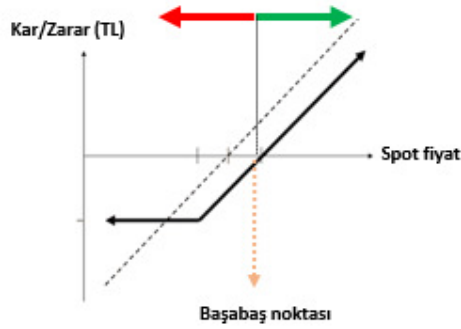


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

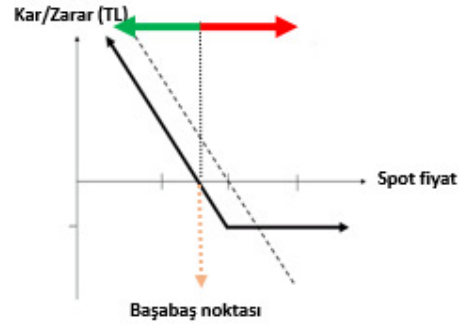
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

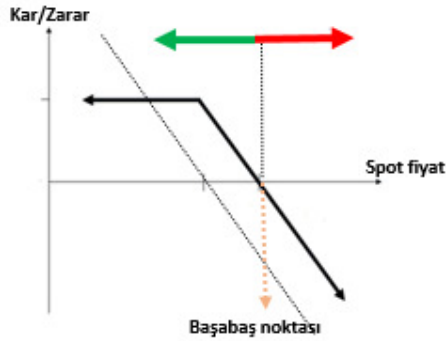
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



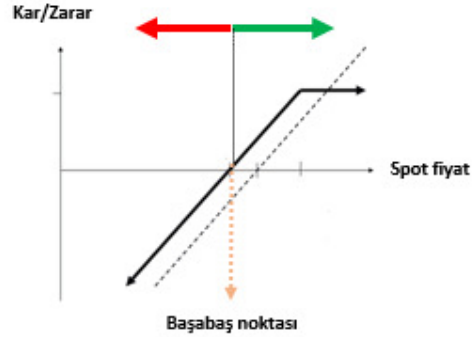
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / OCAK 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190114_Gunluk_Bulten/69f947cf-b840-476f-a4b9-8fe88775ac2d.pdf

Geçtiğimiz hafta küresel büyümeye ilişkin endişelerin giderileceği beklentisi bankacılık dışı hisselerde bir miktar alım getirdi. Diğer taraftan içeride bölgesel ve ekonomik sorunlara ilişkin diplomatik adımlar ve çözüm arayışları yakından izlendi. Bankalar sanayilerin gerisinde kalarak haftayı yatay bir seyrinde tamamladı ve BIST-100 endeksi %3'ün üzerinde bir getiri sağladı. Bu haftanın gündemine bakıldığında bölgesel sorunlara ilişkin diplomatik adımlar ve TCMB'nin Çarşamba günü para politikası kararları yakından takip edilecek. Haftanın ilk iş günü yurt dışında iyimser havanın biraz zayıfladığı ve içeride de belirsizlik algısı nedeniyle TL'nin bir miktar zayıfladığı dikkat çekiyor. Bu veriler ışığında BIST'in haftaya hafif satıcı başlaması beklenebilir.

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	7,28	7,40	13,30	NÖTR	80%	7,50	0,24	7,74	7,50	0,09	7,59	7,40	0,37	7,18	7,40	0,22	7,03
						7,60	0,21	7,81	7,60	0,06	7,66	7,50	0,43	7,22	7,50	0,28	7,07
GARAN	7,81	7,91	8,50	EÜ	7%	8,00	0,31	8,31	8,00	0,15	8,15	7,90	0,36	7,70	7,90	0,20	7,54
						8,10	0,27	8,37	8,10	0,11	8,21	8,00	0,41	7,75	8,00	0,25	7,59
TCELL	12,78	12,76	14,40	NÖTR	13%	13,00	0,45	13,45	13,00	0,23	13,23	12,80	0,44	12,57	12,80	0,23	12,36
						13,20	0,36	13,56	13,20	0,15	13,35	13,00	0,54	12,68	13,00	0,32	12,46
ISCTR	4,22	4,26	5,30	EÜ	24%	4,30	0,19	4,49	4,30	0,03	4,33	4,25	0,19	4,22	4,25	0,03	4,06
						4,35	0,17	4,52	4,35	0,01	4,36	4,30	0,22	4,24	4,30	0,06	4,08
THYAO	14,95	15,08	23,70	EÜ	57%	15,20	0,59	15,79	15,20	0,39	15,59	15,00	0,54	14,66	15,00	0,34	14,46
						15,40	0,50	15,90	15,40	0,30	15,70	15,20	0,63	14,76	15,20	0,44	14,57

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_GARANE0119C8,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

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
7,90	-2.700
8,00	-2.700
8,10	-2.700
8,20	-1.700
8,30	-700
8,40	300
8,50	1.300
8,60	2.300
8,70	3.300
8,80	4.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0119P7,90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,20	3.400
7,30	2.400
7,40	1.400
7,50	400
7,60	-600
7,70	-1.600
7,80	-2.600
7,90	-3.600
8,00	-3.600
8,10	-3.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 92.000 denemesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 91.687 seviyesinde gerçekleşti. Hedef olarak belirttiğimiz 91.300/700 bandının üst sınırını test etmeye devam ediyoruz. Kapanış halen bant içerisinde. Diğer taraftan kısa periyotta 90.200-89.700 bandını destek olarak takip ediyoruz. Bu seviye üzerindeki kapanışa bağlı olarak saatlik periyotta iyimser teknik görünümün korunduğundan bahsedebiliriz. BIST'te 92.300/600 bandı yakın hedef bölgesi olurken, üzerindeki hareket ilk aşamada 93.750-94.100 hareketi sağlayabilir.

Banka endeksinde 116.250-117.150 bandını yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Aşılması kısa periyot için yeni bir iyimserlik ve yeni bir hareket başlangıcı olarak değerlendirilebilir. Banka endeksinde 115.000-114.500 yakın destek.

BIST100 için 91.100-89.700/300-88.800-88.000-87.300 destek, 92.000/300-92.600-93.800-94.650-95.500 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta 117.500/150 bölgesinin üzerindeki harekete bağlı olarak kısa vadeli iyimserliğin devam ettiğini söyleyebiliriz. Bu kontrat için saatlik periyot için çok kısa vadeli ortalamalar daha uzun vadeli ortalamaların üzerinde bulunuyor. Dolayısıyla iyimseriz. 118.700-119.100 yakın dirençler. Bu bandın aşılması 120.500 üzerine hareket sağlayabilir. Bu kontratta 117.500/150 destekler.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3604

		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 117,2	114,000	6,38	119,680	5,68	120,380	112,000	2,56	109,440	1,97	110,030
	116,000	5,02	120,320	4,32	121,020	114,000	3,19	110,810	2,50	111,500
	118,000	3,85	121,140	3,14	121,850	116,000	3,84	112,160	3,14	112,860
	120,000	3,07	122,490	2,49	123,070	118,000	4,66	113,340	3,96	114,040
	122,000	2,14	123,520	1,52	124,140	120,000	5,68	114,320	5,00	115,000
	124,000	1,55	124,960	0,96	125,550	122,000	6,34	115,660	6,07	115,930

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.070,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
116,000	-3.700
118,000	-3.070
120,000	-3.070
122,000	-1.070
124,000	930
126,000	2.930
128,000	4.930
130,000	6.930
132,000	8.930
134,000	10.930

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P112.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	112,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.560,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 112,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 112,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
98,000	11.440
100,000	9.440
102,000	7.440
104,000	5.440
106,000	3.440
108,000	1.440
110,000	-560
112,000	-2.560
114,000	-2.560
118,000	-2.560

CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190114_Gunluk_Bulten/69f947cf-b840-476f-a4b9-8fe88775ac2d.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3604

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: 5,5169	5,7000	66,9	5,7669	56,0	5,7560	5,3500	32,0	5,3180	22,0	5,3280
	5,7500	56,0	5,8060	45,0	5,7950	5,4000	43,5	5,3565	33,5	5,3665
	5,8000	46,5	5,8465	36,5	5,8365	5,4500	59,2	5,3908	48,0	5,3428
	5,8500	38,5	5,8885	29,5	5,8795	5,5000	73,5	5,4265	67,0	5,4330
	5,9000	32,5	5,9325	23,0	5,9230	5,5500	103,8	5,4462	88,8	5,4612
	5,9500	27,5	5,9775	18,0	5,9680	5,6000	131,8	5,4682	116,8	5,4832

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0119C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	385,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,7500	-385
5,8000	-385
5,8500	-385
5,9000	115
5,9500	615
6,0000	1.115
6,0500	1.615
6,1000	2.115
6,1500	2.615
6,2000	3.115

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0119P5350 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,3500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	320,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,3500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,3500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
5,0000	3.180
5,0500	2.680
5,1000	2.180
5,1500	1.680
5,2000	1.180
5,2500	680
5,3000	180
5,3500	-320
5,4000	-320
5,4500	-320

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 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."