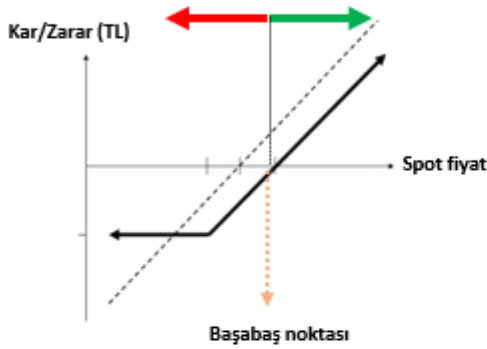


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

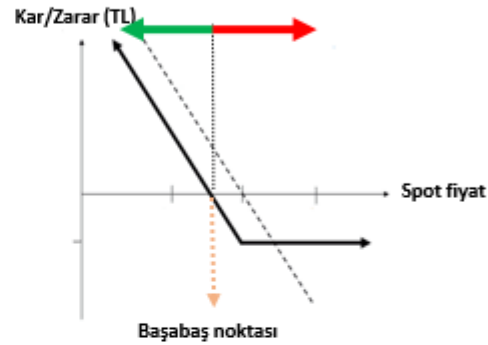
## CALL OPSİYON ALIM

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

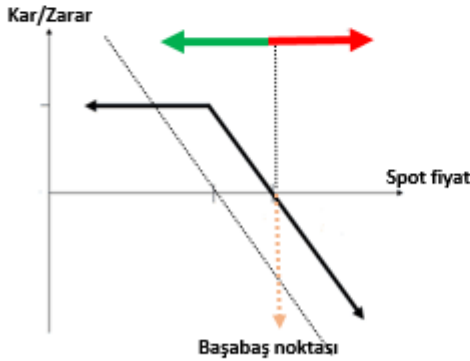
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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 / EKİM 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=4309](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=-/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4309)

Saat 11:00'de Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın açıklayacağı Yeni Ekonomik Program'a (YEP) kadar hisse senedi piyasasında yatay bir seyir bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy\\_Onerisi-Performans-290819/46d28ab3-7a69-4a8b-b563-5a041b00656e.pdf](http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-290819/46d28ab3-7a69-4a8b-b563-5a041b00656e.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	19,11	18,92	21,50	NÖTR	14%	18,80	1,27	0,65	18,80	0,95	19,75	18,40	0,58	18,15	18,40	0,25	17,82
						19,00	1,16	20,16	19,00	0,84	19,84	18,60	0,65	18,29	18,60	0,31	17,95
GARAN	10,28	10,33	11,80	EÜ	14%	10,20	0,61	10,81	10,20	0,41	10,61	9,80	0,26	9,72	9,80	0,08	9,54
						10,40	0,50	10,90	10,40	0,30	10,70	10,00	0,32	9,87	10,00	0,13	9,68
SISE	4,64	4,62	6,40	NÖTR	39%	4,75	0,19	4,94	4,75	0,09	4,84	4,65	0,19	4,56	4,65	0,09	4,46
						4,80	0,17	4,97	4,80	0,07	4,87	4,70	0,21	4,59	4,70	0,11	4,49
ISCTR	6,34	6,35	6,75	EÜ	6%	6,10	0,49	6,59	6,10	0,38	6,48	6,00	0,15	5,96	6,00	0,04	5,85
						6,20	0,42	6,62	6,20	0,30	6,50	6,10	0,17	6,04	6,10	0,06	5,93
THYAO	12,25	12,10	19,50	EÜ	61%	11,80	0,95	12,75	11,80	0,74	12,54	11,60	0,29	11,51	11,60	0,09	11,31
						12,00	0,82	12,82	12,00	0,60	12,60	11,80	0,35	11,66	11,80	0,14	11,45

Ak Yatırım' in 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	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\_GARANE1019C10,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.000,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,40

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

FİYAT	KAR ZARAR
10,20	-5.000
10,30	-5.000
10,40	-5.000
10,50	-4.000
10,60	-3.000
10,70	-2.000
10,80	-1.000
10,90	0
11,00	1.000
11,10	2.000

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1019P9,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,80

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,10	4.400
9,20	3.400
9,30	2.400
9,40	1.400
9,50	400
9,60	-600
9,70	-1.600
9,80	-2.600
9,90	-2.600
10,00	-2.600

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde gün başından itibaren alıcılıydı. Kapanış 105.152 seviyesinde gerçekleşti. Devam eden iyimserliğimiz paralelinde endekste 105.000 bölgesine ulaşılmış durumda. Hareketin oldukça güçlü olduğunu belirtebiliriz. Bu paralelde endeks için yeni hedef bölgesinin de 109.500-111.500 bandı olduğunu belirtebiliriz. Kısa periyot için 102.300 yakın destek, 101.500 altı ise zayıflama bölgesi olarak görülebilir. Banka endeksi için hedef olarak belirttiğimiz 150 bin bölgesi güçlü bir hareketle aşılabilir durumda. 159.500 yakın direnç, 168.000-172.000 bandının hedef bölgesi olduğunu düşünüyoruz. Banka endeksi için 150.000-148.300 bandı yakın destek, 144.500 altı ise zayıflama bölgesi olarak görülebilir. BIST100'de 104.500-103.650-102.800-101.500 destek, 105.500/750-106.600-107.500-108.800 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Ekim vadeli kontratta olumlu beklentimiz paralelinde yukarı hareket devam ediyor. 134.000 yakın direnç, 136.500-137.650 bandı ise hedef bölge olarak belirtilebilir. Bu kontratta 130.650 yakın destek, 127.650 altı ise zayıflama bölgesi olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4288](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4288)

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
124,000	9,29	133,290	8,87	132,870	126,000	1,07	124,930	0,71	125,290
126,000	7,72	133,720	7,21	133,210	128,000	1,60	126,400	1,15	126,850
128,000	6,13	134,130	5,58	133,580	130,000	2,27	127,730	1,76	128,240
130,000	4,83	134,830	4,21	134,210	132,000	3,10	128,900	2,56	129,440
132,000	3,83	135,830	3,14	135,140	134,000	4,40	129,600	3,72	130,280
134,000	2,66	136,660	2,07	136,070	136,000	5,58	130,420	4,94	131,060

## 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	6.130,00 ₺
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	-6.130
126,000	-6.130
128,000	-6.130
130,000	-4.130
132,000	-2.130
134,000	-130
136,000	1.870
138,000	3.870
140,000	5.870
142,000	7.870

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E1019P130.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.270,00 ₺
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	11.730
118,000	9.730
120,000	7.730
122,000	5.730
124,000	3.730
126,000	1.730
128,000	-270
130,000	-2.270
132,000	-2.270
134,000	-2.270

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / EKİM 2019 VADELİ DÖVİZ 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=4309](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4309)

Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4307](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4307)

**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,6489	5,7000	94,8	5,7948	88,4	5,7884	5,4500	13,6	5,4364	6,2	5,4438
	5,7500	75,2	5,8252	68,6	5,8186	5,5000	19,6	5,4804	13,6	5,4864
	5,8000	60,0	5,8600	53,4	5,8534	5,5500	29,0	5,5210	23,8	5,4972
	5,8500	48,0	5,8980	42,0	5,8920	5,6000	44,0	5,5560	37,8	5,5622
	5,9000	38,2	5,9382	33,6	5,9336	5,6500	63,9	5,5861	57,2	5,5928
	5,9500	31,0	5,9810	27,0	5,9770	5,7000	88,4	5,6116	82,0	5,6180

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1019C5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7000	-600
5,7500	-600
5,8000	-600
5,8500	-100
5,9000	400
5,9500	900
6,0000	1.400
6,0500	1.900
6,1000	2.400
6,1500	2.900

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1019P5600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	440,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,2500	3.060
5,3000	2.560
5,3500	2.060
5,4000	1.560
5,4500	1.060
5,5000	560
5,5500	60
5,6000	-440
5,6500	-440
5,7000	-440

**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 ve/veya 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 AKYatırım 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 zararlardan hiçbir şekilde ve surette AkbankTAŞ, AKYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak 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."