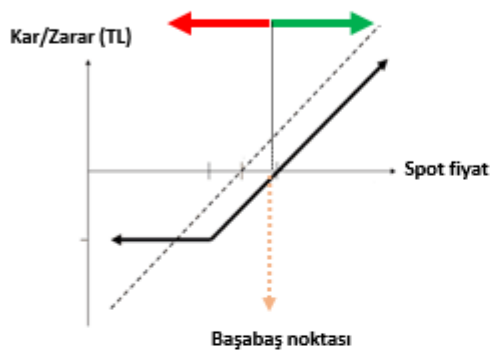


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

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

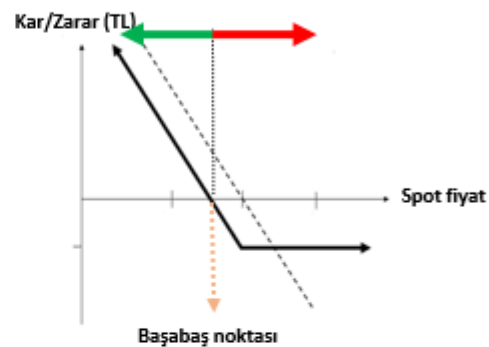
## CALL OPSİYON ALIM

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

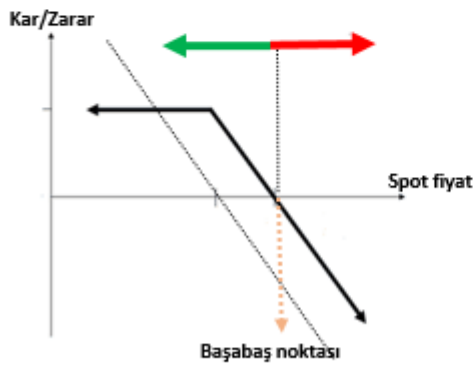
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## 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=4266](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4266)

Endeksin haftaya hafif olumlu başlamasını bekliyoruz. TL, diğer gelişmekte olan para birimlerine paralel güçlü seyir izliyor. Global piyasalardaki hareketler bugün endeksin yönünde belirleyici olacak.

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	18,68	18,52	21,50	NÖTR	16%	19,00	1,07	0,65	19,00	0,72	19,72	18,60	0,90	18,08	18,60	0,52	17,70
						19,20	0,97	20,17	19,20	0,63	19,83	18,80	0,90	18,15	18,80	0,65	17,90
GARAN	9,30	9,27	11,80	EÜ	27%	9,50	0,50	10,00	9,50	0,30	9,80	9,30	0,46	9,04	9,30	0,26	8,84
						9,60	0,45	10,05	9,60	0,25	9,85	9,40	0,51	9,08	9,40	0,32	8,89
SISE	4,48	4,53	6,40	NÖTR	41%	4,65	0,18	4,83	4,65	0,08	4,73	4,55	0,23	4,42	4,55	0,13	4,32
						4,70	0,16	4,86	4,70	0,06	4,76	4,60	0,26	4,44	4,60	0,16	4,34
ISCTR	5,79	5,85	6,30	EÜ	8%	6,00	0,26	6,26	6,00	0,14	6,14	5,80	0,28	5,64	5,80	0,16	5,52
						6,10	0,22	6,32	6,10	0,10	6,20	5,90	0,32	5,70	5,90	0,20	5,58
THYAO	11,37	11,39	19,50	EÜ	71%	11,60	0,60	12,20	11,60	0,36	11,96	11,20	0,56	10,95	11,20	0,25	10,64
						11,80	0,51	12,31	11,80	0,28	12,08	11,40	0,56	11,07	11,40	0,33	10,84

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\_GARANE1019C9,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,6

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,6

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

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

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE1019P9,30 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,30
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.600,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 9,30

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

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 9,30

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,60	2.400
8,70	1.400
8,80	400
8,90	-600
9,00	-1.600
9,10	-2.600
9,20	-3.600
9,30	-4.600
9,40	-4.600
9,50	-4.600

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

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde gün başındaki 101 bin denemesi sonrasında geri çekilme yaşadı. Kapanış 100.237 seviyesinde gerçekleşti. Endekste düzeltme eğilimi devam ederken 100 bin bölgesi üzerindeki tutunma çabasının da sürdüğünü görüyoruz. Kısa periyotta 100.000-99.150 bandını destek olarak belirtmeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerindeki kapanışa bağlı olarak –zayıflama eğilimi devam etse de- endeks için iyimserliğimizi devam ettiriyoruz. 101/102/103.3 sıralı dirençler. Banka endeksinde de bir miktar güç kaybına rağmen kuvvetli olumsuzluktan bahsedemiyoruz. Yaşanan düzeltme kısa periyot için destek olarak belirtebileceğimiz 142.000-141.000 bandında. Bu bant altında ancak 139.300-138.500 bandı gündeme gelebilir. Güçlü harekete geri dönüş için ise en azından 143.800 üzerinde hareket gerekiyor. BIST100'de 100.000-99.500/150-98.500-98.000 destek. 101.000-102.000/800-103.500/650 direnci **VİOP-Teknik Yorum**

Ekim vadeli kontratta 125.300-124.800 yakın destek bölgesi. Bu bant üzerinde tutunma bekliyoruz. Kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için ise en azından 127.500 seviyesi üzerine geri dönüş gerekiyor. Üzerinde 132.500-134.000 bandı gündeme gelebilir. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı. Görünüm zayıf. 126.500 yukarı yönlü ilk sinyal bölgesi.

Detaylı Teknik Analiz için [https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4288](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?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	4,36	128,360	3,70	127,700	126,000	4,19	121,810	3,72	122,280
126,000	3,30	129,300	2,68	128,680	128,000	5,30	122,700	4,86	123,140
128,000	2,64	130,640	1,94	129,940	130,000	6,86	123,140	6,23	123,770
130,000	1,78	131,780	1,20	131,200	132,000	8,26	123,740	7,72	124,280
132,000	1,21	133,210	0,72	132,720	134,000	9,80	124,200	9,35	124,650
134,000	0,93	134,930	0,48	134,480	136,000	11,44	124,560	11,10	124,900

## 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	2.640,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt;128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt;128,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-2.640
126,000	-2.640
128,000	-2.640
130,000	-640
132,000	1.360
134,000	3.360
136,000	5.360
138,000	7.360
140,000	9.360
142,000	11.360

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_XU030E1019P130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	6.860,00 ₺
VADE SONU	31.10.2019

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &lt; 130,000

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

## VADE SONU XU030 SPOT FİYAT &gt; 130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	7.140
118,000	5.140
120,000	3.140
122,000	1.140
124,000	-860
126,000	-2.860
128,000	-4.860
130,000	-6.860
132,000	-6.860
134,000	-6.860



## 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=4289](https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4289)

Teknik Analiz Bülteni 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)

**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: 5,7287	6,1000	41,4	6,1414	35,6	6,1356	5,5000	15,8	5,4842	9,0	5,4910
	6,1500	36,8	6,1868	29,2	6,1792	5,5500	23,4	5,5266	14,6	5,5354
	6,2000	31,8	6,2318	24,8	6,2248	5,6000	32,2	5,5678	24,0	5,5438
	6,2500	28,2	6,2782	19,8	6,2698	5,6500	44,0	5,6060	37,4	5,6126
	6,3000	24,0	6,3240	16,6	6,3166	5,7000	61,6	5,6384	55,0	5,6450
	6,3500	21,2	6,3712	13,0	6,3630	5,7500	83,6	5,6664	75,4	5,6746

## DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1019C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	318
VADE SONU	31.10.2019

## 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
5,8000	-220
5,8500	-220
5,9000	-220
5,9500	-2.720
6,0000	-2.220
6,0500	-1.720
6,1000	-1.220
6,1500	-720
6,2000	-220
6,2500	280

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 10 KONTRAT O\_USDTRYKE1019P5650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
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	3.845
5,3000	3.345
5,3500	2.845
5,4000	2.345
5,4500	1.845
5,5000	1.345
5,5500	845
5,6000	-155
5,6500	-155
5,7000	-155

**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 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 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."

