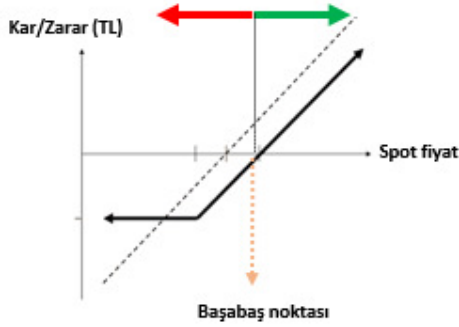


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

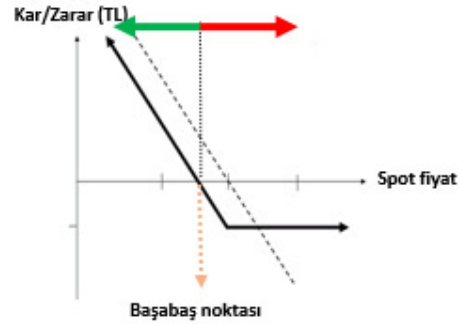
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

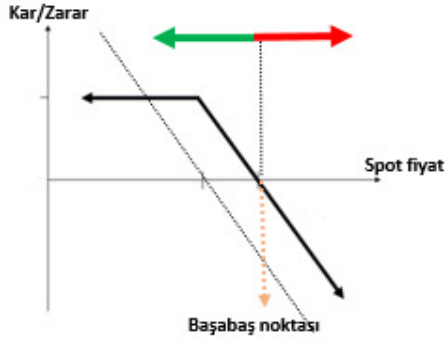
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3736

Yurtdışı piyasalar yeni haftaya ticarete dönük sorunların çözüleceği beklentisiyle artan risk iştahı ile başlıyor. Geçen hafta yurtdışından zayıf yönlü ayrılan TL ve TL aktifler açısından ise yurtdışı gelişmeler yanında bugün açıklanacak enflasyon verileri ve hafta ortasındaki TCMB faiz kararları yakından izlenecek. BIST-100'ün yeni haftaya yatay başlayacağını, enflasyon verilerinde olumsuz bir sürpriz çıkmaması halinde hafif toparlanma gözlenebileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3647

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	20,78	20,74	24,00	NÖTR	16%	21,00	0,94	21,94	21,00	0,74	21,74	20,80	0,62	20,37	20,80	0,43	20,18
						21,20	0,73	21,93	21,20	0,53	21,73	21,00	0,71	20,48	21,00	0,52	20,29
GARAN	8,88	8,80	10,60	EÜ	20%	8,90	0,44	9,34	8,90	0,31	9,21	8,80	0,28	8,65	8,80	0,15	8,52
						9,00	0,39	9,39	9,00	0,26	9,26	8,90	0,32	8,71	8,90	0,19	8,58
SISE	6,56	6,53	6,40	NÖTR	-2%	6,60	0,33	6,93	6,60	0,23	6,83	6,50	0,22	6,38	6,50	0,12	6,28
						6,70	0,28	6,98	6,70	0,18	6,88	6,60	0,26	6,44	6,60	0,16	6,34
TCELL	13,95	13,94	17,30	NÖTR	24%	14,20	0,57	14,77	14,20	0,34	14,54	14,00	0,50	13,73	14,00	0,27	13,50
						14,40	0,48	14,88	14,40	0,25	14,65	14,20	0,59	13,84	14,20	0,36	13,61
THYAO	14,06	13,97	19,50	EÜ	40%	14,20	0,70	14,90	14,20	0,48	14,68	14,00	0,52	13,69	14,00	0,31	13,48
						14,40	0,60	15,00	14,40	0,38	14,78	14,20	0,61	13,81	14,20	0,39	13,59

Ak Yatırım' ın 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_GARANE0319C9,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.900,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,80	-3.900
8,90	-3.900
9,00	-3.900
9,10	-2.900
9,20	-1.900
9,30	-900
9,40	100
9,50	1.100
9,60	2.100
9,70	3.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0319P8,80 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,80
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.800,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,80

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,10	4.200
8,20	3.200
8,30	2.200
8,40	1.200
8,50	200
8,60	-800
8,70	-1.800
8,80	-2.800
8,90	-2.800
9,00	-2.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde gün başından itibaren aşağı yönlüydü. Kapanış 103.267 seviyesinde gerçekleşti. BIST100'de yaşanan satış baskısı kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 103.300-102.800 bandıyla sınırlı kalmış durumda. Bu aşamada yaşanan düzeltmeyi olağan-sınırlı hareket olarak değerlendirmemiz mümkün. Dolayısıyla teknik anlamda halen daha olumsuzluk olmadığını düşünüyoruz. Bu bandın altında ancak bir miktar zayıf görüntü oluşabileceğini ve ilk aşamada 102.400/100 bandının gündeme gelebileceğini belirtebiliriz. 105.150 üzerindeki kapanışlar ise güçlü yukarı eğilime geri dönüş anlamında olabilir. Banka endeksinde yakın direnç olarak değerlendirdiğimiz 138.500-139.500 bandının test edilmesi sonrasında sınırlı düzeltme eğilimi görüyoruz. Kısa periyotta takip ettiğimiz destek bölgesi ise 135.000-134.500 bandı. Bir miktar zayıflama eğilimine rağmen bu seviye üzerindeki tutunmayı önemli görüyoruz. Altına yaşanacak sarkma durumunda 132.000-131.000 bandı tekrar gündeme gelebilir. Beklentimiz olumlu eğilimin korunması yönünde. BIST100 için 103.300-102.800-101.800/500 destek, 104.600-105.150/500-106.600/750 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta 131.150-130.500 bandını kuvvetli destek olarak değerlendiriyoruz. Altına sarkma beklememekle birlikte, yaşanacak sarkma ilk aşamada 129.500-128.500 bandının gündeme gelmesini sağlayabilir. 133.000 seviyesi yakın direnç olarak değerlendirilebilir. Sonraki aşama 134.000/500 bandı olabilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3735

		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 131,55	130,000	5,60	134,910	4,91	135,600	128,000	3,35	124,650	2,65	125,350
	132,000	4,57	135,850	3,85	136,570	130,000	4,12	125,880	3,37	126,630
	134,000	3,65	136,960	2,96	137,650	132,000	5,01	126,990	4,30	127,700
	136,000	2,86	138,220	2,22	138,860	134,000	6,03	127,970	5,33	128,670
	138,000	2,19	139,630	1,63	140,190	136,000	7,16	128,840	6,52	129,480
	140,000	1,64	1,370	1,13	141,640	138,000	8,42	129,580	7,86	130,140

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.860,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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	-2.860
134,000	-2.860
136,000	-2.860
138,000	-860
140,000	1.140
142,000	3.140
144,000	5.140
146,000	7.140
148,000	9.140
150,000	11.140

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.350,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
114,000	10.650
116,000	8.650
118,000	6.650
120,000	4.650
122,000	2.650
124,000	650
126,000	-1.350
128,000	-3.350
130,000	-3.350
132,000	-3.350

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 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=3736Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3735**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: 5,3052	KULLANIM FİYATI	5,6000	45,0	5,6450	35,8	5,6358	5,2000	9,2	5,1908	1,0	5,1990
	5,6500	39,0	5,6890	27,4	5,6774	5,2500	14,6	5,2354	4,5	5,2455	
	5,7000	32,0	5,7320	20,0	5,7200	5,3000	22,9	5,2771	18,5	5,2586	
	5,7500	25,0	5,7750	15,0	5,7650	5,3500	35,1	5,3149	28,5	5,3215	
	5,8000	20,8	5,8208	10,6	5,8106	5,4000	53,3	5,3467	44,0	5,3560	
	5,8500	16,8	5,8668	7,0	5,8570	5,4500	76,7	5,3733	68,5	5,3815	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319C5750 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,7500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	250,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,7500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	-295
5,6500	-295
5,7000	-295
5,7500	-295
5,8000	205
5,8500	705
5,9000	1.205
5,9500	1.705
6,0000	2.205
6,0500	2.705

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319P5200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	92,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,8500	3.408
4,9000	2.908
4,9500	2.408
5,0000	1.908
5,0500	1.408
5,1000	908
5,1500	408
5,2000	-92
5,2500	-92
5,3000	-92

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 her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve tüzel kişilerin, 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."