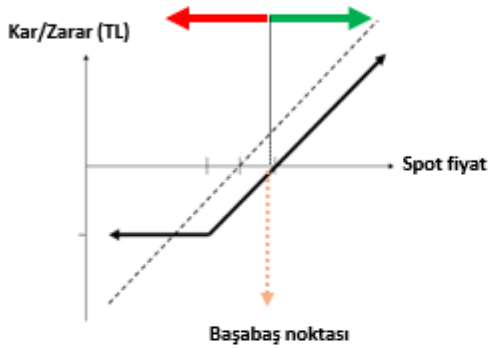


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

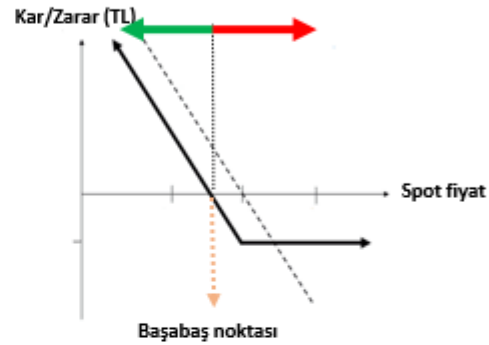
CALL OPSİYON ALIM

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

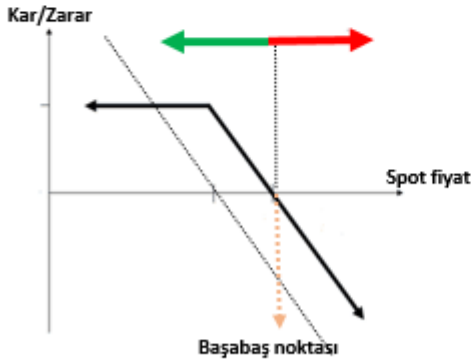
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / HAZİRAN 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=4012

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasaları ABD faizlerinin düşük kalacağına ilişkin beklentilerle geçtiğimiz haftayı alıcılı bir seyrile kapattı. Hafta sonu ABD'nin bölgesel ticaretine ilişkin ılımlı mesajları da Asya piyasalarının ve ABD vadeliilerin yeni haftaya olumlu başlamasına imkân sağladı. Uzun bayram tatili nedeniyle geçtiğimiz haftanın büyük bölümünde kapalı olan yurtiçi piyasalar ise yeni haftaya olumlu dış konjonktür ve içeride de jeopolitik risk algısının fiyatlanması ile başlayacak. Cuma günü kapanışları itibarıyla BIST-100'ün 22 Mayıs'taki dip seviyesine göre %12 artıda olduğu, yaklaşık olarak banka hisselerinin %15 ve sanayi endeksinin %8 değer kazandığı dikkat çekiyor. Haftanın ilk günü itibarıyla BIST'in temkinli bir seyir izlemesi ve açılıştaki Cuma günü sert alımlar gözlenen banka hisselerinde bir miktar gevşeme görülmesi beklenebilir..

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=3992

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	17,66	17,88	24,00	NÖTR	34%	17,60	1,00	18,60	17,60	1,35	18,95	17,40	0,32	16,74	17,40	0,66	17,08
						17,80	0,88	18,68	17,80	1,24	19,04	17,60	0,39	16,86	17,60	0,74	17,21
GARAN	8,32	8,40	10,60	EÜ	26%	8,10	0,59	8,69	8,10	0,80	8,90	8,00	0,10	7,70	8,00	0,30	7,90
						8,20	0,52	8,72	8,20	0,73	8,93	8,10	0,12	7,77	8,10	0,33	7,98
SISE	5,29	5,33	7,00	NÖTR	31%	5,20	0,36	5,56	5,20	0,51	5,71	5,10	0,08	4,88	5,10	0,22	5,02
						5,30	0,29	5,59	5,30	0,45	5,75	5,20	0,11	4,94	5,20	0,26	5,09
TCELL	12,71	12,85	17,30	NÖTR	35%	12,20	1,02	13,22	12,20	1,29	13,49	12,00	0,09	11,55	12,00	0,45	11,91
						12,40	0,88	13,28	12,40	1,16	13,56	12,20	0,13	11,69	12,20	0,51	12,07
THYAO	13,20	13,03	19,50	EÜ	50%	12,60	1,21	13,81	12,60	1,50	14,10	12,40	0,17	11,96	12,40	0,44	12,23
						12,80	1,07	13,87	12,80	1,36	14,16	12,60	0,21	12,11	12,60	0,49	12,39

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_GARANE0619C8,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.900,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,10

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

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-5.900
8,10	-5.900
8,20	-5.900
8,30	-3.900
8,40	-2.900
8,50	-1.900
8,60	-900
8,70	100
8,80	1.100
8,90	2.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0619P8,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.000,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,00

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,40	5.000
7,50	4.000
7,60	3.000
7,70	2.000
7,80	1.000
7,90	-0
8,00	-1.000
8,10	-1.000
8,20	-1.000
8,30	-1.000

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde alıcılı seyrini sürdürdü. Kapanış 93.809 seviyesinde gerçekleşti. BIST için yakın hedef olarak belirttiğimiz 93.800-95.650 bandına gelinmiş durumda. Cuma günü yaşanan hareketin ardından BIST'te kısa periyot için iyimser teknik görünümün korunduğunu yineliyoruz. Saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. 91.800-90.650 bandı ise yakın destek olarak değerlendirilebilir. Üzerindeki hareketin devamı yukarı eğilimin güçlü kalmasını sağlayacaktır. Bu durumda da belirttiğimiz bandın üst sınırı 95.650 hedefte kalmaya devam edecektir. Olası geri çekilmelerde 91.800-90.650 bandının altı zayıflama bölgesi, 88.500 altı ise daha belirgin aşağı hareket bölgesi olarak dikkate alınabilir. Banka endeksinde kısa periyot için iyimserlik görmeye devam ediyoruz. 118.000-115.000 üzerindeki hareketin korunması olumlu teknik görünümün devamını sağlıyor. 118.000 altı zayıflama, 115.000 altı ise belirgin aşağı eğilim bölgesi olarak görülebilir. BIST100'de 91.750/150-90.500-89.300 destek, 94.150/800-95.650-96.200/400 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta kısa periyotta ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. Bu kontrat için 116.000 yakın destek bölgesi. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş eğiliminin devamını sağlayabilir. Bu bölgenin altı zayıflama bölgesi, 113.000 altı ise belirgin aşağı eğilim bölgesi olarak görülebilir. Belirttiğimiz destek bölgesi üzerindeki kapanışa bağlı olarak 120.500-122.000 bandı hedef olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4009

	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 118,200	112,000	6,76	118,760	7,05	119,050	108,000	0,20	107,800	0,41	107,590
	114,000	5,20	119,200	5,65	119,650	110,000	0,37	109,630	0,66	109,340
	116,000	3,53	119,530	3,98	119,980	112,000	0,65	111,350	1,02	110,980
	118,000	2,22	120,220	2,70	120,700	114,000	0,77	113,230	1,21	112,790
	120,000	1,76	121,760	2,28	122,280	116,000	1,32	114,680	1,77	114,230
	122,000	0,73	122,730	0,95	122,950	118,000	2,09	115,910	2,52	115,480

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619C116.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	116,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.530,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <116,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >116,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	-3.530
110,000	-3.530
112,000	-3.530
114,000	-5.530
116,000	-3.530
118,000	-1.530
120,000	470
122,000	2.470
124,000	4.470
126,000	6.470

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619P110.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	110,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	370,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 110,000

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

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 110,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
90,000	19.630
92,000	17.630
94,000	15.630
96,000	13.630
98,000	11.630
100,000	9.630
102,000	7.630
104,000	-370
106,000	-370
108,000	-370

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 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=4012

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=4009

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: 6,0578	5,8000	129,9	5,9299	147,2	5,9472	5,8000	45,5	5,7545	55,5	5,7445
	5,8500	102,3	5,9523	120,6	5,9706	5,8500	67,4	5,7826	82,5	5,7675
	5,9000	79,8	5,9798	98,8	5,9988	5,9000	94,3	5,8057	109,0	5,6967
	5,9500	63,5	6,0135	81,6	6,0316	5,9500	126,0	5,8240	145,8	5,8042
	6,0000	50,0	6,0500	66,5	6,0665	6,0000	161,8	5,8382	181,5	5,8185
	6,0500	38,0	6,0880	57,8	6,1078	6,0500	201,0	5,8490	220,6	5,8294

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0619C5900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	798,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8000	-798
5,8500	-798
5,9000	-798
5,9500	-298
6,0000	202
6,0500	702
6,1000	1.202
6,1500	1.702
6,2000	2.202
6,2500	2.702

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0619P5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	674,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4500	3.800
5,5000	3.300
5,5500	2.800
5,6000	2.300
5,6500	1.800
5,7000	1.300
5,7500	800
5,8000	-200
5,8500	-200
5,9000	-200

ÖNEMLİ UYARI: Rapor da 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."