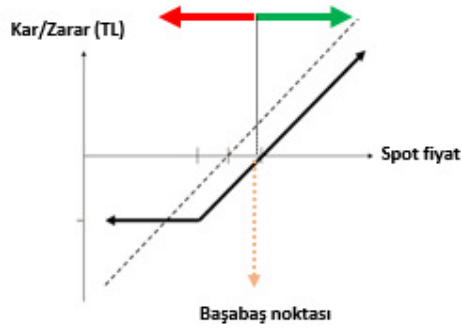


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

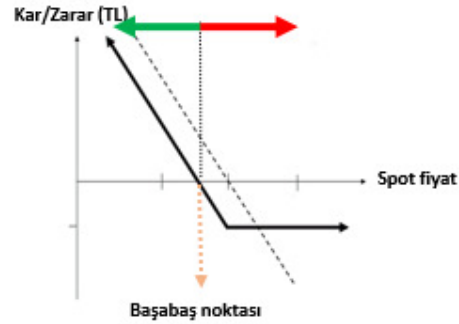
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

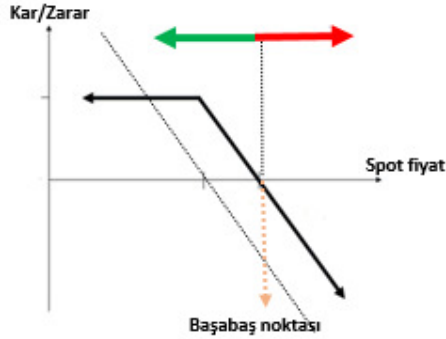
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / ŞUBAT 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190121_Gunluk_Bulten/320a8355-b095-4471-8713-2ce8ee8618fd.pdf

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde TCMB'nin parasal sıkılaşmaya devam edileceği mesajı vermesi TL aktiflerin değerlenmesine imkân sağladı. Kararla birlikte 2 yıllık tahvil faizi %18'e yaklaştı, 10 yıllık tahvil faizi de %16 seviyelerine yerleşti. BIST'te de banka hisseleri öncülüğünde haftalık artış %7'nin üzerinde gerçekleşti. Bu arada banka hisselerinin Eylül başından bu yana TL bazında %41 düzeyinde getiri sağladığı ve aynı dönemde banka endeks getirisinin BIST-100 endeks getirisinin %32 üzerinde kaldığı dikkat çekiyor. Geçtiğimiz haftaki kuvvetli çıkışın ardından bu hafta hisse senetlerinde daha sakin bir seyr gözlenebilir. ABD piyasalarının kapalı olduğu haftanın ilk gününde hisse senetlerinin hafif alıcılı 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	8,08	7,89	13,30	NÖTR	69%	8,20	0,93	9,13	8,20	0,49	8,69	7,90	0,33	7,80	7,90	0,10	7,57
GARAN	9,13	9,15	9,50	EÜ	4%	8,30	0,62	8,92	8,30	0,38	8,68	8,00	0,36	7,87	8,00	0,13	7,64
						9,50	0,47	9,97	9,50	0,21	9,71	9,20	0,54	8,92	9,20	0,28	8,66
						9,60	0,43	10,03	9,60	0,17	9,77	9,30	0,59	8,97	9,30	0,33	8,71
TCELL	14,20	14,24	15,70	NÖTR	10%	14,80	0,80	15,60	14,80	0,38	15,18	14,20	0,78	13,84	14,20	0,36	13,42
						15,00	0,72	15,72	15,00	0,30	15,30	14,40	0,87	13,96	14,40	0,44	13,53
ISCTR	5,12	5,10	5,30	EÜ	4%	5,30	0,32	5,62	5,30	0,08	5,38	5,00	0,28	4,96	5,00	0,04	4,72
						5,40	0,28	5,68	5,40	0,04	5,44	5,10	0,32	5,03	5,10	0,07	4,78
THYAO	14,65	14,44	23,70	EÜ	64%	15,00	0,95	15,95	15,00	0,62	15,62	14,40	0,63	14,10	14,40	0,30	13,77
						15,20	0,85	16,05	15,20	0,52	15,72	14,60	0,70	14,23	14,60	0,37	13,90

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_GARANE0219C9,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0219P9,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.400,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,50	1.600
8,60	600
8,70	-400
8,80	-1.400
8,90	-2.400
9,00	-3.400
9,10	-4.400
9,20	-5.400
9,30	-5.400
9,40	-5.400

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde de yükseliş eğilimini sürdürdü. Kapanış 98.455 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumlarımızda da belirttiğimiz şekilde BIST'te güçlü teknik görünüm korunuyor. Saatlik periyot için ortalamalarda eğilim halen yukarı yönlü. Kısa periyot için 95.500-94.500 bandını destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de gücünü koruyabilecektir. Bu paralelde 99.300-101.500 bandını yakın hedef olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareket 106.500-107.500 bandının gündeme gelmesini sağlayabilir. Banka endeksi için belirttiğimiz olumlu teknik görünüme paralel yükseliş eğilimi korunuyor. 131.500-134.000 kısa periyot için bant aralığı. Bandın dışına çıkılmasıyla çıkılan yönde hareketin devamı gelebilir. Bununla birlikte banka endeksi için 128.500-125.000 bandını kısa periyot için destek, bandın altını zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 138.000-139.000 hedefinden bahsetmemiz mümkün. BIST100 için 97.700/300-96.500-95.500-94.650 destek, 99.300-100.300/800-102.000-103.600 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. Bu kontrat için 127.000 seviyesini yakın destek, 126.000-125.500 bandını daha kuvvetli destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş eğilimin de güçlü kalmasını sağlayabilir. 129.300/800 yakın hedef görünümünde.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3619

		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 127,90	122,000	7,75	129,140	7,14	129,750	120,000	1,65	118,350	1,13	118,870
	124,000	6,20	129,510	5,51	130,200	122,000	1,42	120,580	1,98	120,020
	126,000	4,98	130,240	4,24	130,980	124,000	1,84	122,160	2,53	121,470
	128,000	3,85	131,140	3,14	131,850	126,000	3,11	122,890	2,40	123,600
	130,000	2,77	132,070	2,07	132,770	128,000	3,94	124,060	3,22	124,780
	132,000	2,07	1,370	0,96	134,070	130,000	4,96	125,040	4,21	125,790

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C128.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	128,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.850,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >128,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
124,000	-3.850
126,000	-3.850
128,000	-3.850
130,000	-1.850
132,000	150
134,000	2.150
136,000	4.150
138,000	6.150
140,000	8.150
142,000	10.150

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P120.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	120,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.650,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 120,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
106,000	12.350
108,000	10.350
110,000	8.350
112,000	6.350
114,000	4.350
116,000	2.350
118,000	350
120,000	-1.650
122,000	-1.650
124,000	-1.650

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190121_Gunluk_Bulten/320a8355-b095-4471-8713-2ce8ee8618fd.pdfTeknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3619**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlamaya 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: 5,3475	5,8000	51,0	5,8510	29,0	5,8290	5,0500	14,5	5,0355	4,5	5,0455
	5,8500	45,0	5,8950	23,0	5,8730	5,1000	19,0	5,0810	9,0	5,0910
	5,9000	42,5	5,9425	20,5	5,9205	5,1500	27,0	5,1230	12,0	5,1110
	5,9500	30,5	5,9805	15,5	5,9655	5,2000	35,0	5,1650	20,0	5,1800
	6,0000	25,5	6,0255	10,5	6,0105	5,2500	48,2	5,2018	34,1	5,2159
	6,0500	19,0	6,0690	14,0	6,0640	5,3000	61,6	5,2384	51,7	5,2483

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219C5950 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,9500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	305,00 ₺
VADE SONU	28.02.019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,9500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,8500	-305
5,9000	-305
5,9500	-305
6,0000	195
6,0500	695
6,1000	1.195
6,1500	1.695
6,2000	2.195
6,2500	2.695
6,3000	3.195

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219P5050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	145,00 ₺
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	FİYAT
4,7000	3.355
4,7500	2.855
4,8000	2.355
4,8500	1.855
4,9000	1.355
4,9500	855
5,0000	355
5,0500	-145
5,1000	-145
5,1500	-145

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 riskleri bizzat 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 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."