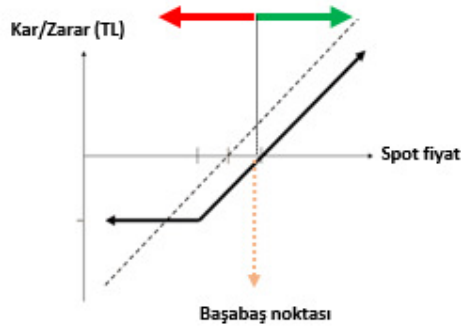


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

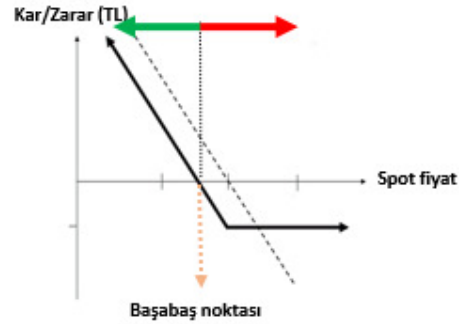
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

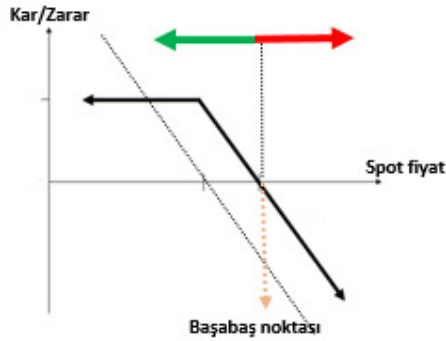
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



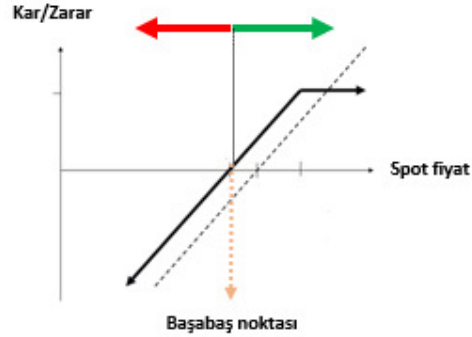
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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=3774

ABD Merkez Bankası'nın Çarşamba günü para politikasına dair ilişkin ilımlı mesajlar vereceği beklentisi küresel piyasalarda hisse senetlerine dönük risk iştahını arttırdı. Geçtiğimiz hafta hisse senetleri açısından olumlu geçti. BIST de %5'e yakın artan banka hisseleri öncülüğünde haftayı %1,7 yükselişle tamamladı. Bu hafta ABD'nin faiz kararı ve küresel büyümeye ilişkin veri akışı takip edilecek. İçeride ise çok kuvvetli bir veri açıklaması bulunmuyor. BIST'in yurtdışı piyasalarla uyumlu şekilde 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=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
ARCLK	19,60	19,40	24,00	NÖTR	24%	20,00	0,58	20,58	20,00	0,30	20,30	19,60	0,74	19,15	19,60	0,45	18,86
						20,20	0,52	20,72	20,20	0,25	20,45	19,80	0,82	19,27	19,80	0,53	18,98
GARAN	9,17	9,13	10,60	EÜ	16%	9,40	0,48	9,88	9,40	0,26	9,66	9,20	0,38	9,04	9,20	0,16	8,82
						9,50	0,43	9,93	9,50	0,21	9,71	9,30	0,42	9,10	9,30	0,20	8,88
SISE	6,46	6,43	7,00	NÖTR	9%	6,60	0,42	7,02	6,60	0,27	6,87	6,40	0,30	6,24	6,40	0,16	6,10
						6,70	0,37	7,07	6,70	0,22	6,92	6,50	0,34	6,31	6,50	0,19	6,16
TCELL	13,80	13,70	17,30	NÖTR	26%	14,00	0,78	14,78	14,00	0,61	14,61	13,60	0,45	13,31	13,60	0,29	13,15
						14,20	0,67	14,87	14,20	0,50	14,70	13,80	0,53	13,44	13,80	0,36	13,27
THYAO	13,30	12,98	19,50	EÜ	50%	13,40	0,96	14,36	13,40	0,66	14,06	13,00	0,55	12,74	13,00	0,26	12,45
						13,60	0,86	14,46	13,60	0,55	14,15	13,20	0,62	12,88	13,20	0,32	12,58

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_GARANE0419C9,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,30	-4.300
9,40	-4.300
9,50	-4.300
9,60	-3.300
9,70	-2.300
9,80	-1.300
9,90	-300
10,00	700
10,10	1.700
10,20	2.700

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419P9,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.800,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,20

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,20

OPSIYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,50	3.200
8,60	2.200
8,70	1.200
8,80	200
8,90	-800
9,00	-1.800
9,10	-2.800
9,20	-3.800
9,30	-3.800
9,40	-3.800

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı açılışın ardından alıcılı seyrini sürdürdü. Kapanış 103.304 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için direnç olarak değerlendirdiğimiz 102.500-103.000 bandı aşılmış durumda. Bu paralelde saatlik periyot için BIST'te yeni bir iyimserlik oluştuğunu ve 104.150-105.150 bandının yeniden hedeflendiğini belirtebiliriz. Bu aşamadan sonra 102.150-101.900 bandı üzerinde kalındığı sürece yükseliş yönlü beklentinin de korunacağını söylemek mümkün. Bu bandın altı BIST'te kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak görülebilir. Banka endeksinde kapanış kısa periyot için hedef olarak belirttiğimiz 138.500-139.500 bandının hemen üzerinde. İyimserliğin ve yukarı yönlü beklentinin korunduğunu belirtebiliriz. 141.500-142.000 yakın hedef bölgesi olmakla birlikte bu bant üzerinde 145.000-150.000 bölgesinin de hedeflenebileceğini düşünüyoruz. Banka endeksinde 136.500-135.500 bandı altını yeni zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. BIST100 için 102.500-101.900/200-100.800/200 destek, 104.150/600-105.150-106.500/800-107.700 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta kapanış, kısa periyot için iyimserlik seviyesi olarak gördüğümüz 131.000 seviyesinin hemen üzerinde. 132.500-133.500/800 bölgesinin yakın hedef olduğunu düşünüyoruz. Olası geri dönüşlerde 129.500 altı zayıflama bölgesi olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3772

		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 131,525	130,000	5,00	134,120	4,12	135,000	122,000	1,20	120,800	0,75	121,250
	132,000	3,95	135,060	3,06	135,950	124,000	1,60	122,400	1,05	122,950
	134,000	3,05	136,180	2,18	137,050	126,000	2,11	123,890	1,47	124,530
	136,000	2,29	137,480	1,48	138,290	128,000	2,74	125,260	2,02	125,980
	138,000	1,67	138,950	0,95	139,670	130,000	3,50	126,500	2,73	127,270
	140,000	1,17	1,370	0,58	141,170	132,000	4,40	127,600	3,61	128,390

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C136.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	136,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.290,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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	-2.290
134,000	-2.290
136,000	-2.290
138,000	-290
140,000	1.710
142,000	3.710
144,000	5.710
146,000	7.710
148,000	9.710
150,000	11.710

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.200,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 122,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	12.800
110,000	10.800
112,000	8.800
114,000	6.800
116,000	4.800
118,000	2.800
120,000	800
122,000	-1.200
124,000	-1.200
126,000	-1.200

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=3774Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3772**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: 5,4589	KULLANIM FİYATI	5,4500	67,8	5,5178	57,8	5,5078	5,2500	8,1	5,2419	0,1	5,2499
	5,5000	43,8	5,5438	33,6	5,5336	5,3000	8,1	5,2919	0,1	5,2999	
	5,5500	29,2	5,5792	20,7	5,5707	5,3500	8,3	5,3417	0,1	5,3416	
	5,6000	19,6	5,6196	12,4	5,6124	5,4000	12,8	5,3872	5,2	5,3948	
	5,6500	13,6	5,6636	7,0	5,6570	5,4500	28,2	5,4218	24,0	5,4260	
	5,7000	9,2	5,7092	3,6	5,7036	5,5000	53,3	5,4467	43,8	5,4562	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319C5600 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	196,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,5000	-196
5,5500	-196
5,6000	-196
5,6500	304
5,7000	804
5,7500	1.304
5,8000	1.804
5,8500	2.304
5,9000	2.804
5,9500	3.304

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319P5250 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,2500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	81,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,2500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,2500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,9000	3.419
4,9500	2.919
5,0000	2.419
5,0500	1.919
5,1000	1.419
5,1500	919
5,2000	419
5,2500	-81
5,3000	-81
5,3500	-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."