

AKYatırım

OPSİYON STRATEJİLERİ HAFTALIK BÜLTEN

TradeAll
www.tradeall.com

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.

The diagram illustrates the payoff of a long call option. The vertical axis is labeled 'Kar/Zarar (TL)' and the horizontal axis is 'Spot fiyat'. A horizontal line at the bottom represents the loss of the premium paid. A dashed diagonal line represents the underlying asset's payoff. The solid line shows the option payoff, which is zero until the strike price (Başabaş noktası) and then increases linearly. A red arrow points right above the strike price, and a green arrow points left below it.

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.

The diagram illustrates the payoff of a long put option. The vertical axis is labeled 'Kar/Zarar (TL)' and the horizontal axis is 'Spot fiyat'. A horizontal line at the bottom represents the loss of the premium paid. A dashed diagonal line represents the underlying asset's payoff. The solid line shows the option payoff, which is zero until the strike price (Başabaş noktası) and then decreases linearly. A red arrow points left above the strike price, and a green arrow points right below it.

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.

The diagram illustrates the payoff of a short call option. The vertical axis is labeled 'Kar/Zarar' and the horizontal axis is 'Spot fiyat'. A horizontal line at the top represents the gain of the premium received. A dashed diagonal line represents the underlying asset's payoff. The solid line shows the option payoff, which is zero until the strike price (Başabaş noktası) and then decreases linearly. A red arrow points left above the strike price, and a green arrow points right below it.

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.

The diagram illustrates the payoff of a short put option. The vertical axis is labeled 'Kar/Zarar' and the horizontal axis is 'Spot fiyat'. A horizontal line at the top represents the gain of the premium received. A dashed diagonal line represents the underlying asset's payoff. The solid line shows the option payoff, which is zero until the strike price (Başabaş noktası) and then increases linearly. A red arrow points right above the strike price, and a green arrow points left below it.

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 / MART 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=4740

Çin kaynaklı endişeler ve belirsizlik algısı hisse senedi fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor. Yeni hafta makro tarafta ise bugün açıklanacak reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanımı ile Cuma günü gelecek dış ticaret ve büyüme verileri açısından oldukça yoğun bir gündeme sahip bulunuyor. BIST'in yeni haftaya yurt dışı hisse senedi endekslerine paralel olarak satıcılı başlamasını bekliyoruz.

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=4724

REFERANS FİYAT	AK YATIRIM'IN RESMİ PİYASA YAPICISI OLDUĞU PAY SENEDLERİ 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	19,34	19,81	23,50	NÖTR	19%	20,20	0,46	20,66	20,20	0,20	20,40	19,80	0,89	18,91	19,80	0,61	19,19
						20,40	0,40	20,80	20,40	0,15	20,55	20,00	1,01	18,99	20,00	0,74	19,26
EREGL	8,63	8,96	9,70	NÖTR	8%	9,20	0,16	9,36	9,20	0,04	9,24	9,00	0,50	8,50	9,00	0,37	8,63
						9,30	0,13	9,43	9,30	0,02	9,32	9,10	0,56	8,54	9,10	0,44	8,66
SISE	5,08	5,19	6,30	EÜ	21%	5,30	0,19	5,49	5,30	0,08	5,38	5,10	0,24	4,86	5,10	0,13	4,97
						5,40	0,15	5,55	5,40	0,05	5,45	5,20	0,29	4,91	5,20	0,18	5,02
TCELL	13,91	14,47	16,80	NÖTR	16%	14,80	0,24	15,04	14,80	0,08	14,88	14,40	0,72	13,68	14,40	0,54	13,86
						15,00	0,19	15,19	15,00	0,04	15,04	14,60	0,85	13,75	14,60	0,68	13,92
THYAO	13,92	14,52	17,00	EÜ	17%	14,80	0,41	15,21	14,80	0,17	14,97	14,40	0,89	13,51	14,40	0,64	13,76
						15,00	0,35	15,35	15,00	0,12	15,12	14,60	1,02	13,58	14,60	0,76	13,84

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	TCELL	THYAO	TOASO	TTKOM	TUPRS	VAKBN	YKBNK	BIMAS	ENJSA	KOZAL	SOKIM	TKFEN

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlama yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0320C5.30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.900,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,10	-1.900
5,20	-1.900
5,30	-1.900
5,40	-900
5,50	100
5,60	1.100
5,70	2.100
5,80	3.100
5,90	4.100
6,00	5.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0320P5.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.400,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,40	4.600
4,50	3.600
4,60	2.600
4,70	1.600
4,80	600
4,90	-400
5,00	-1.400
5,10	-2.400
5,20	-2.400
5,30	-2.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde geri çekilme yaşadığı 114.500-115.000 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 116.807 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için yaşanan tepki hareketinin şimdilik zayıf kaldığını düşünüyoruz. Yukarı eğilimin yeniden güç kazanması için ilk aşamada 117.750, sonrasında da 119.300 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu durumda 121.000/500 bölgesi yeniden gündeme gelebilecektir. Olası tepkilerin 119.300-117.750 bandı altında kalması ise zayıf seyrin devamına ve ilk aşamada 115.000-114.500 bandının tekrar gündeme gelmesine neden olabilir. 117.750-119.300 bandı üzerine kısa periyotta yeniden iyimserliğe geçiş bölgesi olarak görüyoruz. BIST100'de 116.500-115.000-114.300-113.100 destek, 117.500/750-118.650-119.150/300-120.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta yakın destek olarak belirttiğimiz 138.200-137.250 bandının üst sınırından tepki yaşanmış durumda. Bu kontratta kısa periyotta iyimserlik için ilk aşamada 141.000, sonrasında ise 142.800 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 141.000-142.800 bandı üzerine iyimserlik bölgesi olarak görüyoruz. Bu bant altındaki hareketin devamı zayıflamanın devamını getirebileceği gibi 138.200-137.250 destek bölgesinin de gündemde kalmasını sağlayabilecektir. 134.250-137.250 bandı ise haftalık periyotta oldukça güçlü bir destek bölgesi.

Detaylı Teknik Analiz için

https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4738

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					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 136,675	142,000	3,70	145,700	3,06	145,060	134,000	3,41	130,590	2,74	131,260
	144,000	3,15	147,150	2,42	146,420	136,000	4,20	131,800	3,49	132,510
	146,000	2,27	148,270	1,57	147,570	138,000	5,08	132,920	4,35	133,650
	148,000	1,80	149,800	1,20	149,200	140,000	6,08	133,920	5,36	134,640
	150,000	1,43	151,430	0,94	150,940	142,000	7,20	134,800	6,33	135,670
	152,000	1,01	153,010	0,69	152,690	144,000	8,46	135,540	7,65	136,350

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0420C148.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	148,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.800,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <148,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >148,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
144,000	-1.800
146,000	-1.800
148,000	-1.800
150,000	200
152,000	2.200
154,000	4.200
156,000	6.200
158,000	8.200
160,000	10.200
162,000	12.200

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0420P140.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	140,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.080,00 ₺
VADE SONU	30.04.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 140,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 140,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	7.920
128,000	5.920
130,000	3.920
132,000	1.920
134,000	-80
136,000	-2.080
138,000	-4.080
140,000	-6.080
142,000	-6.080
144,000	-6.080

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 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=4740

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4738

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama 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: 6,1531	KULLANIM FİYATI	6,2000	100,0	6,3000	99,0	6,2990	6,0000	0,0	6,0000	4,0	5,9960
	6,2500	85,7	6,3357	79,0	6,3290	6,0500	13,0	6,0370	0,0	6,0500	
	6,3000	71,4	6,3714	63,0	6,3630	6,1000	20,0	6,0800	17,6	6,0624	
	6,3500	54,0	6,4040	51,0	6,4010	6,1500	59,9	6,0901	52,5	6,0975	
	6,4000	0,0	6,4000	1,0	6,4010	6,2000	86,2	6,1138	76,0	6,1240	
	6,6500	0,0	6,6500	1,9	6,6519	6,2500	117,6	6,1324	105,5	6,1445	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0320C6350 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,3500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	540,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,35

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,35

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,2500	-540
6,3000	-540
6,3500	-540
6,4000	-40
6,4500	460
6,5000	960
6,5500	1.460
6,6000	1.960
6,6500	2.460
6,7000	2.960

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0320P6100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	200,00 ₺
VADE SONU	31.03.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7500	3.300
5,8000	2.800
5,8500	2.300
5,9000	1.800
5,9500	1.300
6,0000	800
6,0500	300
6,1000	-200
6,1500	-200
6,2000	-200

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 nam altında olursa olsun, 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 zararlardan 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."