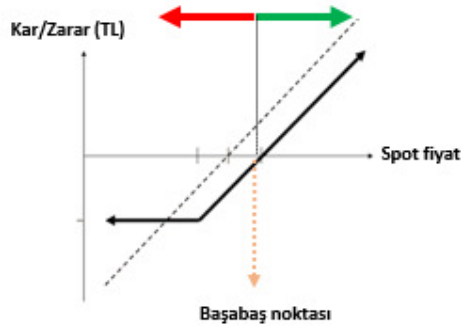
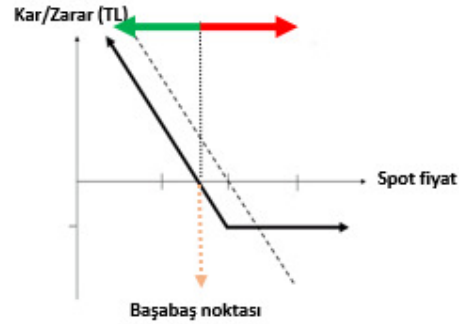


**GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ**
**OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ**
**CALL OPSİYON ALIM**

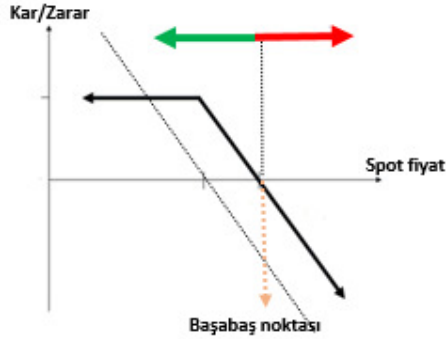
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


**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 beklentisi 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 beklentisi 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 / ARALIK 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=4467](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4467)

Global piyasalarda görülen olumlu fiyatlamalara paralel olarak, haftaya yukarı eğilimli bir açılış ile başlamak beklıyoruz. USDTRY yatay seyrini koruyor. ABD'de Şükran Günü haftası olması nedeni ile hafta genelinde hacimlerin zayıf olabileceğini öngörüyoruz. Makro tarafta, bugün açıklanacak Kasım ayı Kapasite Kullanım Oranı ve TCMB Başkanı Murat Uysal'ın Çarşamba günü yapacağı İSO konuşmasını takip ediyor olacağız.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy\\_Onerisi-Performans-121119/a30370a4-aa86-4b51-ba86-16c5db34cd10.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-121119/a30370a4-aa86-4b51-ba86-16c5db34cd10.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	20,32	20,46	21,50	NÖTR	5%	21,00	0,71	21,71	21,00	0,47	21,47	20,60	0,92	19,68	20,60	0,67	19,93
						21,20	0,63	21,83	21,20	0,39	21,59	20,80	1,02	19,78	20,80	0,78	20,02
GARAN	10,05	10,12	11,80	EÜ	17%	10,40	0,53	10,93	10,40	0,24	10,64	10,00	0,55	9,45	10,00	0,27	9,73
						10,60	0,45	11,05	10,60	0,17	10,77	10,20	0,64	9,56	10,20	0,37	9,83
SISE	4,74	4,72	6,40	NÖTR	36%	4,85	0,21	5,06	4,85	0,14	4,99	4,75	0,21	4,54	4,75	0,12	4,63
						4,90	0,19	5,09	4,90	0,12	5,02	4,80	0,24	4,56	4,80	0,14	4,66
ISCTR	6,21	6,23	6,75	EÜ	8%	6,40	0,27	6,67	6,40	0,14	6,54	6,20	0,30	5,90	6,20	0,17	6,03
						6,50	0,23	6,73	6,50	0,10	6,60	6,30	0,35	5,95	6,30	0,22	6,08
THYAO	13,68	13,64	19,50	EÜ	43%	14,00	0,65	14,65	14,00	0,38	14,38	13,60	0,61	12,99	13,60	0,37	13,23
						14,20	0,57	14,77	14,20	0,33	14,53	13,80	0,70	13,10	13,80	0,46	13,34

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	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\_GARANE1219C10,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
10,20	-4.500
10,40	-4.500
10,60	-4.500
10,80	-2.500
11,00	-500
11,20	1.500
11,40	3.500
11,60	5.500
11,80	7.500
12,00	9.500

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1219P10,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.500,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,30	1.500
9,40	500
9,50	-500
9,60	-1.500
9,70	-2.500
9,80	-3.500
9,90	-4.500
10,00	-5.500
10,10	-5.500
10,20	-5.500

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde hafif yukarı açılış ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 106.588 seviyesinde gerçekleşti. Endekste sınırlı aşağı eğilim devam ediyor. Kapanış halen kısa periyot için yakın destek bölgesi olarak değerlendirildiğimiz 106.000-103.000 bandı üzerinde. Bu bant üzerindeki kapanış korunduğu sürece yükseliş eğiliminin geçerliliğinin korunduğunu belirtebiliriz. Bant altına yaşanacak sarkma durumu ancak kısa periyot için yeni zayıflama anlamına gelebilecektir. Banka endeksinde 150.000-152.000 bandındaki hareket korunuyor. Banka endeksi için 149.000 yakın destek, 146.000 altı ise yeniden zayıflama bölgesi olarak görülebilir. Bu bant üzerindeki hareketin korunmasına bağlı olarak 157.000-160.000 hedefli harekete yönelik beklentimizi koruyoruz. BIST100'de 106.500-105.700-105.000-104.500 destek. 107.600/800-108.200/700-109.500-110.700 direnc olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta yakın direnç olarak değerlendirdiğimiz 134.800 seviyesinin hemen üzerinden başlayan düzeltme geçerli. Geri çekilme şimdilik beklentimiz paralelinde sınırlı düzeyde. Bu kontrat için 132.500-130.500 bandını yakın destek olarak takip ediyoruz. Bandın altı zayıf görünüme geçiş bölgesi olarak değerlendirilebilir. 134.800-135.000 bandının aşılmasıyla da 137.150 hareketi gündeme gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4464](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4464)

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 132,45	124,000	9,62	133,620	9,07	133,070	120,000	0,65	119,350	0,29	119,710
	126,000	8,09	134,090	7,44	133,440	122,000	0,91	121,090	0,47	121,530
	128,000	6,67	134,670	5,94	133,940	124,000	1,27	122,730	0,72	123,280
	130,000	5,38	135,380	4,59	134,590	126,000	1,71	124,290	1,07	124,930
	132,000	3,79	135,790	3,17	135,170	128,000	1,82	126,180	1,44	126,560
	134,000	2,82	136,820	2,19	136,190	130,000	2,51	127,490	1,81	128,190

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1219C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.670,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt;128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt;128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-6.670
126,000	-6.670
128,000	-6.670
130,000	-4.670
132,000	-2.670
134,000	-670
136,000	1.330
138,000	3.330
140,000	5.330
142,000	7.330

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1219P124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.270,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 124,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
110,000	12.730
112,000	10.730
114,000	8.730
116,000	6.730
118,000	4.730
120,000	2.730
122,000	730
124,000	-1.270
126,000	-1.270
128,000	-1.270

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 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=4467](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4467)

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4464](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4464)

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

USDTRY Referans Fiyat: 5,7412	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
	5,8500	45,8	5,8958	40,2	5,8902	5,6500	14,8	5,6352	10,0	5,6400
	5,9000	34,0	5,9340	28,3	5,9283	5,7000	25,0	5,6750	18,8	5,6812
	5,9500	26,0	5,9760	20,4	5,9704	5,7500	43,2	5,7068	35,6	5,6712
	6,0000	19,9	6,0199	14,0	6,0140	5,8500	101,8	5,7482	93,6	5,7564
	6,0500	17,0	6,0670	9,2	6,0592	5,9000	139,8	5,7602	132,2	5,7678
	6,1500	10,0	6,1600	3,8	6,1538	5,9500	180,8	5,7692	174,4	5,7756

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE1219C5950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	260,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	-260
5,9000	-260
5,9500	-260
6,0000	240
6,0500	740
6,1000	1.240
6,1500	1.740
6,2000	2.240
6,2500	2.740
6,3000	3.240

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE1219P5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.018,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	6.482
5,2000	5.482
5,3000	4.482
5,4000	3.482
5,5000	2.482
5,6000	1.482
5,7000	482
5,8000	-1.018
5,9000	-1.018
6,0000	-1.018

**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 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, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve AkYatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun 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 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."