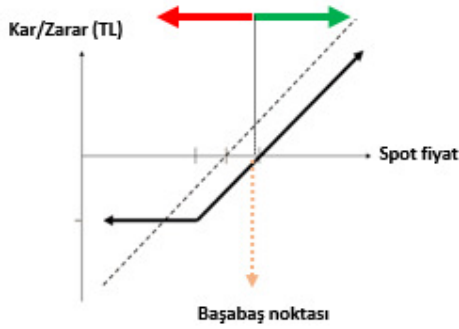


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

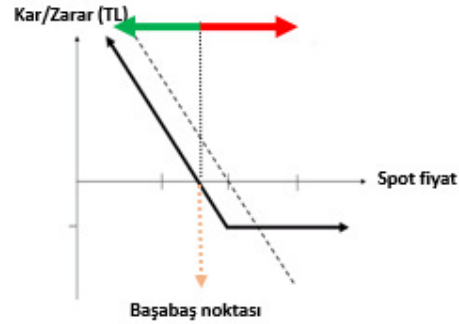
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

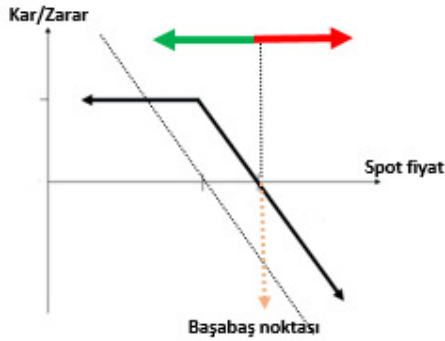
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



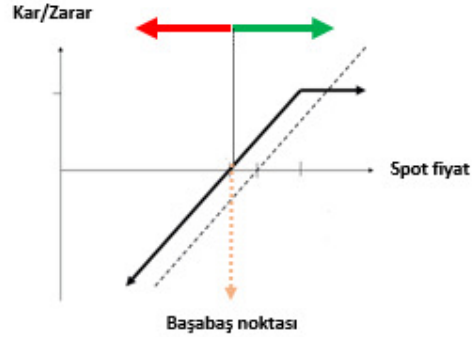
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / 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=3859

Geçtiğimiz hafta gelişmiş ülkelerin hisse senetleri piyasaları alıcılı bir seyir izlerken, MSCI – gelişmekte olan ülkeler endeksi bir miktar değer kaybetti. İçeride ise kurda ve CDS priminde gözlenen baskı BIST’te de yansıdı ve BIST-100 haftayı %3’e yakın değer kaybıyla kapattı. Haber akışı açısından bugün açıklanacak Ocak işsizlik rakamları ve Bütçe gerçekleştirmeleri yakından yakıp edilecek. Hisse senetleri tarafında piyasanın güne hafif aşağı yönlü bir eğilimle başlayabileceğini düşünüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3823

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	18,03	18,06	24,00	NÖTR	33%	18,00	0,52	18,52	18,00	0,68	18,68	18,00	0,30	17,54	18,00	0,46	17,70
						18,20	0,41	18,61	18,20	0,58	18,78	18,20	0,39	17,65	18,20	0,55	17,81
GARAN	8,48	8,44	10,60	EÜ	26%	8,40	0,29	8,69	8,40	0,41	8,81	8,40	0,11	8,17	8,40	0,23	8,29
						8,50	0,23	8,73	8,50	0,35	8,85	8,50	0,15	8,23	8,50	0,27	8,35
SISE	5,99	6,08	7,00	NÖTR	15%	6,00	0,17	6,17	6,00	0,26	6,26	6,00	0,12	5,79	6,00	0,21	5,88
						6,10	0,12	6,22	6,10	0,21	6,31	6,10	0,16	5,84	6,10	0,26	5,94
TCELL	12,45	12,49	17,30	NÖTR	39%	12,40	0,38	12,78	12,40	0,51	12,91	12,40	0,20	12,07	12,40	0,33	12,20
						12,60	0,27	12,87	12,60	0,41	13,01	12,60	0,29	12,18	12,60	0,42	12,31
THYAO	13,93	13,89	19,50	EÜ	40%	14,60	0,42	15,02	14,60	0,65	15,25	14,60	0,50	13,88	14,60	0,72	14,10
						14,80	0,34	15,14	14,80	0,55	15,35	14,80	0,61	13,98	14,80	0,82	14,19

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_GARANE0419C8,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419P8,40 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,40
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.100,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,40

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,80	4.900
7,90	3.900
8,00	2.900
8,10	1.900
8,20	900
8,30	-100
8,40	-1.100
8,50	-1.100
8,60	-1.100
8,70	-1.100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

• BIST100 haftanın son gününde test ettiği 95.000 seviyesinden hafif tepki yaşadı. Kapanış 95.977 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 95.000-94.800 bandı haftanın son gününde tepki bölgesi olmuş durumda. Fakat yaşanan tepki şu an için oldukça zayıf. 96.800 üzerine geri dönüş tepkinin devamına yönelik ilk olumlu sinyal olabileceken, 97.500 üzerindeki kapanışı BIST'te kısa periyot için iyimserliğe geri dönüş seviyesi olarak değerlendiriyoruz. Dolayısıyla 96.800-97.500 bandı üzerini saatlik periyot için iyimserlik seviyesi olarak görüyoruz.

VİOP-Teknik Yorum

120.500 seviyesinden tepki yaşanmış durumda. Bu kontrat için 123.000 seviyesi hareketin devamına yönelik ilk olumlu sinyal seviyesi olabileceken, kısa periyotta iyileşme için 124.000 üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 120.500 altı yeni zayıflama bölgesi olabilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3859

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					PUT OPSİYON STRATEJİLERİ				
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			KULLANIM FİYATI	PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT			PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
XU030 Referans Fiyat 124,300	116,000	5,44	121,440	5,77	121,770	112,000	0,08	111,920	0,22	111,780	
	118,000	3,86	121,860	4,29	122,290	114,000	0,19	113,810	0,42	113,580	
	120,000	2,90	122,900	3,39	123,390	116,000	0,76	115,240	1,09	114,910	
	122,000	1,89	123,890	2,30	124,300	118,000	1,36	116,640	1,67	116,330	
	124,000	1,18	125,180	1,53	125,530	120,000	1,96	118,040	2,34	117,660	
	126,000	0,61	126,610	0,83	126,830	122,000	2,76	119,240	3,19	118,810	

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.890,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-1.890
120,000	-1.890
122,000	-1.890
124,000	110
126,000	2.110
128,000	4.110
130,000	6.110
132,000	8.110
134,000	10.110
136,000	12.110

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P118.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	118,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.360,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 118,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
98,000	18.640
100,000	16.640
102,000	14.640
104,000	12.640
106,000	10.640
108,000	8.640
110,000	6.640
112,000	-1.360
114,000	-1.360
116,000	-1.360

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 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=3859Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3823**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamamaktadır.**

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					PUT OPSİYON STRATEJİLERİ				
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			KULLANIM FİYATI	PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT			PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
USDTRY Referans Fiyat: 5,7860	KULLANIM FİYATI	5,7000	184,7	5,8847	202,7	5,9027	5,7000	65,5	5,6345	83,5	5,6165
	5,7500	156,7	5,9067	174,7	5,9247	5,7500	88,0	5,6620	106,0	5,6440	
	5,8000	132,4	5,9324	150,4	5,9504	5,8000	113,2	5,6868	131,2	5,5556	
	5,8500	112,5	5,9625	130,5	5,9805	5,8500	141,9	5,7081	159,9	5,6901	
	5,9000	94,9	5,9949	1129,9	7,0299	5,9000	174,9	5,7251	192,9	5,7071	
	5,9500	80,3	6,0303	98,3	6,0483	5,9500	209,8	5,7402	227,8	5,7222	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0419C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.125,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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	-2.125
5,8000	-1.625
5,8500	-1.125
5,9000	-625
5,9500	-125
6,0000	375
6,0500	875
6,1000	1.375
6,1500	1.875
6,2000	2.375

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_USDTRYKE0419P5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	8,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.132,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,0000	33.868
5,1000	32.868
5,2000	31.868
5,3000	30.868
5,4000	29.868
5,5000	28.868
5,6000	-1.132
5,6500	-1.132
5,7000	-1.132
5,8000	-1.132

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 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 zararlılardan Akbank TAŞ, AkYatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlılardan hiçbir şekilde Akbank TAŞ, 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 durumunuza göre risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."