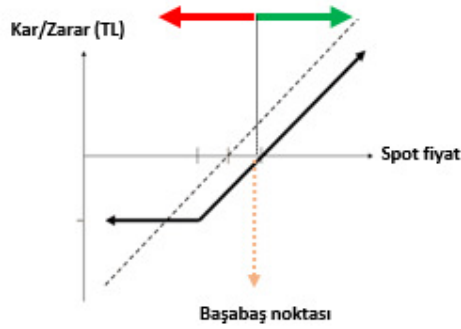


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

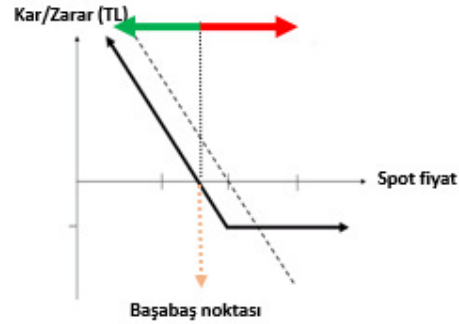
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

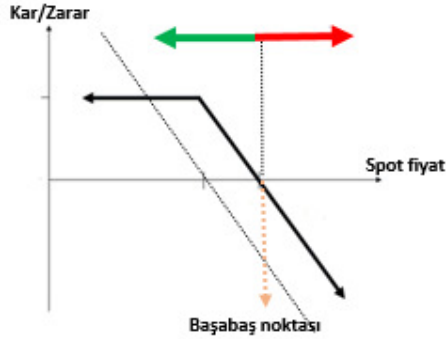
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 döviz 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 / KASIM 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=4369

Geçtiğimiz haftaya sert satışlarla başlayan BIST-100 Cuma gününü haftalık kayıplarını telafi ederek tamamladı. Yeni haftada piyasalar bölgesel gelişmeler ilişkin belirsizlikleri ve TCMB'nin Salı günü PPK toplantısında alınacak kararları fiyatlamaya çalışacak. Ayrıca 24 Ekim'den itibaren açıklanmaya başlanacak 3Ç19 finansal sonuçları da hisse tercihlerinde belirleyici olacak. Borsanın yeni haftaya hafif alıcılı bir seyirle başlamasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-290819/46d28ab3-7a69-4a8b-b563-5a041b00656e.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	17,96	18,10	21,50	NÖTR	19%	18,60	0,86	0,65	18,60	0,49	19,09	18,20	1,01	17,56	18,20	0,64	17,19
						18,80	0,78	19,58	18,80	0,41	19,21	18,40	1,12	17,66	18,40	0,74	17,28
GARAN	9,17	9,27	11,80	EÜ	27%	9,50	0,37	9,87	9,50	0,22	9,72	9,30	0,46	8,99	9,30	0,31	8,84
						9,60	0,33	9,93	9,60	0,18	9,78	9,40	0,51	9,05	9,40	0,35	8,89
SISE	4,41	4,43	6,40	NÖTR	44%	4,55	0,18	4,73	4,55	0,07	4,62	4,45	0,20	4,36	4,45	0,09	4,25
						4,60	0,16	4,76	4,60	0,05	4,65	4,50	0,23	4,38	4,50	0,12	4,27
ISCTR	6,00	6,10	6,75	EÜ	11%	6,30	0,19	6,49	6,30	0,09	6,39	6,10	0,31	5,91	6,10	0,19	5,79
						6,40	0,16	6,56	6,40	0,06	6,46	6,20	0,36	5,96	6,20	0,24	5,84
THYAO	11,45	11,54	19,50	EÜ	69%	11,80	0,58	12,38	11,80	0,23	12,03	11,40	0,62	11,14	11,40	0,26	10,78
						12,00	0,49	12,49	12,00	0,15	12,15	11,60	0,71	11,25	11,60	0,35	10,89

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' nizi/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	TELL	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. GARANE1119C9,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.300,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	-3.300
9,50	-3.300
9,60	-3.300
9,70	-2.300
9,80	-1.300
9,90	-300
10,00	700
10,10	1.700
10,20	2.700
10,30	3.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARANE1119P9,30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.600,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,60	2.400
8,70	1.400
8,80	400
8,90	-600
9,00	-1.600
9,10	-2.600
9,20	-3.600
9,30	-4.600
9,40	-4.600
9,50	-4.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılışın ardından yatay seyretti. Kapanış 98.415 seviyesinde gerçekleşti. 98.000 seviyesi üzerine geri dönüş kısa periyot için BIST'te bir miktar iyimser teknik görünüm sağlamış durumda. Bununla birlikte yukarı hareketin güçlenmesi için 98.700-100.000 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu durumda 102.000-105.600 yeniden gündeme gelebilecektir. Endeks için 97.500-96.500 bandını ise yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Altına inilmesi yeni bir zayıflama sinyali olabilir. Banka endeksinde yukarı hareketin güçlenmesi için 141.000 seviyesi üzerinde kapanışı gerekli görüyoruz. Bu durumda 143.000-146.000 bandı yeniden gündeme gelebilir. 135.000 seviyesi altı ise zayıflama bölgesi olarak görülebilir. BIST100'de 98.000-97.800/500-96.500/150-95.600 destek. 98.500-99.500-100.000-101.500-102.000/800 direnci olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ekim vadeli kontratta 124.500 yakın direnç bölgesi. Bu seviye üzerinde yukarı hareketin yeniden güç kazanması beklenebilir. 120.000 ise yakın destek. Yükseliş eğiliminin korunması için bu destek üzerindeki hareketin de korunması gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz için

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4368

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					PUT OPSİYON STRATEJİLERİ				
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			KULLANIM FİYATI	PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT			PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
XU030 Referans Fiyat 121,825	118,000	4,31	122,310	4,79	122,790	120,000	1,65	118,350	1,00	119,000	
	120,000	2,83	122,830	3,35	123,350	122,000	2,51	119,490	1,83	120,170	
	122,000	1,67	123,670	2,13	124,130	124,000	3,36	120,640	3,01	120,990	
	124,000	0,86	124,860	1,30	125,300	126,000	4,79	121,210	4,52	121,480	
	126,000	0,38	126,380	0,70	126,700	128,000	6,44	121,560	6,27	121,730	
	128,000	0,14	128,140	0,31	128,310	130,000	8,26	121,740	8,16	121,840	

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.670,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >122,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-1.670
120,000	-1.670
122,000	1.670
124,000	330
126,000	2.330
128,000	4.330
130,000	6.330
132,000	8.330
134,000	10.330
136,000	12.330

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019P124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.360,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 124,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
110,000	10.640
112,000	8.640
114,000	6.640
116,000	4.640
118,000	2.640
120,000	640
122,000	-1.360
124,000	-3.360
126,000	-5.360
128,000	-7.360

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 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=4369

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4368

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

		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: 5,8143	5,9000	43,3	5,9433	32,5	5,9325	5,6500	10,8	5,6392	1,2	5,6488
	5,9500	32,2	5,9822	20,2	5,9702	5,7000	17,4	5,6826	9,5	5,6905
	6,0000	22,2	6,0222	13,2	6,0132	5,7500	31,9	5,7181	18,5	5,6996
	6,0500	20,0	6,0700	10,0	6,0600	5,8000	50,8	5,7492	37,0	5,7630
	6,1000	15,8	6,1158	5,8	6,1058	5,8500	77,3	5,7727	64,0	5,7860
	6,1500	12,4	6,1624	2,4	6,1524	5,9000	110,6	5,7894	97,4	5,8026

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE1019C6000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	222,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8000	-222
5,9000	-222
6,0000	-222
6,1000	778
6,2000	1.778
6,3000	2.778
6,4000	3.778
6,5000	4.778
6,6000	5.778
6,7000	6.778

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE1019P58000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	508,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	6.492
5,2000	5.492
5,3000	4.492
5,4000	3.492
5,5000	2.492
5,6000	1.492
5,7000	492
5,8000	-508
5,9000	-508
6,0000	-508

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 her ne şekilde, suret ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırılabılır. 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."