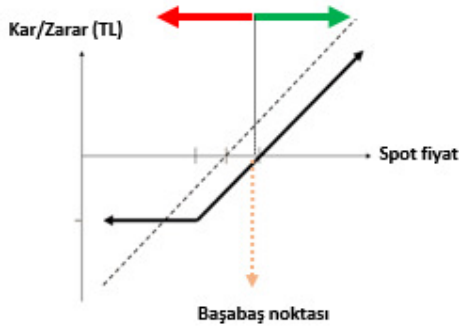


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

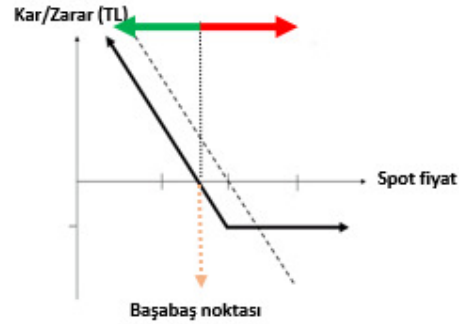
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

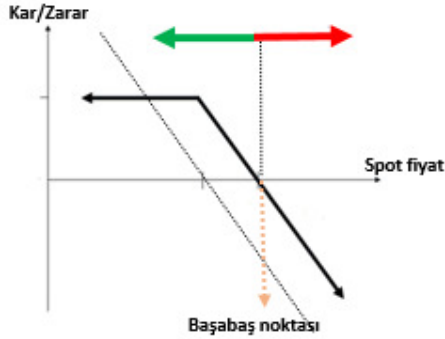
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190225_Gunluk_Bulten/6c762753-d965-42f7-83a0-94b56b8bd617.pdf

Global piyasalarda iyimserlik havası devam ediyor. Bu sabah TL dolar karşısında 5,32 seviyesinden işlem görmekte. Bugün için endeksin hafif olumlu açılmasını 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 SENEDLERİ 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	9,33	9,25	10,00	NÖTR	8%	9,40	0,63	10,03	9,40	0,38	9,78	9,20	0,43	9,02	9,20	0,18	8,77
GARAN	8,85	8,67	10,60	EÜ	22%	9,50	0,58	10,08	9,50	0,33	9,83	9,30	0,47	9,09	9,30	0,21	8,83
						8,90	0,55	9,45	8,90	0,36	9,26	8,70	0,36	8,54	8,70	0,16	8,34
TCELL	14,13	13,87	16,00	NÖTR	15%	9,00	0,52	9,52	9,00	0,31	9,31	8,80	0,40	8,61	8,80	0,19	8,40
						14,20	0,71	14,91	14,20	0,47	14,67	13,80	0,35	13,68	13,80	0,12	13,45
ISCTR	5,67	5,55	6,50	EÜ	17%	14,40	0,61	15,01	14,40	0,36	14,76	14,00	0,42	13,82	14,00	0,18	13,58
						5,70	0,41	6,11	5,70	0,22	5,92	5,50	0,24	5,44	5,50	0,06	5,26
THYAO	14,41	14,12	19,50	EÜ	38%	5,80	0,36	6,16	5,80	0,16	5,96	5,60	0,28	5,51	5,60	0,09	5,32
						14,40	0,96	15,36	14,40	0,67	15,07	14,00	0,51	13,77	14,00	0,23	13,49
						14,60	0,86	15,46	14,60	0,56	15,16	14,20	0,58	13,91	14,20	0,29	13,62

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_GARANE0319C9,00 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,00
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.200,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,00

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,80	-5.100
8,90	-5.100
9,00	-5.100
9,10	-4.100
9,20	-3.100
9,30	-2.100
9,40	-1.100
9,50	-100
9,60	900
9,70	1.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0319P8,70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.600,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 8,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 8,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	3.400
8,10	2.400
8,20	1.400
8,30	400
8,40	-600
8,50	-1.600
8,60	-2.600
8,70	-3.600
8,80	-3.600
8,90	-3.600

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde açılıştan itibaren alıcılı seyrindeydi. Kapanış 103.186 seviyesinde gerçekleşti. Olumlu teknik görünüm paralelinde BIST'te yükseliş eğilimi korunuyor. Kısa periyot için 102.000-101.800 bandını yakın destek bölgesi olarak takip ediyoruz. Üzerindeki hareket yukarı eğilimin korunduğuna yönelik güçlü sinyal olarak görülebilir. Beklememekle birlikte bu bandın altına geri gelmesi 100.750 destek bölgesini tekrar gündeme getirebilecektir. BIST'te yukarı yönlü harekete ilişkin iyimserliğimiz devam ediyor. 103.300 üzerinde 103.800-104.000 bandını yakın hedef olarak görüyoruz. Banka endeksinde yakın direnç olarak değerlendirdiğimiz 134.600/200 bandı altındaki hareket korunuyor. 133.000 yakın destek olmakla birlikte, kısa periyot için 131.150-129.800 bandını destek ve tepki bölgesi olarak değerlendiriyoruz. 134.600 üzerinde hareket durumunda ilk aşamada 136.000 hedeflenebilir. BIST100 için 102.800-101.800-100.750/500-99.800 destek, 103.600-104.800-105.500-106.500 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta 130.250 yakın direnç. Bu seviye üzerindeki hareket yukarı eğilimin güç kazandığına işaret olabilecektir. Bu durumda ilk aşamada 130700-131.000 bölgesi gündeme gelebilir. Bu kontratta 129.750/500 destek olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3719

		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 131,5	130,000	2,57	132,180	2,18	132,570	126,000	0,10	125,900	0,00	126,000
	132,000	1,25	132,810	0,81	133,250	128,000	0,14	127,860	0,00	128,000
	134,000	0,38	134,150	0,15	134,380	130,000	0,45	129,550	0,13	129,870
	136,000	0,19	136,020	0,02	136,190	132,000	1,14	130,860	0,73	131,270
	138,000	0,07	138,020	0,02	138,070	134,000	2,12	131,880	2,01	131,990
	140,000	0,05	1,370	0,01	140,050	136,000	0,00	136,000	0,00	136,000

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	190,00 ₺
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	-190
134,000	-190
136,000	-190
138,000	1.810
140,000	3.810
142,000	5.810
144,000	7.810
146,000	9.810
148,000	11.810
150,000	13.810

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P126.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	100,00 ₺
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	13.900
114,000	11.900
116,000	9.900
118,000	7.900
120,000	5.900
122,000	3.900
124,000	1.900
126,000	-100
128,000	-100
130,000	-100

CALL VE PUT OPSİYONLAR / MART 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için http://www.akyatirim.com.tr/apps/pdfviewer/20190225_Gunluk_Bulten/6c762753-d965-42f7-83a0-94b56b8bd617.pdf

Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3719

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: 5,3052	KULLANIM FİYATI	5,5500	48,7	5,5987	36,5	5,5865	5,1000	9,5	5,0905	1,5	5,0985
	5,6000	42,0	5,6420	29,0	5,6290	5,1500	13,6	5,1364	4,5	5,1455	
	5,6500	34,5	5,6845	23,5	5,6735	5,2000	19,5	5,1805	12,0	5,1685	
	5,7000	29,5	5,7295	17,5	5,7175	5,2500	31,4	5,2186	21,4	5,2286	
	5,7500	25,0	5,7750	13,0	5,7630	5,3000	47,3	5,2527	39,0	5,2610	
	5,8000	21,0	5,8210	10,5	5,8105	5,3500	67,9	5,2821	59,0	5,2910	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319C5700 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,7000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	295,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,7000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,6000	-295
5,6500	-295
5,7000	-295
5,7500	205
5,8000	705
5,8500	1.205
5,9000	1.705
5,9500	2.205
6,0000	2.705
6,0500	3.205

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0319P5100 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,1000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	95,00 ₺
VADE SONU	29.03.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,1000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
4,7500	3.405
4,8000	2.905
4,8500	2.405
4,9000	1.905
4,9500	1.405
5,0000	905
5,0500	405
5,1000	-95
5,1500	-95
5,2000	-95

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."