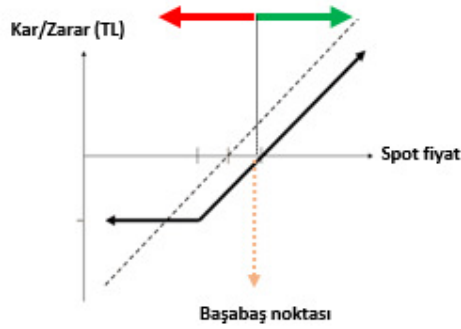


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

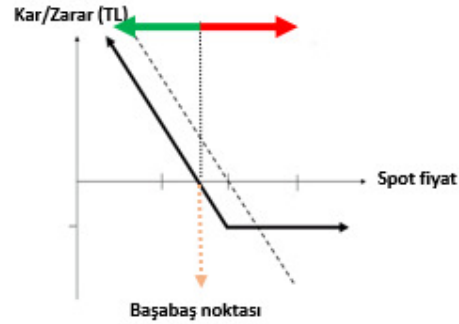
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

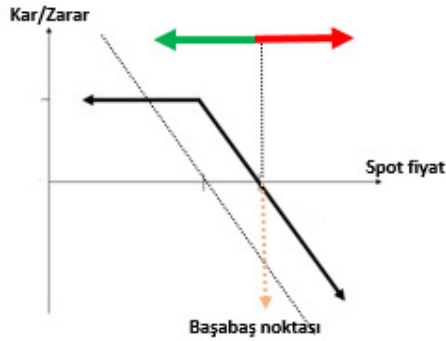
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



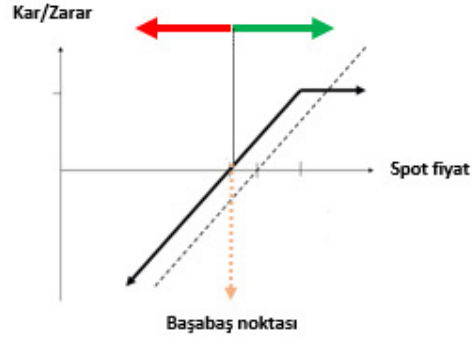
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / MART 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=3703

Küresel piyasalarda dış ticarete korumacılık eğilimleri ile ilgili endişelerin azalması, Çin'den gelen kredi verileri risk iştahının korunmasına yardımcı oluyor. İçeride ise özellikle geçtiğimiz hafta açıklanan sanayi verileri öncesi BIST'in kâr satışları ile yurtdışından bir miktar zayıf yönde ayrıştığını gözledik. Cuma kapanışı sonrası ise S&P Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü değiştirmede. TCMB ayrıca hafta sonu munzam karşılık oranlarını bir miktar düşürerek TL likiditesini cüzi bir miktarda artırdı. BIST'in yeni haftada bu gelişmeleri fiyatlaması beklenebilir. Olumlu yurtdışı görünüm nedeniyle BIST-100'ün haftanın ilk gününde hafif alıcılı bir açılış yapacağını 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 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	8,65	8,59	10,00	NÖTR	16%	8,80	0,61	9,41	8,80	0,36	9,16	8,60	0,46	8,39	8,60	0,21	8,14
						8,90	0,56	9,46	8,90	0,31	9,21	8,70	0,50	8,45	8,70	0,25	8,20
GARAN	8,85	8,87	10,60	EÜ	20%	9,10	0,54	9,64	9,10	0,32	9,42	8,90	0,48	8,63	8,90	0,27	8,42
						9,20	0,49	9,69	9,20	0,28	9,48	9,00	0,53	8,69	9,00	0,31	8,47
TCELL	14,97	14,92	16,00	NÖTR	7%	15,40	0,66	16,06	15,40	0,40	15,80	15,00	0,54	14,72	15,00	0,28	14,46
						15,60	0,57	16,17	15,60	0,31	15,91	15,20	0,63	14,84	15,20	0,36	14,57
ISCTR	5,77	5,79	6,50	EÜ	12%	5,90	0,40	6,30	5,90	0,21	6,11	5,70	0,30	5,59	5,70	0,11	5,40
						6,00	0,35	6,35	6,00	0,16	6,16	5,80	0,34	5,66	5,80	0,14	5,46
THYAO	13,85	13,69	19,50	EÜ	42%	14,00	0,96	14,96	14,00	0,66	14,66	13,60	0,61	13,28	13,60	0,32	12,99
						14,20	0,86	15,06	14,20	0,55	14,75	13,80	0,69	13,41	13,80	0,39	13,11

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_GARANE0319C20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.900,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,00	-4.900
9,10	-4.900
9,20	-4.900
9,30	-3.900
9,40	-2.900
9,50	-1.900
9,60	-900
9,70	100
9,80	1.100
9,90	2.100

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0319P8,90 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,90
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.800,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,90

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,20	2.200
8,30	1.200
8,40	200
8,50	-800
8,60	-1.800
8,70	-2.800
8,80	-3.800
8,90	-4.800
9,00	-4.800
9,10	-4.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde 101.000 bölgesinin hemen üzerinden tepki yaşadı. Kapanış 102.715 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 101.600-101.000 bandından tepki alımları görmeye devam ediyoruz. Yaşanan tepki, kısa periyot için beklentimize paralel. Bununla birlikte 102.800-103.000 üzerine geri dönüş durumunun destek bölgesinin teyit edilmesine yönelik ilk olumlu sinyal olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu durum sonrasında BIST'te daha belirgin bir iyileşme beklenebilir. Diğer taraftan BIST için 101.600-100.000 bandını destek olarak görmeye devam ediyoruz. Altında 99.800-97.500 bandının gündeme gelmesi olası olur. BIST100 için 50 ve 200 günlük ortalama da bugün 98.000-97.670 seviyelerinde bulunuyor. Banka endeksinde 21 günlük ortalama civarında tutunma-tepki çabası devam ediyor. 135.800 üzerine geri dönüş kısa periyotta yeni bir iyimserlik sağlayabilir. Banka endeksinde 134.000 yakın destek. BIST100 için 101.600-101.000-100.800/500-99.400-98.000 destek, 103.100/600-104.800-105.500-106.500 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta 129.000-128.000 bandından tepki çabası görmeye devam ediyoruz. Bu kontratta saatlik grafiklerde yeni bir iyimserlikten bahsedebilmek için ise 131.000 üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu durumda 132.00-133.000 bandı tekrar gündeme gelebilir. Şubat vadeli 129.000-128.00 bandını kuvvetli destek olarak değerlendiriyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3701

		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 130,4	130,000	2,23	131,890	1,89	132,230	126,000	0,66	125,340	0,43	125,570
	132,000	1,31	132,940	0,94	133,310	128,000	1,06	126,940	0,83	127,170
	134,000	0,57	134,370	0,37	134,570	130,000	1,85	128,150	1,53	128,470
	136,000	0,28	136,080	0,08	136,280	132,000	2,91	129,090	2,59	129,410
	138,000	0,09	138,000	0,00	138,090	134,000	4,11	129,890	3,86	130,140
	140,000	0,00	1,370	0,00	140,000	136,000	5,54	130,460	5,46	130,540

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	280,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >136,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
132,000	-280
134,000	-280
136,000	-280
138,000	1.720
140,000	3.720
142,000	5.720
144,000	7.720
146,000	9.720
148,000	11.720
150,000	13.720

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	660,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

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	13.340
114,000	11.340
116,000	9.340
118,000	7.340
120,000	5.340
122,000	3.340
124,000	1.340
126,000	-660
128,000	-660
130,000	-660

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 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=3703Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3701**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: 5,3064	5,3500	51,2	5,4012	41,5	5,3915	5,0500	8,1	5,0419	0,1	5,0499
	5,4000	35,0	5,4350	26,5	5,4265	5,1000	8,1	5,0919	0,1	5,0999
	5,4500	24,0	5,4740	17,5	5,4675	5,1500	9,6	5,1404	4,5	5,1359
	5,5000	15,5	5,5155	11,0	5,5110	5,2000	12,0	5,1880	5,8	5,1942
	5,5500	12,5	5,5625	6,5	5,5565	5,2500	22,5	5,2275	14,5	5,2355
	5,6000	11,0	5,6110	1,0	5,6010	5,3000	40,5	5,2595	31,0	5,2690

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219C5500 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,5000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	155,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,5000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,5000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4000	-155
5,4500	-155
5,5000	-155
5,5500	345
5,6000	845
5,6500	1.345
5,7000	1.845
5,7500	2.345
5,8000	2.845
5,8500	3.345

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219P5050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	81,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,7000	3.419
4,7500	2.919
4,8000	2.419
4,8500	1.919
4,9000	1.419
4,9500	919
5,0000	419
5,0500	-81
5,1000	-81
5,1500	-81

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 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."