	5,53	5,40	0,07	5,47	5,30	0,07	5,23	5,30	0,01	5,29
						5,50	0,09	5,59	5,50	0,03	5,53	5,40	0,11	5,29	5,40	0,05	5,35
TCELL	14,41	14,36	16,80	NÖTR	17%	14,40	0,32	14,72	14,40	0,18	14,58	14,20	0,18	14,02	14,20	0,05	14,15
						14,60	0,23	14,83	14,60	0,09	14,69	14,40	0,29	14,11	14,40	0,12	14,28
THYAO	15,19	15,03	17,00	EÜ	13%	15,20	0,37	15,57	15,20	0,21	15,41	15,00	0,24	14,76	15,00	0,09	14,91
						15,40	0,28	15,68	15,40	0,12	15,52	15,20	0,33	14,87	15,20	0,16	15,04

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_SISEE0120C5.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.300,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,00	-1.300
5,20	-1.300
5,40	-1.300
5,60	700
5,80	2.700
6,00	4.700
6,20	6.700
6,40	8.700
6,60	10.700
6,80	12.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0120P5.30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	700,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
3,90	13.300
4,10	11.300
4,30	9.300
4,50	7.300
4,70	5.300
4,90	3.300
5,10	1.300
5,30	-700
5,50	-700
5,70	-700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yatay seyretti. Kapanış 121.475 seviyesinde gerçekleşti. Hafta genelinde yatay seyrini sürdüren endekste teknik görünümde değişim yok. Kısa periyot için yakın destek olarak belirttiğimiz 119.500 ve zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 117.500 seviyesi üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserlik ve olumlu teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Buna bağlı olarak da 125.000-126.500 bandının gündemde olduğunu düşünüyoruz. Belirttiğimiz bant altına yaşanacak sarkma ancak kısa periyot için görünümü değiştirebilecektir. BIST100'de 120.800-119.500-118.500-117.500 destek, 121.800-122.500-123.500-124.100-125.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta beklentimiz paralelinde 150.000 bölgesi test edilmeye devam ediyor. Yakın destek olarak değerlendirdiğimiz 148.100-147.800 seviyesi üzerindeki tutunma iyimserliğin güçlü kalmasını sağlıyor. Bu kontratta 146.300 seviyesi altını kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. 150.000-152.500 direnç bölgesinin üst sınırının test edilmesini bekliyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için

https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4640

	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 150,2	146,000	6,21	152,210	5,65	151,650	144,000	1,53	142,470	1,04	142,960
	148,000	4,62	152,620	4,11	152,110	146,000	1,87	144,130	1,46	144,540
	150,000	3,45	153,450	2,96	152,960	148,000	2,46	145,540	2,00	146,000
	152,000	2,83	154,830	2,21	154,210	150,000	3,21	146,790	2,79	147,210
	154,000	1,64	155,640	1,21	155,210	152,000	4,23	147,770	3,75	148,250
	156,000	1,11	157,110	0,75	156,750	154,000	5,81	148,190	5,23	148,770

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220C152.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	152,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.830,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <152,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >152,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
146,000	-2.830
148,000	-2.830
150,000	-2.830
152,000	-2.830
154,000	-830
156,000	1.170
158,000	3.170
160,000	5.170
162,000	7.170
164,000	9.170

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220P150.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	150,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.210,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 150,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 150,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	14.880
134,000	12.790
136,000	10.880
138,000	8.790
140,000	6.880
142,000	4.790
144,000	2.880
146,000	-3.210
148,000	-3.210
150,000	-3.210

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4642Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4640**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 5,8981	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	95,2	5,9952	85,0	5,9850	5,9000	49,8	5,8502	37,8	5,8622
	5,9500	71,2	6,0212	58,4	6,0084	5,9500	75,4	5,8746	63,0	5,8870
	6,0000	52,5	6,0525	41,5	6,0415	6,0000	106,8	5,8932	95,5	5,7977
	6,1000	30,0	6,1300	22,5	6,1225	6,0500	143,2	5,9068	132,5	5,9175
	6,1500	24,0	6,1740	18,0	6,1680	6,1000	183,4	5,9166	172,6	5,9274
	6,2000	18,8	6,2188	8,8	6,2088	6,1500	227,0	5,9230	215,0	5,9350

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220C6100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	240,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,1

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,1

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0000	-240
6,0500	-240
6,1000	-240
6,1500	260
6,2000	760
6,2500	1.260
6,3000	1.760
6,3500	2.260
6,4000	2.760
6,4500	3.260

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0120P5950ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	754,00 ₺
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
5,4500	4.246
5,5000	3.746
5,5500	3.246
5,6000	2.746
5,6500	2.246
5,7000	1.746
5,7500	1.246
5,8000	-754
5,8500	-754
5,9000	-754

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 kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsami 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."