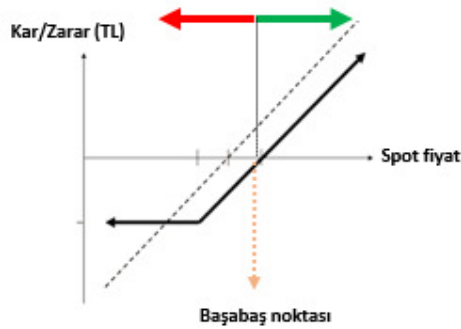


**GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ**

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

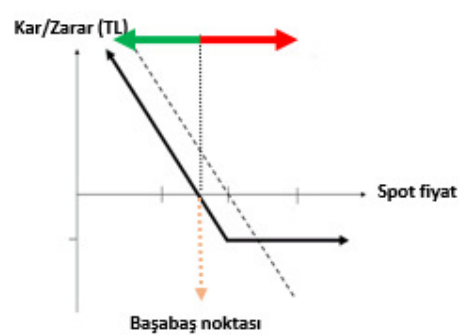
**CALL OPSİYON ALIM**

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**

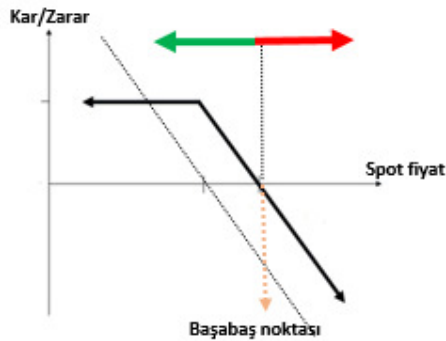
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



**OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ**

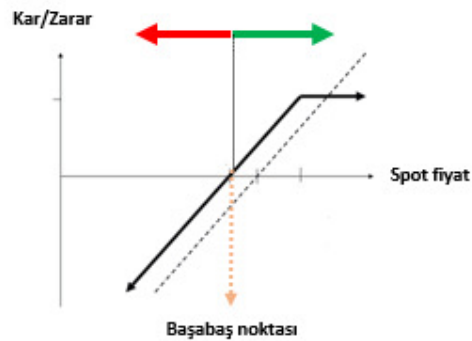
**CALL OPSİYON SATIŞ**

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=4570](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4570)

TL'nin bir miktar güçlenmesinin de desteği ile BIST 100'ün haftaya hafif alıcılı bir şekilde başlamasını bekliyoruz. Yılın son haftasında makro tarafta bugün açıklanacak Güven Endeksi'ni ve yarın açıklanacak Ticaret Dengesi verilerini takip ediyor olacağız.

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=4507](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4507)

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	20,30	20,18	21,50	NÖTR	7%	20,60	0,77	21,37	20,60	0,46	21,06	20,20	0,66	19,54	20,20	0,36	19,84
						20,80	0,67	21,47	20,80	0,37	21,17	20,40	0,75	19,65	20,40	0,45	19,95
GARAN	11,11	11,06	12,20	EÜ	10%	11,20	0,59	11,79	11,20	0,31	11,51	10,80	0,39	10,41	10,80	0,09	10,71
						11,40	0,49	11,89	11,40	0,21	11,61	11,00	0,47	10,53	11,00	0,15	10,85
SISE	5,28	5,29	6,50	EÜ	23%	5,50	0,15	5,65	5,50	0,05	5,55	5,30	0,20	5,10	5,30	0,10	5,20
						5,60	0,12	5,72	5,60	0,03	5,63	5,40	0,25	5,15	5,40	0,15	5,25
ISCTR	6,44	6,27	7,20	EÜ	15%	6,30	0,19	6,49	6,30	0,12	6,42	6,30	0,16	6,14	6,30	0,05	6,25
						6,40	0,11	6,51	6,40	0,03	6,43	6,40	0,19	6,21	6,40	0,08	6,32
THYAO	14,15	13,95	15,00	EÜ	8%	14,40	0,58	14,98	14,40	0,27	14,67	14,00	0,49	13,51	14,00	0,20	13,80
						14,60	0,49	15,09	14,60	0,19	14,79	14,20	0,58	13,62	14,20	0,28	13,92

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	ERGL	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\_GARANE0120C11,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	11,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 11,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
11,00	-4.900
11,20	-4.900
11,40	-4.900
11,60	-2.900
11,80	-900
12,00	1.100
12,20	3.100
12,40	5.100
12,60	7.100
12,80	9.100

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0120P10,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	10,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.900,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 10,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,40	10.100
9,60	8.100
9,80	6.100
10,00	4.100
10,20	2.100
10,40	100
10,60	-1.900
10,80	-3.900
11,00	-3.900
11,20	-3.900

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2020 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

: BIST100 haftanın son gününde 104.300 seviyesinin test edilmesinin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 113.684 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için ortalamaların üzerindeki hareket korunmakla birlikte yatay ağırlıklı seyir geçerli. BIST100 için kısa periyotta 112.500 seviyesini yakın destek bölgesi, 111.500 altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin devamına bağlı olarak BIST'te iyimserliğin korunduğundan bahsedebiliriz. Bu paralelde de 114.300-115.000 bandı yakın hedef bölgesi olmaya devam ediyor. Bu bant üzerinde 117.200-119.200 gündeme gelebilecektir. Belirttiğimiz destek bölgesi altına hareket durumunda ise ancak zayıflamadan bahsediyor olacağız. Banka endeksinde beklentimiz paralelinde iyimserlik devam ediyor. Banka endeksi için 158.500 seviyesini yakın destek, 155.000 altını ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması genel iyimserliğin de devamına yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. 162.500-168.000 hareketi olası. BIST100'de 113.100-112.300-111.800/500-110.500 destek, 114.300-115.000/500-116.000/500 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Aralık vadeli kontratta yukarı eğilim korunuyor. 138.650-141.500 bandının yakın hedef bölgesi olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bu kontratta kısa periyotta 136.500 yakın destek bölgesi, 134.800 seviyesi altı ise zayıflama bölgesi olarak değerlendirilebilir. Bu bant üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğimiz devam ediyor.

Detaylı Teknik Analiz için

[https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4569](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4569)

	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 138,3	138,000	6,22	144,220	5,24	143,240	134,000	2,26	131,740	1,43	132,570
	140,000	4,48	144,480	3,76	143,760	136,000	2,65	133,350	1,93	134,070
	142,000	3,46	145,460	2,75	144,750	138,000	3,39	134,610	2,57	135,430
	144,000	3,18	147,180	2,20	146,200	140,000	4,17	135,830	3,23	136,770
	146,000	2,43	148,430	1,52	147,520	142,000	4,97	137,030	4,01	137,990
	148,000	1,05	149,050	0,60	148,600	144,000	6,16	137,840	5,13	138,870

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0220C142.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	142,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.460,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt;142,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt;142,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
138,000	-3.460
140,000	-3.460
142,000	-3.460
144,000	-1.460
146,000	540
148,000	2.540
150,000	4.540
152,000	6.540
154,000	8.540
156,000	10.540

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E0220P138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.390,00 ₺
VADE SONU	28.02.2020

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 138,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	10.610
126,000	8.610
128,000	6.610
130,000	4.610
132,000	2.610
134,000	610
136,000	-1.390
138,000	-3.390
140,000	-3.390
142,000	-3.390

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 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=4570](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4570)Teknik Analiz Bülteni için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4569](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4569)**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

USDTRY Referans Fiyat: 5,9350	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
	6,1000	53,0	6,1530	43,4	6,1434	5,6500	10,0	5,6400	1,5	5,6485
	6,1500	42,2	6,1922	33,6	6,1836	5,7000	10,0	5,6900	3,0	5,6970
	6,2000	34,0	6,2340	26,4	6,2264	5,7500	11,8	5,7382	3,4	5,7348
	6,2500	28,4	6,2784	19,4	6,2694	5,8000	17,0	5,7830	9,2	5,7908
	6,3000	23,8	6,3238	14,0	6,3140	5,8500	26,0	5,8240	21,0	5,8290
	6,3500	18,8	6,3688	10,6	6,3606	5,9000	45,4	5,8546	36,0	5,8640

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0120C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	340,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 6,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,1000	-340
6,1500	-340
6,2000	-340
6,2500	160
6,3000	660
6,3500	1.160
6,4000	1.660
6,4500	2.160
6,5000	2.660
6,5500	3.160

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O USDTRYKE0120P58000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	170,00 ₺
VADE SONU	31.01.2020

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &lt; 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT &gt; 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4500	3.330
5,5000	2.830
5,5500	2.330
5,6000	1.830
5,6500	1.330
5,7000	830
5,7500	330
5,8000	-170
5,8500	-170
5,9000	-170

**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 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, kapsama bilgileri, 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."