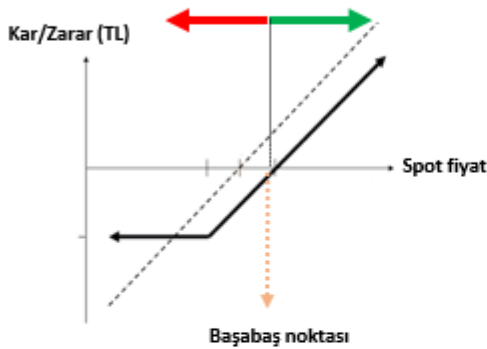


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

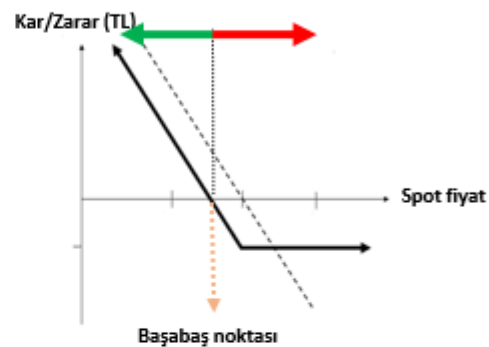
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

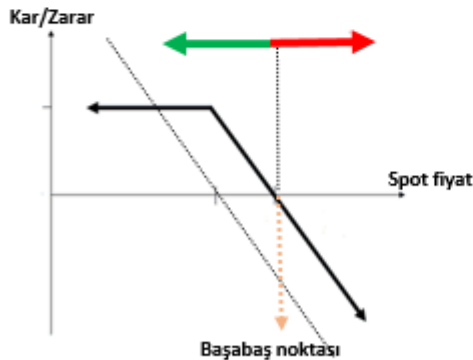
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



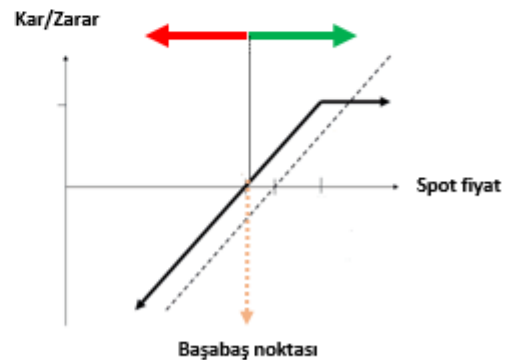
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / KASIM 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4398

Bugün sabah \$/TL güne 5,76 düzeylerinde başlıyor. 3Ç19 sonuçları öncesi hisse bazlı hareketler görebiliriz. Makro tarafta saat 10'da Ekim ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak. Bugün için endeksin hafif satıcı açılmasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/Portfoy_Onerisi-Performans-231019/d43b8a27-6059-4aa1-9147-3ce1bf8700fe.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	18,01	18,38	21,50	NÖTR	17%	18,40	0,85	19,25	18,40	0,50	18,90	18,00	0,82	17,18	18,00	0,48	17,52
						18,60	0,76	19,36	18,60	0,42	19,02	18,20	0,92	17,28	18,20	0,57	17,63
GARAN	9,24	9,53	11,80	EÜ	24%	9,70	0,28	9,98	9,70	0,15	9,85	9,50	0,52	8,98	9,50	0,38	9,12
						9,80	0,25	10,05	9,80	0,11	9,91	9,60	0,58	9,02	9,60	0,44	9,16
SISE	4,47	4,46	6,40	NÖTR	43%	4,60	0,17	4,77	4,60	0,07	4,67	4,50	0,20	4,30	4,50	0,10	4,40
						4,65	0,15	4,80	4,65	0,05	4,70	4,55	0,23	4,32	4,55	0,12	4,43
ISCTR	5,89	6,02	6,75	EÜ	12%	6,10	0,20	6,30	6,10	0,11	6,21	5,90	0,26	5,64	5,90	0,15	5,75
						6,20	0,17	6,37	6,20	0,07	6,27	6,00	0,30	5,70	6,00	0,20	5,80
THYAO	11,61	11,90	19,50	EÜ	64%	12,00	0,51	12,51	12,00	0,18	12,18	11,60	0,60	11,00	11,60	0,27	11,33
						12,20	0,43	12,63	12,20	0,12	12,32	11,80	0,70	11,10	11,80	0,36	11,44

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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	TECELL	THYAO	TOASO	TTKOM	TUPRS	VAKBN	YKBNK	BIMAS	ENJSA	KOZAL	SOKM	TKFEN

Not: AKBNK ve SAHOL hisse senetlerinde fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1119C9,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.500,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE1119P9,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,80	1.800
8,90	800
9,00	-200
9,10	-1.200
9,20	-2.200
9,30	-3.200
9,40	-4.200
9,50	-5.200
9,60	-5.200
9,70	-5.200

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ARALIK 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 kısa işlem gününde yatay seyretti. Kapanış 99.838 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyotta takip ettiğimiz ortalamalar üzerindeki seyrin korunmasına bağlı olarak iyimserliğin devam ettiğini düşünmeye devam ediyoruz. Yakın destek 99.750 olmakla birlikte 98.500-97.500 bandı altını yeniden zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. Bu bant üzerinde yükseliş eğiliminin güçlü kaldığını ve 102.000-105.000 bandının yakın hedef bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Banka endeksinde kapanış halen kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak gördüğümüz 139-137 bin bandı üzerinde. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğin korunduğunu belirtebiliriz. 141 bin üzerinde hareket bir miktar kuvvetlenebilir. BIST100'de 99.750-98.500-97.800/500-97.000 destek. 100.500-101.500-102.000/800 direnc olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 125.700/250 yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma 123.500 bölgesinin tekrar gündeme gelmesini sağlayabilir. Yukarı eğilimin yeniden güç kazanması için ise 126.750 üzerine geri dönüş gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz

için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4397

	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 121,725	120,000	7,81	127,810	6,87	126,870	118,000	3,12	114,880	2,24	115,760
	122,000	6,61	128,610	5,63	127,630	120,000	3,78	116,220	2,84	117,160
	124,000	5,52	129,520	4,52	128,520	122,000	4,43	117,570	3,56	118,440
	126,000	4,36	130,360	3,45	129,450	124,000	5,30	118,700	4,41	119,590
	128,000	3,50	131,500	2,63	130,630	126,000	6,28	119,720	5,35	120,650
	130,000	2,96	132,960	1,93	131,930	128,000	7,38	120,620	6,48	121,520

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1219C124.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	124,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.520,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >124,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
120,000	-5.520
122,000	-5.520
124,000	-5.520
126,000	-3.520
128,000	-1.520
130,000	480
132,000	2.480
134,000	4.480
136,000	6.480
138,000	8.480

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E1219P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.430,00 ₺
VADE SONU	31.12.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	9.570
110,000	7.570
112,000	5.570
114,000	3.570
116,000	1.570
118,000	-430
120,000	-2.430
122,000	-4.430
124,000	-4.430
126,000	-4.430

CALL VE PUT OPSİYONLAR / KASIM 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4398

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4397

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: 5,7506	5,9000	49,6	5,9496	42,0	5,9420	5,6500	24,4	5,6256	16,0	5,6340
	5,9500	39,0	5,9890	31,8	5,9818	5,7000	38,0	5,6620	30,4	5,6696
	6,0000	31,2	6,0312	24,8	6,0248	5,7500	58,6	5,6914	49,8	5,6416
	6,0500	26,0	6,0760	18,4	6,0684	5,8000	84,8	5,7152	75,4	5,7246
	6,1000	21,8	6,1218	13,4	6,1134	5,8500	115,8	5,7342	106,5	5,7435
	6,1500	17,4	6,1674	11,5	6,1615	5,9000	151,2	5,7488	142,0	5,7580

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYK1119C6000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	312,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8000	-312
5,9000	-312
6,0000	-312
6,1000	688
6,2000	1.688
6,3000	2.688
6,4000	3.688
6,5000	4.688
6,6000	5.688
6,7000	6.688

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYK1119P5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	848,00 ₺
VADE SONU	29.11.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	6.152
5,2000	5.152
5,3000	4.152
5,4000	3.152
5,5000	2.152
5,6000	1.152
5,7000	152
5,8000	-848
5,9000	-848
6,0000	-848

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."