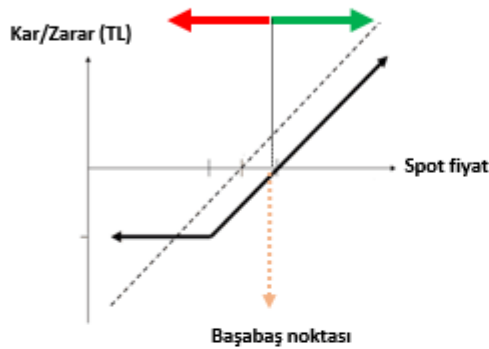


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

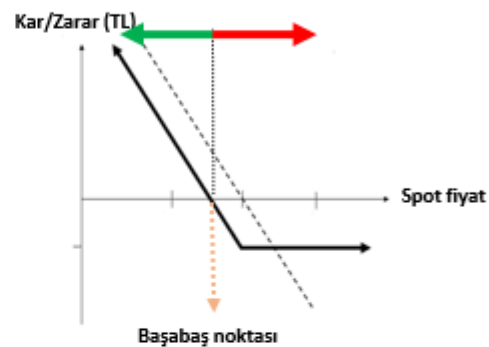
## CALL OPSİYON ALIM

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

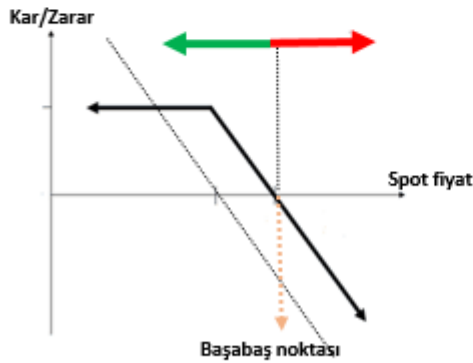
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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

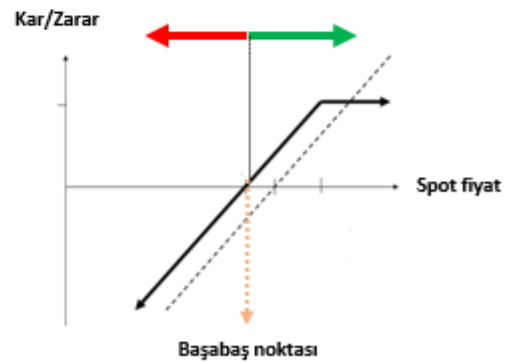
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / HAZİRAN 2019 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=3958](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3958)

Küresel ticarete ilişkin endişelere rağmen Asya piyasalarının yeni haftaya sakin başladığı ancak bölgesel gerginlikler nedeniyle petrolde yukarı yönlü eğilimin belirginleştiği dikkat çekiyor. İçeride ise; kur, faiz, hisse senedi ve CDS primlerinde değer kayıpları sonrası dengelenme çabası görülüyor. Makro veri beklentisi açısından bu hafta Mayıs ayına ilişkin güven endeksleri takip edilecek. BIST'in yeni haftaya mevcut seviyelerde yatay bir görünüm görgileyerek başlamasını bekliyoruz. Seans açılışında hafif alıcılı bir piyasa gözlenebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3934](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3934)

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	15,83	15,60	24,00	NÖTR	54%	15,80	0,70	16,50	15,80	1,04	16,84	15,60	0,34	14,93	15,60	0,67	15,26
						16,00	0,60	16,60	16,00	0,93	16,93	15,80	0,42	15,05	15,80	0,75	15,38
GARAN	7,62	7,65	10,60	EÜ	39%	7,70	0,37	8,07	7,70	0,61	8,31	7,60	0,18	7,14	7,60	0,46	7,42
						7,80	0,32	8,12	7,80	0,56	8,36	7,70	0,21	7,20	7,70	0,50	7,49
SISE	5,32	5,30	7,00	NÖTR	32%	5,30	0,23	5,53	5,30	0,33	5,63	5,20	0,16	4,94	5,20	0,26	5,04
						5,40	0,18	5,58	5,40	0,28	5,68	5,30	0,20	5,00	5,30	0,30	5,10
TCELL	11,22	11,30	17,30	NÖTR	53%	11,40	0,47	11,87	11,40	0,66	12,06	11,20	0,29	10,73	11,20	0,47	10,91
						11,60	0,37	11,97	11,60	0,56	12,16	11,40	0,37	10,84	11,40	0,56	11,03
THYAO	12,08	12,02	19,50	EÜ	62%	12,20	0,58	12,78	12,20	0,84	13,04	12,20	0,47	11,45	12,20	0,75	11,73
						12,40	0,48	12,88	12,40	0,75	13,15	12,40	0,57	11,56	12,40	0,84	11,83

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\_GARANE0619C7,70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.100,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 7,70

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

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	-6.100
7,70	-6.100
7,90	-4.100
8,10	-2.100
8,30	-100
8,50	1.900
8,70	3.900
8,90	5.900
9,10	7.900
9,30	9.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0619P7,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.600,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 7,60

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 7,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,00	11.400
6,20	9.400
6,40	7.400
6,60	5.400
6,80	3.400
7,00	1.400
7,20	-600
7,40	-2.600
7,60	-4.600
7,80	-4.600

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde yataydı. Gün içerisinde 86.500 desteğinin test edilmesi sonrasında 86.796 seviyesinde kapanış gerçekleşti. 86.500 desteği üzerindeki tutunmayı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte kısa periyotta yukarı hareketin yeniden güçlenebilmesi için 89.250-90.100 bandının aşılması gerektiğini yineliyoruz. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim bu bant üzerine geri dönüşle mümkün olabilir. 87.800/88.500 üzerini bu yöndeki hareket için ilk olumlu sinyal bölgesi olarak görüyoruz. Banka endeksinde 110.000 seviyesinden başlayan tepki çabası geçerli olmakla birlikte kısa periyotta yukarı hareketin güçlenmesi için 115.800-117.000 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 117.000 üzerinde iyimserlik güçlenebileceken, 111.000-109.500 altı yeniden zayıflama olarak görülebilir. BIST100'de 86.500/200-85.500-84.800-84.000 destek, 87.800-88.500/800-89.300-90.100 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Haziran vadeli kontratta 110.500 altını zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. 113.000 üzerinde ise yukarı eğilim güçlenebilecek ve devam edecek iyimserlikle 114.500 hareketi yaşanabilecektir. Bu bölgeye kadar oluşabilecek hareketleri sınırlı-olağan tepki olarak görmeye devam ediyoruz. 112.000 üzeri olumlu hareket için ilk seviye olabilir. Bu kontratta kısa periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönlü.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3957](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3957)

	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 111,275	108,000	5,07	113,070	5,65	113,650	106,000	1,81	104,190	2,34	103,660
	110,000	3,94	113,940	4,53	114,530	108,000	2,45	105,550	3,03	104,970
	112,000	2,84	114,840	3,55	115,550	110,000	3,15	106,850	3,71	106,290
	114,000	2,10	116,100	2,72	116,720	112,000	4,12	107,880	4,63	107,370
	116,000	1,40	117,400	1,90	117,900	114,000	5,26	108,740	5,94	108,060
	118,000	0,93	118,930	1,48	119,480	116,000	6,57	109,430	7,20	108,800

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0619C112.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	112,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.550,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <112,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >112,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	-3.550
114,000	-3.550
116,000	450
118,000	2.450
120,000	4.450
122,000	6.450
124,000	8.450
126,000	10.450
128,000	12.450
130,000	14.450

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0619P108.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	108,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.030,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 108,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 108,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
94,000	10.970
96,000	8.970
98,000	6.970
100,000	4.970
102,000	2.970
104,000	970
106,000	-1.030
108,000	-3.030
110,000	-3.030
112,000	-3.030

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2019 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=3958](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3958)

Teknik Analiz Bülteni için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3957](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3957)

**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: 6,0504	6,0500	215,5	6,2655	237,5	6,2875	6,0000	58,7	5,9413	80,7	5,9193
	6,1000	187,9	6,2879	209,9	6,3099	6,0500	76,5	5,9735	98,5	5,9515
	6,1500	163,4	6,3134	185,4	6,3354	6,1000	97,5	6,0025	119,5	5,8830
	6,2000	142,0	6,3420	164,0	6,3640	6,1500	118,5	6,0315	140,5	6,0095
	6,2500	123,7	6,3737	145,7	6,3957	6,2000	151,0	6,0490	173,0	6,0270
	6,3000	108,1	6,4081	130,1	6,4301	6,2500	181,3	6,0687	203,3	6,0467

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0619C6150 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.854,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0000	-1.854
6,1000	-1.854
6,2000	-1.354
6,3000	-354
6,4000	646
6,5000	1.646
6,6000	2.646
6,7000	3.646
6,8000	4.646
6,9000	5.646

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE0619P6050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	985,00 ₺
VADE SONU	28.05.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	7.015
5,2000	6.015
5,3000	5.015
5,4000	4.015
5,5000	3.015
5,6000	2.015
5,7000	1.015
5,8000	15
5,9000	-985
6,0000	-985

**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 şekil 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 şekil 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 şekil 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 şekil ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiç bir şekil 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."