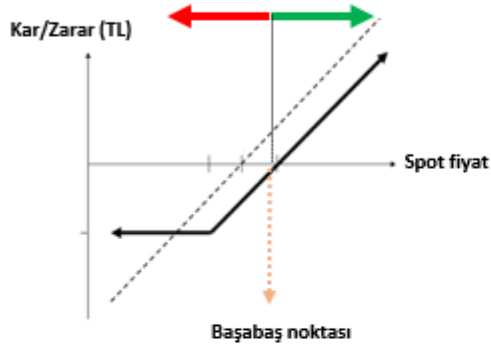


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

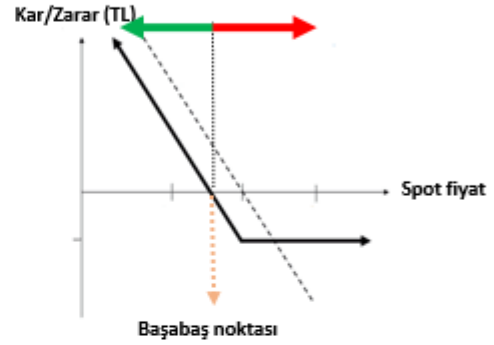
CALL OPSİYON ALIM

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

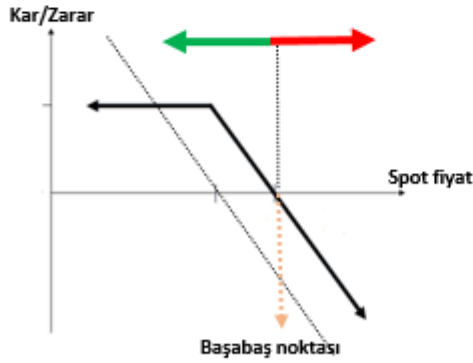
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

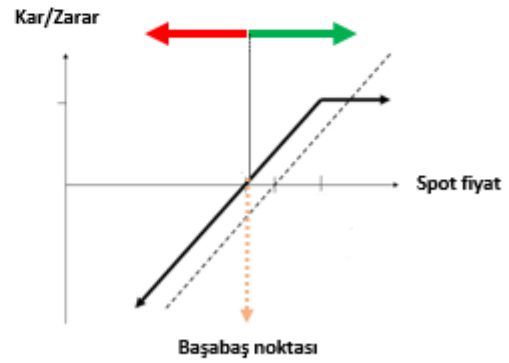
CALL OPSİYON SATIŞ

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://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3945

Geçtiğimiz hafta gerek yurt dışında gerekse yurt içinde hisse senedi piyasalarında satıcıyı seyri hakim olduğu bir süreç gözledik. Yeni hafta başlangıcında küresel risk algısının ABD-Çin ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle zayıf kaldığını gözlemliyoruz. Ekonomi tarafında saat 10'da gelecek cari denge verileri yakından takip edilecek. Nispeten güçlenen risk iştahı ile BIST'in haftaya alıcılı başlamasını bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3934

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	16,48	16,71	24,00	NÖTR	44%	17,00	0,62	17,62	17,00	0,88	17,88	16,80	0,54	16,01	16,80	0,79	16,26
						17,20	0,53	17,73	17,20	0,79	17,99	17,00	0,63	16,11	17,00	0,89	16,37
GARAN	7,56	7,56	10,60	EÜ	40%	7,70	0,35	8,05	7,70	0,52	8,22	7,60	0,22	7,15	7,60	0,45	7,38
						7,80	0,30	8,10	7,80	0,47	8,27	7,70	0,26	7,21	7,70	0,49	7,44
SISE	5,62	5,73	7,00	NÖTR	22%	5,80	0,19	5,99	5,80	0,29	6,09	5,70	0,26	5,34	5,70	0,36	5,44
						5,90	0,15	6,05	5,90	0,25	6,15	5,80	0,31	5,39	5,80	0,41	5,49
TCELL	11,50	11,70	17,30	NÖTR	48%	11,80	0,42	12,22	11,80	0,63	12,43	11,60	0,39	11,01	11,60	0,59	11,21
						12,00	0,33	12,33	12,00	0,54	12,54	11,80	0,48	11,11	11,80	0,69	11,32
THYAO	12,19	12,15	19,50	EÜ	60%	12,40	0,67	13,07	12,40	0,92	13,32	12,20	0,43	11,52	12,20	0,68	11,77
						12,60	0,57	13,17	12,60	0,82	13,42	12,40	0,51	11,64	12,40	0,76	11,89

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_GARANE0619C7,70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,70

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

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	-5.200
7,70	-5.200
7,90	-3.200
8,10	-1.200
8,30	800
8,50	2.800
8,70	4.800
8,90	6.800
9,10	8.800
9,30	10.800

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0619P7,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,60

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

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,00	11.500
6,20	9.500
6,40	7.500
6,60	5.500
6,80	3.500
7,00	1.500
7,20	-500
7,40	-2.500
7,60	-4.500
7,80	-4.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yükseliş yaşadığı 89.855 seviyesi sonrasında satışa döndü. Kapanış 88.533 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 87.500-87.200 bölgesini yakın-önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Altına yaşanacak sarkma satışların daha da belirgin hale gelmesini sağlayabilir. 86.000-84.000 önemli gördüğümüz seviye altındaki destek bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. BIST'te kısa periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönlü ve saatlik periyotta iyimserlikten bahsedebilmek için en azından 92.500/800 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu yönde ilk olumlu sinyal ise 90.300 seviyesinin geçilmesiyle alınabilir. Banka endeksinde ortalamalardaki aşağı eğilim korunuyor. 113.000 yakın destek bölgesi. Banka endeksinde kısa periyotta iyileşme görebilmek için 119.000-120.000 üzerine geri dönüş gerekiyor. Aksi takdirde 113.000 altında 111.500-110.000 bölgesi gündeme gelebilir. BIST100'de 88.500-88.000-87.500/200-86.800 destek, 89.300/700-90.700-91.800-92.500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta 112.400 yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma 109.000-107.500 bandının gündeme gelmesini sağlayabilir. Bu kontratta yukarı yönlü hareketler için 117.500-118.200 seviyesi üzerine geri dönüş gerekiyor. Yukarı yöndeki ilk olumlu sinyal 115.800 seviyesinin aşılmasıyla gelebilecektir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3943

	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 112,425	110,000	5,21	115,210	5,86	115,860	108,000	2,18	105,820	2,89	105,110
	112,000	4,11	116,110	4,77	116,770	110,000	2,96	107,040	3,61	106,390
	114,000	3,03	117,030	3,81	117,810	112,000	3,73	108,270	4,46	107,540
	116,000	2,33	118,330	2,98	118,980	114,000	4,66	109,340	5,44	108,560
	118,000	1,62	119,620	2,15	120,150	116,000	5,70	110,300	6,45	109,550
	120,000	1,45	121,450	1,73	121,730	118,000	7,00	111,000	7,70	110,300

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619C114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.810,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >114,000

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

FİYAT	KAR ZARAR
112,000	-3.810
114,000	-3.810
116,000	-1.810
118,000	190
120,000	2.190
122,000	4.190
124,000	6.190
126,000	8.190
128,000	10.190
130,000	12.190

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619P110.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	110,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.610,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

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
94,000	12.390
96,000	10.390
98,000	8.390
100,000	6.390
102,000	4.390
104,000	2.390
106,000	390
108,000	-1.610
110,000	-3.610
112,000	-3.610

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 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=3945

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3943

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: 6,0979	6,1000	282,4	6,3824	307,4	6,4074	5,8500	24,4	5,8256	49,4	5,8006
	6,1500	255,0	6,4050	278,8	6,4288	5,9000	52,0	5,8480	58,6	5,8414
	6,2000	230,4	6,4304	254,3	6,4543	5,9500	44,6	5,9054	69,6	5,8358
	6,2500	208,2	6,4582	232,2	6,4822	6,0000	58,0	5,9420	83,0	5,9170
	6,3000	196,5	6,4965	212,4	6,5124	6,0500	73,6	5,9764	98,6	5,9514
	6,3500	170,4	6,5204	194,7	6,5447	6,1000	95,8	6,0042	117,0	5,9830

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0619C6200 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,2000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.543,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,2000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,0000	-2.543
6,1000	-2.543
6,2000	-2.543
6,3000	-1.543
6,4000	-543
6,5000	457
6,6000	1.457
6,7000	2.457
6,8000	3.457
6,9000	4.457

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0619P5900 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	586,00 ₺
VADE SONU	31.05.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,9000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	214
5,2000	114
5,3000	14
5,4000	-86
5,5000	-186
5,6000	-286
5,7000	-386
5,8000	-486
5,9000	-586
6,0000	-586

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 AKYatırım 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."