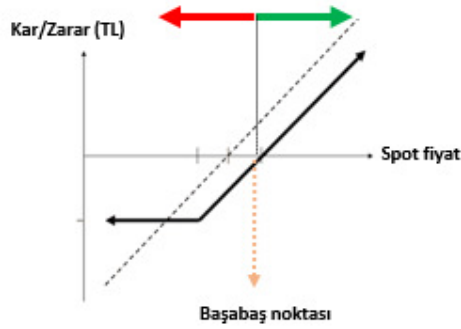


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

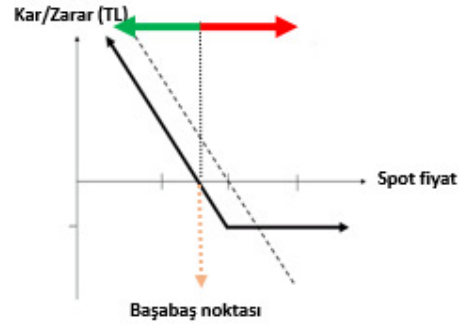
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

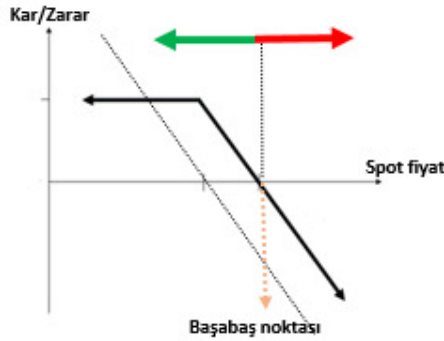
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



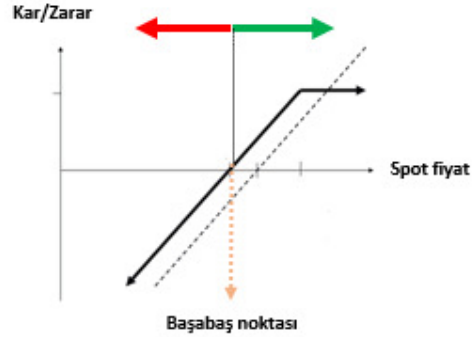
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / OCAK 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181224_Gunluk_Bulten/63b93a49-9dc4-43fe-8a9f-90ed83d5963f.pdf

Yılın son tam haftasına, Noel Tatili nedeniyle yurtdışı piyasaların genelde kapalı olduğu görece sakin bir atmosferde başlıyoruz. Sabah, seans öncesi işlemlerde dolar/TL'nin 5,31 düzeylerinde seyrettiği görülüyor. ABD ile ilişkilerde son dönemde artan işbirliği mesajları piyasanın risk alma iştahına olumlu etki sağlayabilir. Buna paralel olarak borsanın haftaya hafif alım yönünde bir eğilimle başlayacağını öngörüyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3357

	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	7,48	7,42	13,30	NÖTR	79%	7,70	0,48	8,18	7,70	0,23	7,93	7,40	0,36	7,29	7,40	0,11	7,04
						7,80	0,44	8,24	7,80	0,18	7,98	7,50	0,40	7,35	7,50	0,15	7,10
GARAN	8,14	8,11	8,50	EÜ	5%	8,40	0,50	8,90	8,40	0,24	8,64	8,10	0,49	7,94	8,10	0,16	7,61
						8,50	0,45	8,95	8,50	0,19	8,69	8,20	0,53	8,00	8,20	0,20	7,67
HALKB	7,16	7,09	7,60	NÖTR	7%	7,40	0,68	8,08	7,40	0,35	7,75	7,10	0,60	6,83	7,10	0,27	6,50
						7,50	0,64	8,14	7,50	0,31	7,81	7,20	0,64	6,89	7,20	0,31	6,56
ISCTR	4,35	4,35	5,30	EÜ	22%	4,50	0,25	4,75	4,50	0,03	4,53	4,35	0,23	4,34	4,35	0,01	4,12
						4,55	0,23	4,78	4,55	0,01	4,56	4,40	0,25	4,37	4,40	0,03	4,15
THYAO	16,37	16,33	23,70	EÜ	45%	17,00	1,05	18,05	17,00	0,64	17,64	16,40	0,96	15,84	16,40	0,56	15,44
						17,20	0,97	18,17	17,20	0,56	17,76	16,60	1,05	15,94	16,60	0,66	15,55

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_GARANE0119C8,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.500,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,30	-4.500
8,40	-4.500
8,50	-4.500
8,60	-3.500
8,70	-2.500
8,80	-1.500
8,90	-500
9,00	500
9,10	1.500
9,20	2.500

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0119P8,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.600,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,40	5.400
7,50	4.400
7,60	3.400
7,70	2.400
7,80	1.400
7,90	400
8,00	-600
8,10	-1.600
8,20	-1.600
8,30	-1.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 Cuma günü, gün içerisinde geri çekilme yaşadığı 90.900 seviyesinde tutunma yaşarken, gün sonuna doğru tepki yaşadı. Kapanış 91.861 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 90.500-90.800 bandı üzerindeki seyir korunuyor. Dolayısıyla BIST için kısa periyotta olumlu teknik görünüm olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Bu bandın altındaki bir kapanış yeni zayıflama sinyali olabileceken, 92.600 seviyesinin aşılmasıyla yükseliş eğilimin yeniden güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Saatlik periyotta kısa vadeli ortalamalar daha uzun vadeli ortalamaların üzerindeki seyrini koruyor. Bu paralelde 93.700-94.600 bandının test edilmesine yönelik iyimserliğin korunduğunu düşünüyoruz. Banka endeksinde saatlik periyot için ortalamalarda eğilim halen yukarı. 118.500/800 üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin güçlenmesini sağlayabilir. Şu an için 121.500-122.000 bandına yönelik hareketin korunduğunu düşünüyoruz. 115.000-114.500 kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi. BIST100 için 91.500-90.500-89.800/500 destek, 92.150/600-93.000/700-94.200/600 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Aralık vadeli kontratta 115.300-115.000 destek bölgesi üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserlik korunuyor. 116.300 yakın direnç olmakla birlikte 117.000 bölgesi üzerini yukarı hareketin güç kazanacağı seviye olarak değerlendiriyor olacağız. Bu kontrat için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim geçerli.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3554

		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 116,35	116,000	7,80	123,800	6,83	122,830	114,000	3,01	110,990	2,26	111,740
	118,000	6,61	124,610	5,69	123,690	116,000	3,53	112,470	2,70	113,300
	120,000	5,26	125,260	4,63	124,630	118,000	4,25	113,750	3,33	114,670
	122,000	4,63	126,630	3,95	125,950	120,000	4,97	115,030	4,04	115,960
	124,000	3,55	127,550	2,71	126,710	122,000	5,85	116,150	4,87	117,130
	126,000	2,79	128,790	1,95	127,950	124,000	7,04	116,960	6,30	117,700

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.630,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

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	-4.630
120,000	-4.630
122,000	-4.630
124,000	-2.630
126,000	-630
128,000	1.370
130,000	3.370
132,000	5.370
134,000	7.370
136,000	9.370

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P114.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	114,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.010,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 114,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
100,000	10.990
102,000	8.990
104,000	6.990
106,000	4.990
108,000	2.990
110,000	990
112,000	-1.010
114,000	-3.010
116,000	-3.010
118,000	-3.010

CALL VE PUT OPSİYONLAR / OCAK 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20181224_Gunluk_Bulten/63b93a49-9dc4-43fe-8a9f-90ed83d5963f.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3554

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: 5,3023	5,7000	55,0	5,7550	50,5	5,7505	5,1500	36,5	5,1135	30,5	5,1195
	5,7500	47,5	5,7975	43,5	5,7935	5,2000	46,5	5,1535	42,0	5,1580
	5,8000	42,0	5,8420	36,5	5,8365	5,2500	60,5	5,1895	56,0	5,1335
	5,8500	36,5	5,8865	31,0	5,8810	5,3000	78,5	5,2215	73,5	5,2265
	5,9000	30,5	5,9305	24,0	5,9240	5,3500	100,5	5,2495	95,0	5,2550
	5,9500	21,5	5,9715	19,0	5,9690	5,4000	126,0	5,2740	120,0	5,2800

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0119C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	365,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

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	-620
5,8000	-620
5,8500	-620
5,9000	-120
5,9500	380
6,0000	880
6,0500	1.380
6,1000	1.880
6,1500	2.380
6,2000	2.880

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0119P5150 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,1500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	365,00 ₺
VADE SONU	31.01.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,1500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,1500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,8000	3.240
4,8500	2.740
4,9000	2.240
4,9500	1.740
5,0000	1.240
5,0500	740
5,1000	240
5,1500	-260
5,2000	-260
5,2500	-260

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 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."