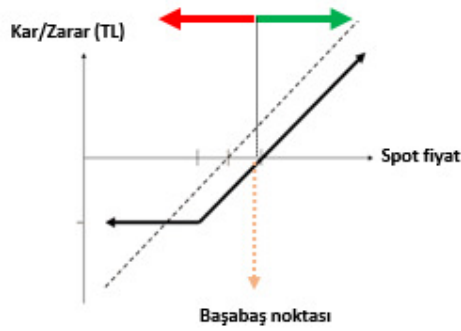
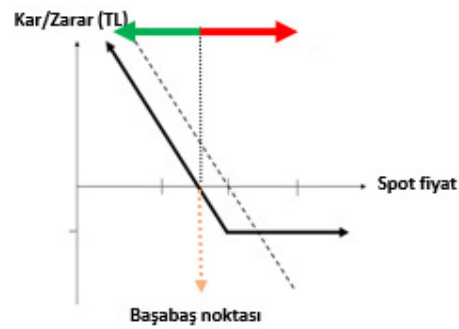


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ
CALL OPSİYON ALIM

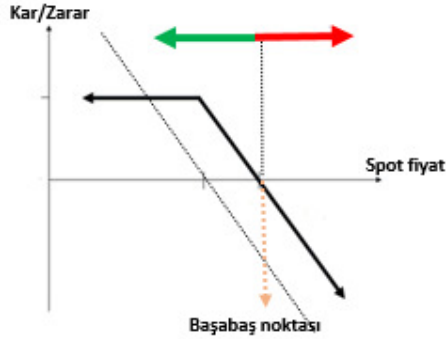
Dayanak varlıkta yükseliş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, alım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.


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=4657

Çin kaynaklı virüs haberleri küresel çapta risk iştahını önemli ölçüde geriletmiş görünüyor. ABD hisse senedi endeksleri Cuma gününü düşüşle kapattı. Bugünkü işlemlerde de vadeliilerin ve Asya hisselerinin satıcılı olduğu görülüyor. İçeride ise bu hafta Garanti ve Akbank ile başlayacak bilanço dönemi kâr satışları ve hisse değişimlerine ivme kazandırabilir. Makro tarafta önemli bir haber akışı bulunmuyor. BIST'in güne 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=4626

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	21,82	22,02	23,50	NÖTR	7%	22,00	0,22	22,22	22,00	0,08	22,08	21,80	0,27	21,53	21,80	0,12	21,68
						22,20	0,15	22,35	22,20	0,02	22,22	22,00	0,37	21,63	22,00	0,23	21,77
EREGL	9,43	9,50	9,70	NÖTR	2%	9,60	0,07	9,67	9,60	0,01	9,61	9,50	0,17	9,33	9,50	0,10	9,40
						9,70	0,05	9,75	9,70	0,00	9,70	9,60	0,24	9,36	9,60	0,17	9,43
SISE	5,15	5,38	6,30	EÜ	17%	5,20	0,06	5,26	5,20	0,01	5,21	5,10	0,06	5,04	5,10	0,01	5,09
						5,30	0,04	5,34	5,30	0,00	5,30	5,20	0,11	5,09	5,20	0,06	5,14
TCELL	14,23	14,36	16,80	NÖTR	17%	14,40	0,12	14,52	14,40	0,02	14,42	14,20	0,17	14,03	14,20	0,07	14,13
						14,60	0,07	14,67	14,60	0,00	14,60	14,40	0,28	14,12	14,40	0,18	14,22
THYAO	14,20	15,03	17,00	EÜ	13%	14,60	0,09	14,69	14,60	0,00	14,60	14,40	0,32	14,08	14,40	0,21	14,19
						14,80	0,06	14,86	14,80	0,00	14,80	14,60	0,47	14,13	14,60	0,37	14,23

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_SISEE0120C5.20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	600,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

VADE SONU SISE SPOT FİYAT < 5,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU SISE SPOT FİYAT > 5,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,80	-600
5,00	-600
5,20	-600
5,40	1.400
5,60	3.400
5,80	5.400
6,00	7.400
6,20	9.400
6,40	11.400
6,60	13.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_SISEE0120P5.10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT SISE
KULLANIM FİYATI	5,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	600,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

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
3,70	13.400
3,90	11.400
4,10	9.400
4,30	7.400
4,50	5.400
4,70	3.400
4,90	1.400
5,10	-600
5,30	-600
5,50	-600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı açılışın ardından satıcılı seyr izledi. Kapanış 122.142 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te sınırlı olarak değerlendirdiğimiz düzeltme eğilimi geçerli olmakla birlikte kısa periyot destek bölgesi üzerindeki hareket korunuyor. Endekste kısa periyot için 120.500 seviyesini yakın destek, 119.800 altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserlik ve olumlu teknik görünümün korunduğunu ve 125.000-126.500 bandının halen gündemde olduğunu düşünüyoruz. 123.500 üzerine geri dönüş yukarı hareketin yeniden güç kazanması anlamına gelebilir. BIST100'de 121.800-120.800-119.800/500 destek, 123.500-124.100/500-125.000-126.000 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta gün içerisinde 151.000 bölgesi üzerine yaşanan hareketin ardından satıcılı seyr etkili oldu. Bu kontrat için 147.500-146.680 bölgesinin kısa periyot için olumsuzluğa geçiş bölgesi olabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk aşamada 145.000-144.000 bandı gündeme gelebilir. Zayıflamanın giderilebilmesi için ise 149.500 üzerine geri dönüş gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz için

https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=-/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4640

	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 146,675	146,000	3,78	149,780	3,22	149,220	144,000	2,33	141,670	1,79	142,210
	148,000	2,78	150,780	2,21	150,210	146,000	3,12	142,880	2,56	143,440
	150,000	1,87	151,870	1,36	151,360	148,000	3,95	144,050	3,44	144,560
	152,000	1,33	153,330	0,87	152,870	150,000	5,02	144,980	4,60	145,400
	154,000	0,76	154,760	0,39	154,390	152,000	6,37	145,630	5,99	146,010
	156,000	0,52	156,520	0,17	156,170	154,000	8,13	145,870	7,76	146,240

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220C152.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	152,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.330,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <152,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >152,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
148,000	-1.130
150,000	-1.130
152,000	-1.130
154,000	870
156,000	2.870
158,000	4.870
160,000	6.870
162,000	8.870
164,000	10.870
166,000	12.870

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0220P150.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	150,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.020,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 150,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 150,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
136,000	8.980
138,000	6.980
140,000	4.980
142,000	2.980
144,000	980
146,000	-1.020
148,000	-3.020
150,000	-5.020
152,000	-5.020
154,000	-5.020

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 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=4657

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4656

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: 5,9441	5,9500	75,1	6,0251	68,2	6,0182	5,9000	21,3	5,8787	17,6	5,8824
	6,0000	53,0	6,0530	45,4	6,0454	5,9500	42,6	5,9074	35,8	5,9142
	6,1000	25,0	6,1250	20,2	6,1202	6,0000	70,1	5,9299	62,2	5,8677
	6,1500	18,0	6,1680	15,0	6,1650	6,0500	103,8	5,9462	96,2	5,9538
	6,2000	15,0	6,2150	7,6	6,2076	6,1000	142,8	5,9572	135,8	5,9642
	6,2500	11,2	6,2612	4,0	6,2540	6,1500	186,2	5,9638	177,8	5,9722

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0220C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	150,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1000	-150
6,1500	-150
6,2000	-150
6,2500	350
6,3000	850
6,3500	1.350
6,4000	1.850
6,4500	2.350
6,5000	2.850
6,5500	3.350

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0120P5950ALİŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	426,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,95

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	3.074
5,6500	2.574
5,7000	2.074
5,7500	1.574
5,8000	1.074
5,8500	574
5,9000	74
5,9500	-426
6,0000	-426
6,0500	-426

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 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 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."