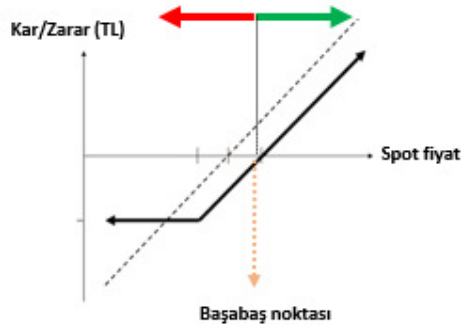


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

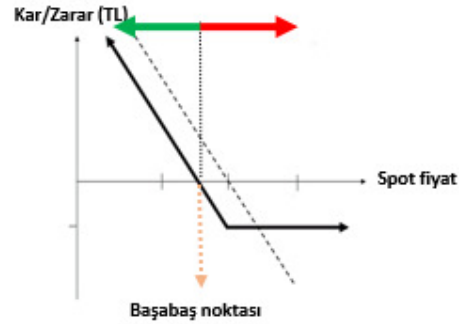
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

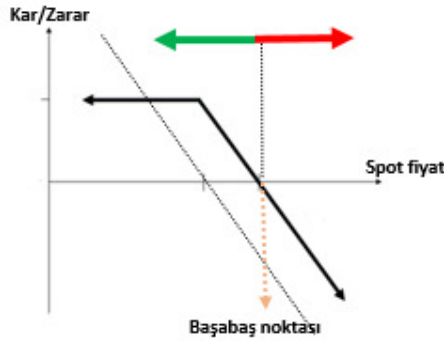
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / NİSAN 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=3759

Geçtiğimiz hafta, TL diğer gelişmekte olan para birimleriyle birlikte değer kaybederken, tahvil faizleri arttı ve hisse senedindeki satışlar sonrası 105 binde tutunamayan BIST-100 endeksi 102 binin altına geriledi. Satıcılar seyre yol açan jeopolitik riskler bu hafta da yakından takip edilecek. Ayrıca, bugün gelecek 4Ç18 büyüme verileri ve Perşembe günü Ocak ayı sanayi üretimi verilerinin etkileri fiyatlanmaya çalışılacak. Geçtiğimiz haftaki satıcılar seyrinin ardından TL'de hafif toparlanma dikkat çekiyor. Bununla birlikte küresel piyasalardaki zayıf eğilime bağlı olarak BIST'in haftaya hafif satıcılar başlayabileceğini 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 SENEDLERİ 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	20,64	20,48	24,00	NÖTR	17%	21,20	1,13	22,33	21,20	0,81	22,01	20,80	0,93	20,18	20,80	0,62	19,87
						21,40	1,03	22,43	21,40	0,72	22,12	21,00	1,01	20,30	21,00	0,70	19,99
GARAN	8,71	8,66	10,60	EÜ	22%	8,90	0,61	9,51	8,90	0,39	9,29	8,50	0,37	8,34	8,50	0,16	8,13
						9,00	0,56	9,56	9,00	0,34	9,34	8,60	0,41	8,41	8,60	0,19	8,19
SISE	6,35	6,35	7,00	NÖTR	10%	6,60	0,40	7,00	6,60	0,25	6,85	6,40	0,33	6,21	6,40	0,19	6,07
						6,70	0,35	7,05	6,70	0,20	6,90	6,50	0,37	6,27	6,50	0,23	6,13
TCELL	14,17	14,13	17,30	NÖTR	22%	14,60	0,75	15,35	14,60	0,57	15,17	13,80	0,39	13,57	13,80	0,23	13,41
						14,80	0,65	15,45	14,80	0,47	15,27	14,00	0,46	13,71	14,00	0,29	13,54
THYAO	13,31	13,21	19,50	EÜ	48%	13,60	0,96	14,56	13,60	0,65	14,25	13,20	0,67	12,85	13,20	0,35	12,53
						13,80	0,86	14,66	13,80	0,55	14,35	13,40	0,75	12,97	13,40	0,43	12,65

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' nizi/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_GARANE0419C9,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.600,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419P8,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.700,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,80	3.300
7,90	2.300
8,00	1.300
8,10	300
8,20	-700
8,30	-1.700
8,40	-2.700
8,50	-3.700
8,60	-3.700
8,70	-3.700

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde de satıcı seyrini sürdürdü. Gün içerisinde 100.874 seviyesine geri çekilme yaşanırken, kapanış 101.538 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için destek bölgesinin aşağı geçilmesi sonrasında BIST'te zayıflama eğilimi belirgin durumda. Saatlik periyotta 103.500-104.000 bandını direnç olarak takip ediyoruz. Bu bant üzerinde kapanış durumunda ancak kısa periyot için yeni bir iyimserlikten bahsediliyor olacağız. Aksi durumda yatay-aşağı eğilimin devamı beklenebilir. BIST'te günlük bazda takip ettiğimiz destek bölgesi ise 101.200-99.500 bandında bulunuyor. Altındaki kapanışlar düzeltmenin devamına işaret olabilir. Banka endeksinde kısa periyotta yeni bir iyimserlik için 136.000/500 bandı üzerinde geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda 132.500-129.000 bandı zorlanmaya devam edebilir. BIST100 için 101.200-100.800/500-99.500 destek, 102.300-103.300-104.000/600-105.150 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta 128.600-128.200 bandı yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma aşağı yönlü hareketin daha belirgin hale gelmesini sağlayabilir. Bu kontratta kısa vadeli iyimserliğe geri dönüş için 131.500-132.000 bandının yeniden aşılması gerekiyor.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3757

		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 129,55	132,000	3,39	134,770	2,77	135,390	126,000	3,06	122,940	2,43	123,570
	134,000	2,61	136,040	2,04	136,610	128,000	3,83	124,170	3,15	124,850
	136,000	1,96	137,480	1,48	137,960	130,000	4,72	125,280	4,03	125,970
	138,000	1,43	139,050	1,05	139,430	132,000	5,75	126,250	5,13	126,870
	140,000	1,02	140,710	0,71	141,020	134,000	6,91	127,090	6,34	127,660
	142,000	0,70	1,370	0,49	142,700	136,000	8,20	127,800	7,71	128,290

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C138.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	138,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.430,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >138,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
134,000	-1.430
136,000	-1.430
138,000	-1.430
140,000	570
142,000	2.570
144,000	4.570
146,000	6.570
148,000	8.570
150,000	10.570
152,000	12.570

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.060,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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	10.940
114,000	8.940
116,000	6.940
118,000	4.940
120,000	2.940
122,000	940
124,000	-1.060
126,000	-3.060
128,000	-3.060
130,000	-3.060

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=3759

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3757

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: 5,4386	5,6000	48,6	5,6486	29,8	5,6298	5,3000	11,1	5,2889	3,1	5,2969
	5,6500	39,6	5,6896	20,6	5,6706	5,3500	15,0	5,3350	11,5	5,3385
	5,7000	30,4	5,7304	18,8	5,7188	5,4000	38,5	5,3615	20,2	5,3413
	5,7500	24,8	5,7748	10,2	5,7602	5,4500	57,6	5,3924	40,0	5,4100
	5,8000	18,2	5,8182	8,2	5,8082	5,5000	84,0	5,4160	65,2	5,4348
	5,8500	14,8	5,8648	4,8	5,8548	5,5500	116,3	5,4337	97,3	5,4527

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	248,00 ₺
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
5,6500	-248
5,7000	-248
5,7500	-248
5,8000	252
5,8500	752
5,9000	1.252
5,9500	1.752
6,0000	2.252
6,0500	2.752
6,1000	3.252

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319P5300 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,3000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	111,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,3000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,3000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,9500	3.389
5,0000	2.889
5,0500	2.389
5,1000	1.889
5,1500	1.389
5,2000	889
5,2500	389
5,3000	-111
5,3500	-111
5,4000	-111

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 kaldırılabılır. 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 bizzat 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."