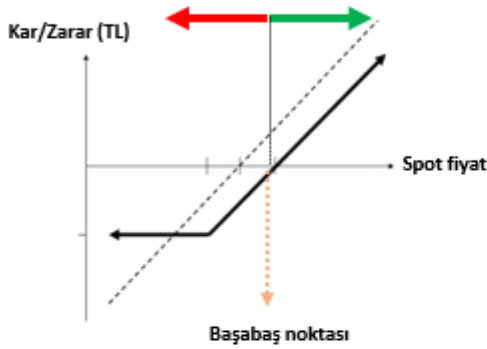


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

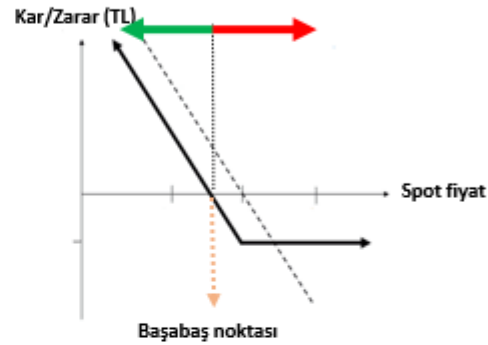
CALL OPSİYON ALIM

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

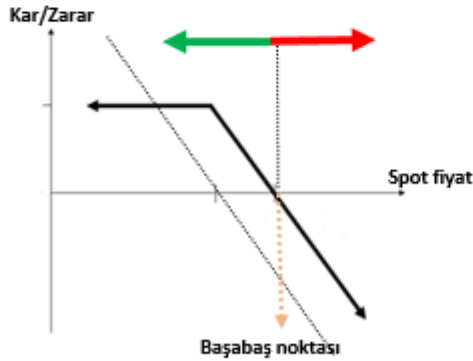
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 2019 VADELİ PAY 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=4122

Yeni haftaya BIST'in hafif satıcıyla başlamasını ve endeksin yatay bandta hareket etmesini bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_170719/957072c2-e491-4161-a911-f1d8778116c8.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	20,36	20,12	20,00	NÖTR	-1%	20,40	1,19	21,59	20,40	0,92	21,32	20,20	0,71	19,76	20,20	0,44	19,49
						20,60	1,09	21,69	20,60	0,81	21,41	20,40	0,79	19,88	20,40	0,52	19,61
GARAN	9,66	9,60	10,60	EÜ	10%	9,70	0,66	10,36	9,70	0,43	10,13	9,60	0,44	9,37	9,60	0,23	9,16
						9,80	0,60	10,40	9,80	0,38	10,18	9,70	0,48	9,44	9,70	0,26	9,22
SISE	5,15	5,10	6,40	NÖTR	25%	5,20	0,30	5,50	5,20	0,21	5,41	5,00	0,19	4,95	5,00	0,05	4,81
						5,30	0,28	5,58	5,30	0,13	5,43	5,10	0,22	5,02	5,10	0,08	4,88
ISCTR	6,35	6,41	6,30	NÖTR	-2%	6,50	0,36	6,86	6,50	0,20	6,70	6,40	0,28	6,27	6,40	0,13	6,12
						6,60	0,31	6,91	6,60	0,15	6,75	6,50	0,32	6,32	6,50	0,18	6,18
THYAO	12,99	12,95	19,50	EÜ	51%	13,00	1,04	14,04	13,00	0,69	13,69	12,80	0,60	12,46	12,80	0,34	12,20
						13,20	0,93	14,13	13,20	0,58	13,78	13,00	0,68	12,58	13,00	0,42	12,32

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_GARANE0819C9,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.000,00 ₺
VADE SONU	29.08.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,60	-6.000
9,80	-6.000
10,00	-4.000
10,20	-2.000
10,40	0
10,60	2.000
10,80	4.000
11,00	6.000
11,20	8.000
11,40	10.000

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0819P9,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.400,00 ₺
VADE SONU	29.08.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,20	19.600
7,50	16.600
7,80	13.600
8,10	10.600
8,40	7.600
8,70	4.600
9,00	1.600
9,30	-1.400
9,60	-4.400
9,90	-4.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yüksek açılışla test ettiği 102.882 seviyesi sonrasında sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 101.849 seviyesinde gerçekleşti. Endekste kısa periyot için 100.300-99.500 bandını yakın destek olarak takip etmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareketin korunmasına bağlı olarak yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığını ve 105.000-106.000 bölgesinin hedefte olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Beklememekle birlikte belirttiğimiz destek bandı altına yaşanacak sarkma 96.800 bölgesini yeniden gündeme taşıyabilecektir. Banka endeksinde yakın direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 147.500-149.500 bandı haftanın son gününde tekrar test edildi. 149.500 üzerindeki bir kapanış yükseliş eğiliminin güçlenmesini sağlayacağı gibi 159.000 bölgesine hareketin de habercisi olabilir. Banka endeksinde kısa periyot için 145.300 yakın destek, 139.000 seviyesi altı ise zayıflama bölgesi olarak düşünülebilir. BIST100'de 100.500/300-99.500-98.500-97.500 destek, 102.300/800-103.500-104.200-105.150 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Ağustos vadeli kontratta 130.000/300 bölgesi üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğin korunduğunu düşünmeye devam ediyoruz. 131.300 yakın destek olmakla birlikte, 130.300-130.000 bölgesi bir miktar daha güçlü destek bölgesi. Bu bant üzerindeki hareketin korunması 133.000-134.500 seviyesinin gündemde kalmasını sağlıyor. 130.000 altında ise 129.000-128.300 destekler.

Detaylı Teknik Analiz için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4120

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
132,000	8,54	140,540	7,24	139,240	126,000	3,68	122,320	2,54	123,460
134,000	7,46	141,460	6,43	140,430	128,000	4,25	123,750	3,05	124,950
136,000	6,47	142,470	5,42	141,420	130,000	4,90	125,100	3,64	126,360
138,000	5,55	143,550	4,21	142,210	132,000	5,58	126,420	4,62	127,380
140,000	4,61	144,610	3,40	143,400	134,000	6,39	127,610	5,35	128,650
142,000	3,86	145,860	3,00	145,000	136,000	7,28	128,720	6,18	129,820

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019C134.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	134,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	7.460,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <134,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >134,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-7.460
134,000	-7.460
136,000	-5.460
138,000	-3.460
140,000	-1.460
142,000	540
144,000	2.540
146,000	4.540
148,000	6.540
150,000	8.540

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.900,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 130,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	11.100
116,000	9.100
118,000	7.100
120,000	5.100
122,000	3.100
124,000	1.100
126,000	-900
128,000	-2.900
130,000	-4.900
132,000	-6.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / AĞUSTOS 2019 VADELİ DÖVİZ 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=4122

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4120

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: 5,6798	5,6500	187,6	5,8376	176,3	5,8263	5,4500	17,6	5,4324	9,0	5,4410
	5,7000	159,2	5,8592	149,5	5,8495	5,5000	25,0	5,4750	14,4	5,4856
	5,7500	134,4	5,8844	123,0	5,8730	5,5500	33,4	5,5166	23,5	5,4931
	5,8000	113,1	5,9131	101,4	5,9014	5,6000	45,0	5,5550	35,6	5,5644
	5,8500	95,6	5,9456	84,0	5,9340	5,6500	61,4	5,5886	50,8	5,5992
	5,9000	81,5	5,9815	70,2	5,9702	5,7000	82,2	5,6178	70,6	5,6294

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0819C57500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1344
VADE SONU	30.08.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,75

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6500	-1.344
5,7000	-1.344
5,7500	-1.344
5,8000	-844
5,8500	-344
5,9000	156
5,9500	656
6,0000	1.156
6,0500	1.656
6,1000	2.156

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0819P56000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	450,00 ₺
VADE SONU	30.08.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,2500	3.050
5,3000	2.550
5,3500	2.050
5,4000	1.550
5,4500	1.050
5,5000	550
5,5500	50
5,6000	-450
5,6500	-450
5,7000	-450

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 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 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."