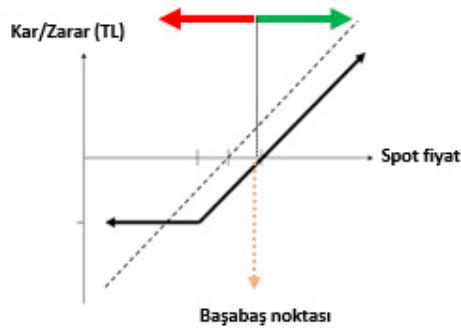
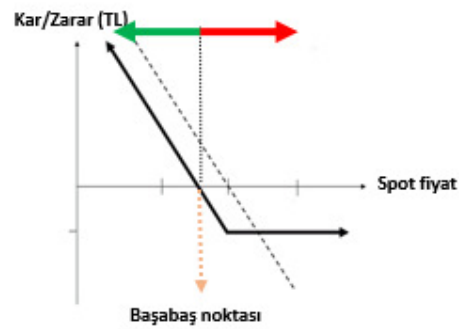


**GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ**
**OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ**
**CALL OPSİYON ALIM**

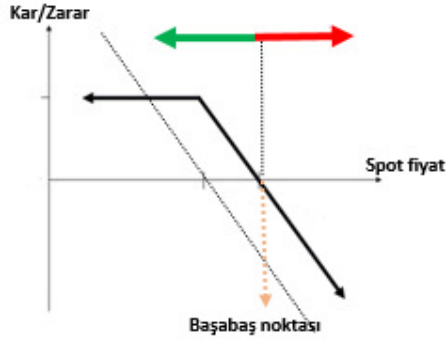
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


**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://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4555](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4555)

Küresel piyasaların önemli bir bölümü Noel Tatili nedeniyle bu hafta büyük ölçüde kapalı olacak. İçeride de haber akışı açısından sakin bir süreç yaşanması bekleniyor. Hafta başı itibarıyla TL'nin yatay seyrettiği gözleniyor. Borsanın buna ayak uydurarak yatay bir açılış yapacağını düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4507](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4507)

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	19,83	19,74	21,50	NÖTR	9%	20,20	0,81	21,01	20,20	0,49	20,69	19,80	0,74	19,06	19,80	0,42	19,38
						20,40	0,72	21,12	20,40	0,40	20,80	20,00	0,83	19,17	20,00	0,51	19,49
GARAN	10,78	10,84	12,20	EÜ	13%	11,20	0,49	11,69	11,20	0,20	11,40	10,80	0,56	10,24	10,80	0,22	10,58
						11,40	0,41	11,81	11,40	0,13	11,53	11,00	0,66	10,34	11,00	0,31	10,69
SISE	5,25	5,23	6,50	EÜ	24%	5,40	0,19	5,59	5,40	0,10	5,50	5,20	0,18	5,02	5,20	0,08	5,12
						5,50	0,15	5,65	5,50	0,06	5,56	5,30	0,22	5,08	5,30	0,12	5,18
ISCTR	6,16	6,16	7,20	EÜ	17%	6,20	0,15	6,35	6,20	0,05	6,25	6,10	0,20	5,90	6,10	0,08	6,02
						6,30	0,11	6,41	6,30	0,01	6,31	6,20	0,24	5,96	6,20	0,12	6,08
THYAO	13,74	13,76	15,00	EÜ	9%	14,20	0,54	14,74	14,20	0,22	14,42	13,80	0,62	13,18	13,80	0,31	13,49
						14,40	0,46	14,86	14,40	0,15	14,55	14,00	0,72	13,28	14,00	0,41	13,59

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	ERGL	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\_GARANE0120C11,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.100,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
11,00	-4.100
11,20	-4.100
11,40	-4.100
11,60	-2.100
11,80	-100
12,00	1.900
12,20	3.900
12,40	5.900
12,60	7.900
12,80	9.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0120P10,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.600,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	8.400
9,60	6.400
9,80	4.400
10,00	2.400
10,20	400
10,40	-1.600
10,60	-3.600
10,80	-5.600
11,00	-5.600
11,20	-5.600

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 gün içerisinde 111.636 seviyesine yaşanan yönelmenin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 111.177 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yatay hareket belirgin durumda. Hafta genelinde 110 bin bölgesi üzerindeki seyir korunurken, yükseliş denemeleri de sınırlı düzeydeydi. Endekste kısa periyot için 109.400/200 yakın destek bölgesi, 107.800 altı ise zayıflama bölgesi olarak değerlendirilebilir. Bu bant üzerindeki hareketin korunmasına bağlı olarak iyimserliğimizi sürdürüyoruz ve 112.000 ve üzerine doğru hareket beklentimizi koruyoruz. Belirttiğimiz destek bölgesi altına hareket durumunda ancak zayıflamadan bahsediyor olacağız. Banka endeksi için 155.000-154.000 bandı yakın destek, 152.000 altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması genel iyimserliğin de devamına yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. 157.500 seviyesi üzeri yukarı yönlü harekette iyimserliğin kuvvetlendiği yönünde sinyal bölgesi olarak değerlendirilebilir. BIST100'de 110.500-110.050-109.300-108.800 destek, 111.500-112.000-113.600 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta yatay hareket korunuyor. Bu kontrat için 134.800 yakın destek bölgesi, 133.500 seviyesi altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirilebilir. Bu bant üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğimiz devam ediyor. 135.150/500 yakın direnç, 136.000 üzeri ise yukarı yönlü hareketin yeniden güç kazanabileceği bölge olarak değerlendirilebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4552](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4552)

	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 135,425	136,000	5,96	141,960	4,93	140,930	134,000	3,43	130,570	2,44	131,560
	138,000	4,68	142,680	3,72	141,720	136,000	4,08	131,920	3,15	132,850
	140,000	3,62	143,620	2,78	142,780	138,000	4,97	133,030	4,02	133,980
	142,000	3,09	145,090	1,95	143,950	140,000	5,97	134,030	5,03	134,970
	144,000	2,38	146,380	1,46	145,460	142,000	7,10	134,900	6,21	135,790
	146,000	1,09	147,090	0,68	146,680	144,000	8,45	135,550	7,54	136,460

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0220C140.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.620,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <140,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >140,000**

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

FİYAT	KAR ZARAR
136,000	-3.620
138,000	-3.620
140,000	-3.620
142,000	-1.620
144,000	380
146,000	2.380
148,000	4.380
150,000	6.380
152,000	8.380
154,000	10.380

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0220P138.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.970,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 138,000**

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

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 138,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	9.030
126,000	7.030
128,000	5.030
130,000	3.030
132,000	1.030
134,000	-970
136,000	-2.970
138,000	-4.970
140,000	-4.970
142,000	-4.970

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 2020 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=4555](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4555)Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4552](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4552)**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 5,9350	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
	6,1000	63,8	6,1638	50,5	6,1505	5,6500	10,0	5,6400	4,0	5,6460
	6,1500	54,1	6,2041	39,9	6,1899	5,7000	10,6	5,6894	0,6	5,6994
	6,2000	45,2	6,2452	25,0	6,2250	5,7500	15,2	5,7348	5,2	5,7296
	6,2500	42,2	6,2922	20,2	6,2702	5,8000	25,2	5,7748	15,0	5,7850
	6,3000	31,6	6,3316	16,6	6,3166	5,8500	42,2	5,8078	25,0	5,8250
	6,3500	20,0	6,3700	12,0	6,3620	5,9000	53,6	5,8464	34,4	5,8656

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0120C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	452,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1000	-452
6,1500	-452
6,2000	-452
6,2500	48
6,3000	548
6,3500	1.048
6,4000	1.548
6,4500	2.048
6,5000	2.548
6,5500	3.048

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0120P58000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	252,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4500	3.248
5,5000	2.748
5,5500	2.248
5,6000	1.748
5,6500	1.248
5,7000	748
5,7500	248
5,8000	-252
5,8500	-252
5,9000	-252

**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 kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsama bilgileri, 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 kişilerin, 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."