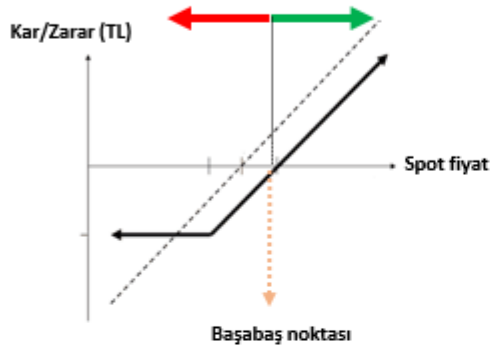


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

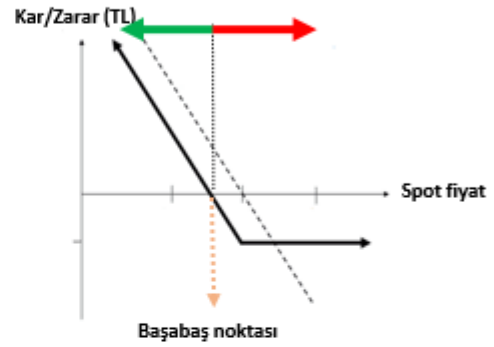
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

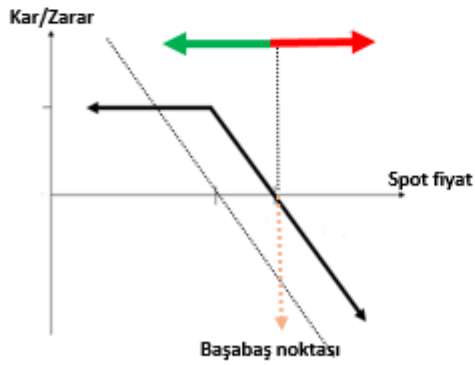
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



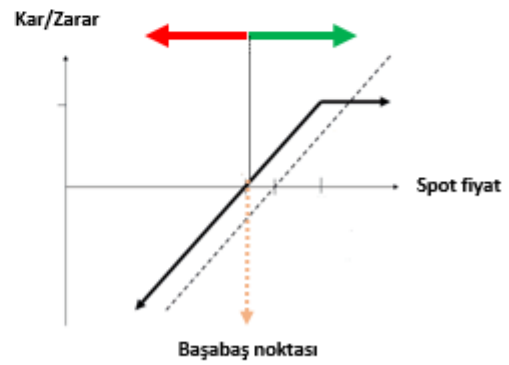
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / AĞUSTOS 2020 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20200720_Gunluk_Bulten/afefac00-6c1f-431a-9544-6d5d70aeb7bc.pdf

Yeni haftanın başlangıcında ABD tarafında artan Covid-19 vakalarının ekonomideki normalleşmeyi geciktireceği endişeleri öne çıktı. Diğer taraftan yeni bir destek paketinin açıklanacağı beklentisi piyasalara destek verebilir. AB tarafında ise; yeni bir hibe / destek paketi üzerinde tartışmalar sürüyor. Konu üzerinde önümüzdeki günlerde bir uzlaşma sağlanabileceği belirtiliyor. Yurt içinde ise TCMB, hafta sonu döviz zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 300 baz puan yükselterek piyasadaki 9,2 milyar dolar karşılığı yabancı para ve altın likiditesi çekti. Geçtiğimiz haftayı BIST-100 yurtdışından olumlu ayrışarak tamamlamıştı. Yeni haftanın başlangıcında ise yurt dışının bir miktar temkinli davrandığını gözlemliyoruz. BIST'de yeni haftaya yatay bir seyrile başlanmasını bekliyoruz.

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=5109

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	
GARAN	7,96	7,93	11,00	NÖTR	39%	8,40	0,25	8,65	8,40	0,22	8,62	7,20	0,10	7,11	7,20	0,04	7,16
						8,60	0,20	8,80	8,60	0,17	8,77	7,40	0,13	7,27	7,40	0,08	7,33
ISCTR	5,34	5,32	6,20	NÖTR	17%	5,40	0,15	5,55	5,40	0,12	5,52	5,00	0,10	4,90	5,00	0,06	4,94
						5,50	0,11	5,61	5,50	0,08	5,58	5,10	0,13	4,98	5,10	0,09	5,02
PETKM	4,27	4,23	4,30	EÜ	2%	4,40	0,13	4,53	4,40	0,10	4,50	4,15	0,15	4,00	4,15	0,11	4,04
						4,45	0,10	4,55	4,45	0,06	4,51	4,20	0,17	4,04	4,20	0,13	4,07
TUPRS	86,65	86,80	102,00	NÖTR	18%	90,00	2,97	92,97	90,00	2,60	92,60	78,00	0,52	77,48	78,00	0,44	77,56
						92,00	2,52	94,52	92,00	2,15	94,15	80,00	0,86	79,14	80,00	0,74	79,26
VAKBN	5,06	4,99	5,95	EÜ	19%	5,20	0,15	5,35	5,20	0,12	5,32	5,15	0,19	4,97	5,15	0,14	5,01
						5,25	0,11	5,36	5,25	0,08	5,33	5,20	0,16	5,04	5,20	0,12	5,08

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARANE0820C8.40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.450,00 ₺
VADE SONU	31.08.2020

VADE SONU SİSE SPOT FİYAT < 8,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SİSE SPOT FİYAT > 8,40

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

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-2.450
8,20	-2.450
8,40	-2.450
8,60	-450
8,80	1.550
9,00	3.550
9,20	5.550
9,40	7.550
9,60	9.550
9,80	11.550

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARANE0820P7.200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	950,00 ₺
VADE SONU	31.08.2020

VADE SONU SİSE SPOT FİYAT < 7,20

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

VADE SONU SİSE SPOT FİYAT > 7,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,80	13.050
6,00	11.050
6,20	9.050
6,40	7.050
6,60	5.050
6,80	3.050
7,00	1.050
7,20	-950
7,40	-950
7,60	-950

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 119.000 seviyesi üzerine sınırlı hareketin ardından yatay-asağı yönlü bir seyir izledi. Kapanış 118.786 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yükseliş denemeleri sınırlı kalmaya devam ediyor. Bununla birlikte yakın destek seviyeleri üzerindeki hareket de korunuyor. Saatlik grafiklerde ortalamalardaki sıkışma oldukça belirgin. Bu grafikler için 117.600-117.000 bandı yakın destek bölgesi olarak görülebilir. Beklentimiz bu bandın üzerindeki tutunmanın devamı yönünde olsa da bu bant altına inilmesi zayıflamanın devamını getirebileceği gibi ilk aşamada 115.750-114.800 bölgesinin de önünü açabilecektir. Endekste kısa periyotta ortalamalardaki sıkışmanın giderilmesi için 119.500 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 123.500 seviyesine yönelik beklenti de güçlenebilecektir. BIST100'de 117.500-116.500-115.500 destek, 119.500-120.200/700-122.300-123.500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta gün başında 135.600 seviyesinin test edilmesi sonrasında hafif aşağı seyir hakimdi. Bu kontratta kısa periyot için 133.850 seviyesi üzerini iyimserlik bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerindeki hareket ilk aşamada 135.650-136.300 bandına yönelik hareketi destekliyor. Bu bandın aşılması sonrasında 140.600 civarı gündeme taşınabilir. Ağustos kontratında 133.850-130.500 altı belirgin zayıflama bölgesi olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=5161

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
130,000	7,54	137,540	7,29	137,290	128,000	1,80	126,200	1,55	126,450
132,000	6,10	138,100	5,85	137,850	130,000	2,23	127,770	1,98	128,020
134,000	4,79	138,790	4,54	138,540	132,000	2,77	129,230	2,52	129,480
136,000	3,64	139,640	3,42	139,420	134,000	3,44	130,560	3,20	130,800
138,000	2,66	140,660	2,48	140,480	136,000	4,27	131,730	4,06	131,940
140,000	1,87	141,870	1,72	141,720	138,000	5,27	132,730	5,08	132,920

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0820C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.640,00 ₺
VADE SONU	31.08.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >136,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
130,000	-4.420
132,000	-4.420
134,000	-4.420
136,000	-4.420
138,000	-2.420
140,000	-420
142,000	1.580
144,000	3.580
146,000	5.580
148,000	7.580

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0820P134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.440,00 ₺
VADE SONU	31.08.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 134,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	10.560
122,000	8.560
124,000	6.560
126,000	4.560
128,000	2.560
130,000	560
132,000	-1.440
134,000	-3.440
136,000	-3.440
138,000	-3.440

CALL VE PUT OPSİYONLAR / TEMMUZ 2020 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20200720_Gunluk_Bulten/afefac00-6c1f-431a-9544-6d5d70aeb7bc.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=5161

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: 6,8579	6,8500	0,0	6,8500	4,6	6,8546	6,7000	24,0	6,6760	0,0	6,7000
	6,9000	38,0	6,9380	0,0	6,9000	6,7500	0,0	6,7500	0,0	6,7500
	6,9500	0,0	6,9500	0,0	6,9500	6,8000	19,0	6,7810	0,0	6,7810
	7,0000	14,0	7,0140	0,0	7,0000	6,8500	29,5	6,8205	0,0	6,8500
	7,0500	0,0	7,0500	0,0	7,0500	6,9000	78,0	6,8220	0,0	6,9000
	7,1000	8,5	7,1085	0,0	7,1000	6,9500	0,0	6,9500	0,0	6,9500

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0720C7000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	7,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	140,00 ₺
VADE SONU	29.07.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 7,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 7,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,9000	-140
6,9500	-140
7,0000	-140
7,0500	360
7,1000	860
7,1500	1.360
7,2000	1.860
7,2500	2.360
7,3000	2.860
7,3500	3.360

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0720P68000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	190,00 ₺
VADE SONU	29.07.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,4000	3.810
6,4500	3.310
6,5000	2.810
6,5500	2.310
6,6000	1.810
6,6500	1.310
6,7000	810
6,7500	-190
6,8000	-190
6,8500	-190

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 hasıl 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."