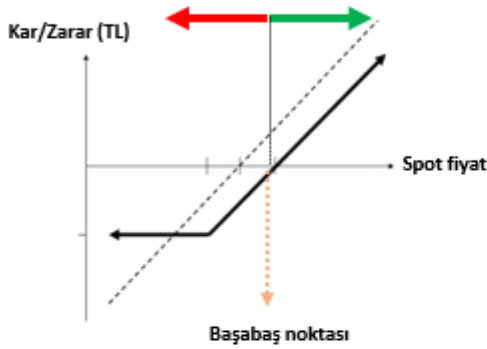


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

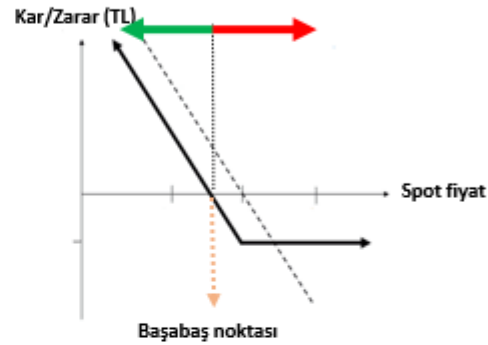
CALL OPSİYON ALIM

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

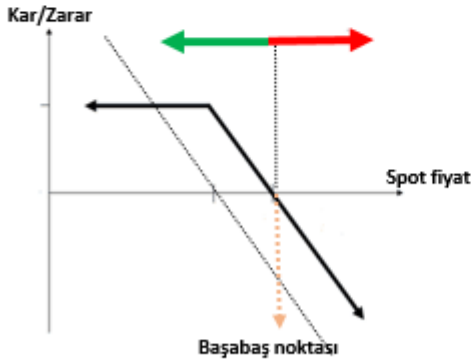
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / 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=3885

BIST-100 endeksi Cuma günü dar bir bantta seyrettikten sonra günü 96,861 seviyesinde yatay kapattı. Bugün piyasanın yatay bir açılış yapacağını ve günün geri kalanında yine dar bir bantta işlem göreceğini tahmin ediyoruz. Avrupa piyasalarının Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak olması BIST'de bugün işlem hacimlerinin azalmasına yol açacaktır. Makro tarafta piyasa bugün açıklanacak Nisan ayı Tüketici Güven Endeksi'ni takip edecektir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3884

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	18,89	19,38	24,00	NÖTR	24%	19,60	0,54	20,14	19,60	0,82	20,42	19,40	0,64	18,48	19,40	0,92	18,76
						19,80	0,46	20,26	19,80	0,68	20,48	19,60	0,74	18,58	19,60	1,02	18,86
GARAN	8,30	8,31	10,60	EÜ	28%	8,60	0,27	8,87	8,60	0,46	9,06	8,50	0,29	8,02	8,50	0,48	8,21
						8,70	0,23	8,93	8,70	0,42	9,12	8,60	0,34	8,07	8,60	0,53	8,26
SISE	5,89	5,90	7,00	NÖTR	19%	6,00	0,23	6,23	6,00	0,39	6,39	6,00	0,19	5,66	6,00	0,34	5,81
						6,10	0,18	6,28	6,10	0,34	6,44	6,10	0,24	5,71	6,10	0,39	5,86
TCELL	12,62	12,75	17,30	NÖTR	36%	12,80	0,52	13,32	12,80	0,76	13,56	12,60	0,28	12,08	12,60	0,52	12,32
						13,00	0,42	13,42	13,00	0,66	13,66	12,80	0,36	12,20	12,80	0,60	12,44
THYAO	13,94	14,15	19,50	EÜ	38%	14,60	0,44	15,04	14,60	0,74	15,34	14,40	0,61	13,48	14,40	0,92	13,79
						14,80	0,34	15,14	14,80	0,66	15,46	14,60	0,72	13,58	14,60	1,02	13,88

Ak Yatırım' in resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası' nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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 fiyatlamaya yapılmamaktadır.

PAY OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419C8,60 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,60
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,60

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,20	-2.700
8,30	-2.700
8,40	-2.700
8,50	-3.700
8,60	-2.700
8,70	-1.700
8,80	-700
8,90	300
9,00	1.300
9,10	2.300

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419P8,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.900,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,80	4.100
7,90	3.100
8,00	2.100
8,10	1.100
8,20	100
8,30	-900
8,40	-1.900
8,50	-2.900
8,60	-2.900
8,70	-2.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

• BIST100 haftanın son gününde düşük hacimle yatay seyirdeydi. Kapanış 96.861 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek bölgesi olarak belirttiğimiz 96.000 seviyesi üzerindeki hareket korunuyor. Dolayısıyla bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak sınırlı iyimserliğin sürdüğünü belirtebiliriz. Bu paralelde de yakın direnç olarak değerlendirdiğimiz 98.800-99.150 bandı hedef olarak korunuyor. Bu bandın aşılması durumunda ise hareket ilk aşamada 100.800-102.500 bölgesine taşınabilir. BIST'te saatlik periyotta zayıflamadan bahsedebilmek için yeniden 96.000 seviyesi altına inilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta 122.000 civarında tutunma çabası devam ediyor. Fakat daha önce de belirttiğimiz gibi kısa periyot için ortalamalarda eğilim aşağı yönde. 121.200 yakın destek olarak görülebilir. 122.800—123.000 ise yakın direnç. Kısa periyotta yeni bir iyimserlik için bu bant üzerine geri dönüş gerekiyor. Üzerinde 124.200 yeniden gündeme gelebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3884

	KULLANIM FİYATI	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 124,300	120,000	6,87	126,870	7,63	127,630	116,000	1,48	114,520	2,29	113,710
	122,000	5,92	127,920	6,57	128,570	118,000	2,45	115,550	2,85	115,150
	124,000	4,59	128,590	5,28	129,280	120,000	3,04	116,960	3,60	116,400
	126,000	3,75	129,750	4,26	130,260	122,000	3,93	118,070	4,53	117,470
	128,000	2,78	130,780	3,30	131,300	124,000	4,63	119,370	5,48	118,520
	130,000	2,10	132,100	2,75	132,750	126,000	5,66	120,340	6,42	119,580

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.750,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >126,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-3.750
120,000	-3.750
122,000	-3.750
124,000	-5.750
126,000	-3.750
128,000	-1.750
130,000	250
132,000	2.250
134,000	4.250
136,000	6.250

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.930,00 ₺
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
98,000	20.070
100,000	18.070
102,000	16.070
104,000	14.070
106,000	12.070
108,000	10.070
110,000	8.070
112,000	-3.930
114,000	-3.930
116,000	-3.930