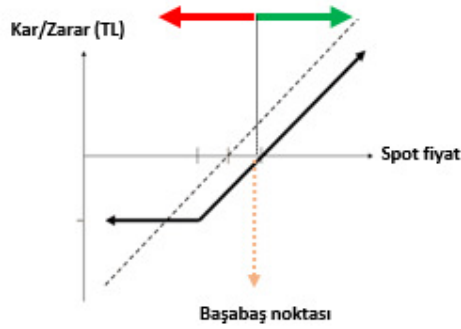


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

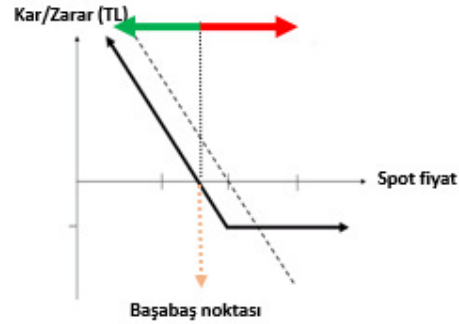
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

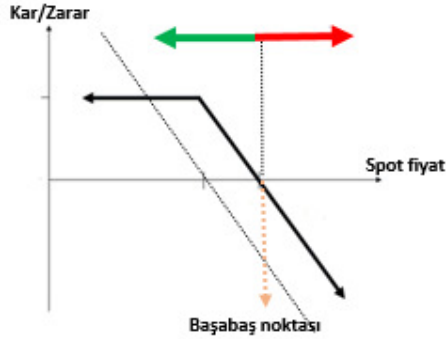
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / EYLÜL 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=4187

Geçtiğimiz hafta bayram tatili sonrası hisse senetlerinin yurt dışı eğilime paralel olarak sert değer kayıplarını gözledik. İçinde bulunduğumuz haftada ise iç gündem ve haber akışlarının nispeten sakin ancak küresel piyasalardaki gelişmelerin oldukça yoğun olmasının beklendiği bir dönem. Hafta başı itibarıyla, küresel ticarete ilişkin olumsuz risk algısının nispeten sakinleştiği ve ABD vadeli ile Asya piyasalarının yeni haftaya hafif alıcılı başladığı görülüyor. Bugün içeride Hazine ihaleleri izlenecek. BIST'in açılıştan hafif alıcılı hareket etmesini bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans_230719/957072c2-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	16,88	17,10	20,00	NÖTR	17%	17,40	0,75	18,15	17,40	0,49	17,89	17,00	0,78	16,47	17,00	0,53	16,22
						17,60	0,66	18,26	17,60	0,41	18,01	17,20	0,88	16,58	17,20	0,62	16,32
GARAN	8,87	9,05	10,60	EÜ	17%	9,30	0,39	9,69	9,30	0,18	9,48	9,10	0,55	8,75	9,10	0,35	8,55
						9,40	0,35	9,75	9,40	0,15	9,55	9,20	0,61	8,80	9,20	0,40	8,59
SISE	4,24	4,27	6,40	NÖTR	50%	4,30	0,20	4,50	4,30	0,08	4,38	4,25	0,19	4,18	4,25	0,07	4,06
						4,35	0,18	4,53	4,35	0,06	4,41	4,30	0,21	4,21	4,30	0,09	4,09
ISCTR	5,48	5,49	6,30	NÖTR	15%	5,50	0,35	5,85	5,50	0,20	5,70	5,50	0,29	5,36	5,50	0,14	5,21
						5,60	0,30	5,90	5,60	0,15	5,75	5,60	0,34	5,42	5,60	0,18	5,26
THYAO	11,11	11,19	19,50	EÜ	74%	11,40	0,56	11,96	11,40	0,31	11,71	11,00	0,49	10,76	11,00	0,24	10,51
						11,60	0,48	12,08	11,60	0,23	11,83	11,20	0,57	10,88	11,20	0,32	10,63

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' 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	YKBK	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. GARANE0919C9,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.500,00 ₺
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O. GARANE0919P9,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.500,00 ₺
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,40	1.500
8,50	500
8,60	-500
8,70	-1.500
8,80	-2.500
8,90	-3.500
9,00	-4.500
9,10	-5.500
9,20	-5.500
9,30	-5.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 gün başındaki zayıf yükseliş denemesi sonrasında satıcı seyrini Cuma günü de devam ettirdi. Kapanış 95.734 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 100 ve 200 günlük ortalama altındaki seyir devam ediyor. Dolayısıyla olumsuz teknik görünüm geçerli. 97.300 bölgesini yakın direnç olarak değerlendirmekle birlikte 99.100/800 bölgesi üzerini kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareketin devamı satış baskısının da devamını sağlayabilecektir. Bu durumda da 95.000-94.000 bandı gündemde kalmaya devam edebilir. Banka endeksinde yakın direnç 138.000 olmakla birlikte 143.000 seviyesi üzerine geri dönüş durumunda kısa periyot için yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini düşünüyoruz. BIST100'de 95.500-94.600-93.150 destek. 97.300/800-98.500-99.100 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

122.500 bölgesini yakın direnç olarak değerlendirmekle birlikte 125.000 üzerini kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareketin devamı 118.250-117.600 destek bölgesini gündeme getirebilir.

Detaylı Teknik Analiz için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Analitik_Bulten-050819/ad945015-2ed6-44c1-8f9d-a15a57bf6d15.pdf

		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 120,825	124,000	5,55	129,550	4,63	128,630	126,000	6,43	119,570	5,46	120,540
	126,000	4,63	130,630	3,67	129,670	128,000	7,51	120,490	6,57	121,430
	128,000	3,88	131,880	2,83	130,830	130,000	8,70	121,300	7,78	122,220
	130,000	3,02	133,020	2,13	132,130	132,000	9,99	122,010	9,17	122,830
	132,000	2,38	134,380	1,56	133,560	134,000	11,39	122,610	10,65	123,350
	134,000	1,84	135,840	1,11	135,110	136,000	12,89	123,110	12,25	123,750

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.880,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-3.880
126,000	-3.880
128,000	-3.880
130,000	-1.880
132,000	120
134,000	2.120
136,000	4.120
138,000	6.120
140,000	8.120
142,000	10.120

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1019P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	8.700,00 ₺
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
116,000	5.300
118,000	3.300
120,000	1.300
122,000	-700
124,000	-2.700
126,000	-4.700
128,000	-6.700
130,000	-8.700
132,000	-8.700
134,000	-8.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / EYLÜL 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=4187

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4184

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: 5,8050	6,0500	85,3	6,1353	67,3	6,1173	5,4500	12,8	5,4372	2,8	5,4472
	6,1000	76,0	6,1760	54,0	6,1540	5,5000	16,6	5,4834	6,6	5,4934
	6,1500	49,0	6,1990	45,2	6,1952	5,5500	25,2	5,5248	10,2	5,5146
	6,2000	59,8	6,2598	38,0	6,2380	5,6000	24,9	5,5751	16,4	5,5836
	6,2500	53,8	6,3038	31,8	6,2818	5,6500	43,3	5,6067	25,3	5,6247
	6,3000	40,4	6,3404	26,4	6,3264	5,7000	56,4	5,6436	38,4	5,6616

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0919C6150 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,1500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	490
VADE SONU	30.09.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,15

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0500	-490
6,1000	-490
6,1500	-490
6,2000	10
6,2500	510
6,3000	1.010
6,3500	1.510
6,4000	2.010
6,4500	2.510
6,5000	3.010

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0919P56000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	249,00 ₺
VADE SONU	30.09.2019

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	3.251
5,3000	2.751
5,3500	2.251
5,4000	1.751
5,4500	1.251
5,5000	751
5,5500	251
5,6000	-249
5,6500	-249
5,7000	-249

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 riskleri bizzat 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."