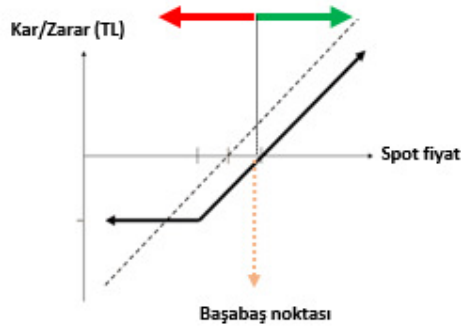


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

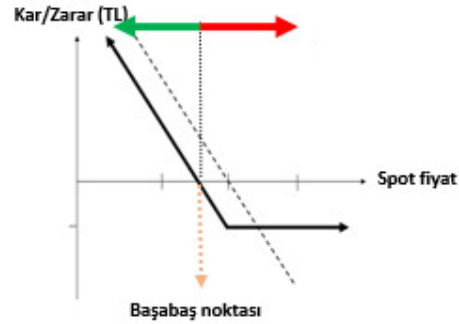
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

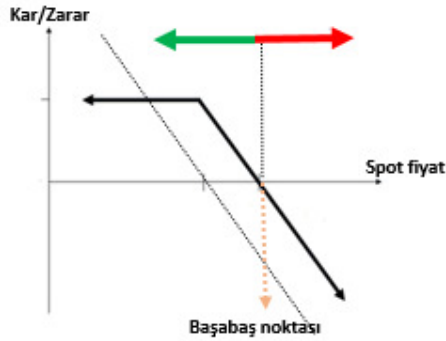
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



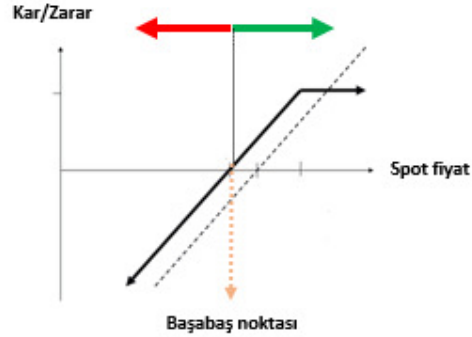
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 döviz 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 / MART 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190130_Gunluk_Bulten/228f7aa2-8b91-4de8-8db9-c998a28846bb.pdf

Dün BIST-100 bankalara gelen kuvvetli alımlarla günü son sekiz ayın zirvesinde kapattı. Bugünkü açılışlarda küresel piyasaların ABD-Çin ticaret görüşmelerine ve ABD Merkez Bankası'ndan gelecek faiz kararına ilişkin hafif iyimserlik taşıdığı ve piyasaların yatay bir seyir izlediği görülüyor. Bugün içerisinde de ayrıca TCMB'nin 2019 yılına ilişkin enflasyon raporu ve BDDK'dan gelecek Aralık ayı bankacılık sektör kârları yakından takip edilecek. Veri akışının yoğun olduğu bir gündemde hisse senedi tarafında piyasanın yatay bir seyirle güne başlayacağını öngörüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564

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
EREGL	8,37	8,28	10,00	NÖTR	21%	8,70	0,61	9,31	8,70	0,35	9,05	8,40	0,52	8,14	8,40	0,26	7,88
						8,80	0,57	9,37	8,80	0,30	9,10	8,50	0,57	0,42	8,50	0,31	7,93
GARAN	9,02	9,03	10,60	EÜ	17%	9,40	0,56	9,96	9,40	0,33	9,73	9,10	0,56	8,77	9,10	0,33	8,54
						9,50	0,52	10,02	9,50	0,29	9,79	9,20	0,60	8,83	9,20	0,37	8,60
TCELL	14,59	14,55	17,30	NÖTR	19%	15,20	0,68	15,88	15,20	0,39	15,59	14,60	0,60	14,28	14,60	0,32	14,00
						15,40	0,59	15,99	15,40	0,31	15,71	14,80	0,75	14,40	14,80	0,40	14,05
ISCTR	5,93	5,84	6,30	EÜ	8%	6,10	0,42	6,52	6,10	0,22	6,32	5,80	0,32	5,68	5,80	0,12	5,48
						6,20	0,37	6,57	6,20	0,17	6,37	5,90	0,35	5,75	5,90	0,15	5,55
THYAO	15,04	14,76	19,50	EÜ	32%	15,40	1,08	16,48	15,40	0,75	16,15	14,80	0,69	14,42	14,80	0,38	14,11
						15,60	0,98	16,58	15,60	0,66	16,26	15,00	0,76	14,55	15,00	0,45	14,24

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' nizi/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_GARANE0319C9,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0319P9,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.600,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,40	1.400
8,50	400
8,60	-600
8,70	-1.600
8,80	-2.600
8,90	-3.600
9,00	-4.600
9,10	-5.600
9,20	-5.600
9,30	-5.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 dün 101.000 bölgesindeki tutunma çabasının ardından güçlü bir tepki yaşadı. Kapanış 104.098 seviyesinde gerçekleşti. BIST'e yönelik iyimserliğimizi sürdürüyoruz. Kısa periyot için destek olarak takip ettiğimiz bölge 99.500-100.500 bandına gelmiş durumda. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak iyimser teknik görünümün korunduğunu yineliyor ve bir süredir belirtmiş olduğumuz 106.500-107.500 bandının hedeflendiğini düşünmeye devam ediyoruz. BIST'te saatlik periyot için ortalamalarda gördüğümüz yukarı eğilim iyimserliğimize ve yükseliş yönü beklentimize destek veriyor. Banka endeksinde saatlik periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 131.500-130.000 bölgesi üzerindeki harekete bağlı olarak güçlü teknik görünüm korunuyor. Belirttiğimiz 138.000-139.000 hedef bölgesine ulaşılmış durumda. 139.000 üzerinde yeni bir iyimserlikle 147.000-152.000 bandının gündeme gelme olasılığı olduğunu düşünüyoruz. BIST100 için 103.400-102.300-100.800/500-99.300 destek, 104.800-105.500-106.500-107.500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 129.200-128.800 bandı üzerindeki harekete bağlı olarak iyimser teknik görünümün korunduğunu belirtmeye devam ediyoruz. 136.700-137.000 yakın hedef bölgesi olarak görülebilir. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda eğilim yukarı yönde.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3652

		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 131,85	128,000	5,62	133,170	5,17	133,620	126,000	1,50	124,500	1,13	124,870
	130,000	4,31	133,910	3,91	134,310	128,000	1,95	126,050	1,54	126,460
	132,000	2,93	134,500	2,50	134,930	130,000	2,39	127,610	1,96	128,040
	136,000	1,54	137,150	1,15	137,540	132,000	3,14	128,860	2,71	129,290
	138,000	0,70	138,530	0,53	138,700	134,000	4,15	129,850	3,73	130,270
	140,000	0,41	1,370	0,25	140,410	136,000	5,39	130,610	4,95	131,050

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.540,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-1.540
134,000	-1.540
136,000	-1.540
138,000	460
140,000	2.460
142,000	4.460
144,000	6.460
146,000	8.460
148,000	10.460
150,000	12.460

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.500,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	12.500
114,000	10.500
116,000	8.500
118,000	6.500
120,000	4.500
122,000	2.500
124,000	500
126,000	-1.500
128,000	-1.500
130,000	-1.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190130_Gunluk_Bulten/228f7aa2-8b91-4de8-8db9-c998a28846bb.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3652

Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.

		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: 5,2213	KULLANIM FİYATI									
	5,5000	31,0	5,5310	23,5	5,5235	5,0000	8,5	4,9915	2,5	4,9975
	5,5500	25,0	5,5750	17,5	5,5675	5,0500	12,9	5,0371	6,0	5,0440
	5,6000	19,5	5,6195	12,5	5,6125	5,1000	20,7	5,0793	11,5	5,0678
	5,6500	16,0	5,6660	9,5	5,6595	5,1500	28,8	5,1212	22,0	5,1280
	5,7000	13,0	5,7130	6,5	5,7065	5,2000	43,8	5,1562	35,5	5,1645
	5,7500	10,0	5,7600	4,5	5,7545	5,2500	64,0	5,1860	55,0	5,1950

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219C5650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	160,00 ₺
VADE SONU	28.02.019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,5500	-160
5,6000	-160
5,6500	-160
5,7000	340
5,7500	840
5,8000	1.340
5,8500	1.840
5,9000	2.340
5,9500	2.840
6,0000	3.340

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219P500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	85,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,0000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,6500	3.415
4,7000	2.915
4,7500	2.415
4,8000	1.915
4,8500	1.415
4,9000	915
4,9500	415
5,0000	-85
5,0500	-85
5,1000	-85

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/vergileendirme>

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 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 kaldıracaktır. 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 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."