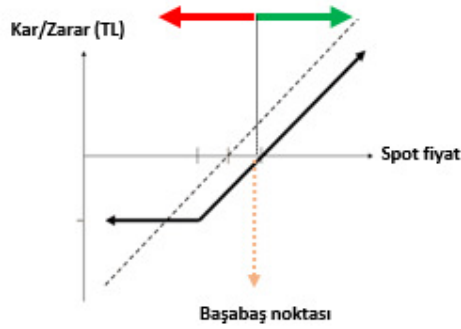


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

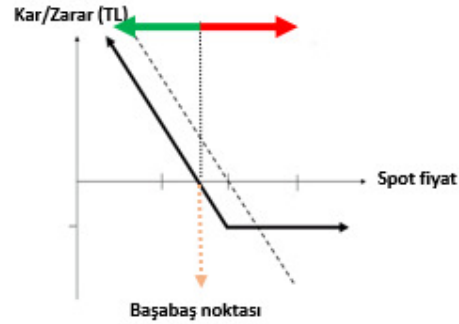
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

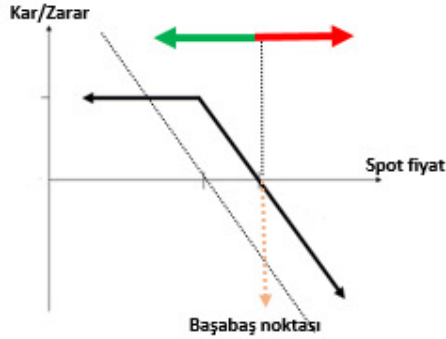
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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=3789

Büyüme endişeleri nedeniyle Cuma günü küresel piyasalara hâkim olan satış dalgası diğer gelişmekte olan ülke piyasaları ile birlikte bizi de etkiledi. Hafta başı itibarıyla küresel satıcılı seyrin Asya piyasalarına da yansıdığı görülüyor. BIST'te Cuma günkü satışların ardından yeni haftaya bir miktar tepki alımı ile başlanmasını bekliyoruz. Ancak gerek zayıf dış koşullar gerekse güçlü veri eksikliği endeksin toparlanmasını sınırlandırabilir.

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	18,98	18,58	24,00	NÖTR	29%	19,00	1,13	20,13	19,00	0,86	19,86	18,60	0,31	18,29	18,60	0,31	18,29
						19,20	1,02	20,22	19,20	0,75	19,95	18,80	0,64	18,43	18,80	0,37	18,16
GARAN	8,83	9,18	10,60	EÜ	15%	9,40	0,30	9,70	9,40	0,09	9,49	9,20	0,55	8,87	9,20	0,33	8,65
						9,50	0,26	9,76	9,50	0,06	9,56	9,30	0,60	8,91	9,30	0,39	8,70
SISE	6,01	6,07	7,00	NÖTR	15%	6,20	0,30	6,50	6,20	0,20	6,40	6,00	0,30	5,85	6,00	0,15	5,70
						6,30	0,26	6,56	6,30	0,16	6,46	6,10	0,34	5,90	6,10	0,20	5,76
TCELL	13,01	13,16	17,30	NÖTR	31%	13,40	0,56	13,96	13,40	0,40	13,80	13,00	0,47	12,69	13,00	0,31	12,53
						13,60	0,47	14,07	13,60	0,31	13,91	13,20	0,56	12,80	13,20	0,40	12,64
THYAO	13,31	13,49	19,50	EÜ	45%	13,80	0,77	14,57	13,80	0,47	14,27	13,40	0,76	12,93	13,40	0,47	12,64
						14,00	0,68	14,68	14,00	0,39	14,39	13,60	0,85	13,04	13,60	0,56	12,75

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_GARANE0419C9,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.600,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
9,30	-2.600
9,40	-2.600
9,50	-2.600
9,60	-1.600
9,70	-600
9,80	400
9,90	1.400
10,00	2.400
10,10	3.400
10,20	4.400

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0419P9,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.500,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

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	1.500
8,60	500
8,70	-500
8,80	-1.500
8,90	-2.500
9,00	-3.500
9,10	-4.500
9,20	-5.500
9,30	-5.500
9,40	-5.500

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde sert satışlarla geriledi. Kapanış 99.835 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 103.000 seviyesinin tekrar aşağı geçilmesiyle satışlar belirginleşmiş durumda. BIST için 99.500 yakın destek bölgesi olmakla birlikte 98.700-97.700 bandını daha güçlü destek bölgesi olarak görüyoruz. BIST'te 200 günlük ortalama da 98.800 civarında bulunuyor. Kısa periyotta yeni bir iyimserlik için ise 102.500-103.000 bandının aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Banka endeksinde kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan 142.000-141.500 bandının aşağı geçilmesiyle satışlar belirgin. 135.300-134.800 yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma 132.000 bölgesini tekrar gündeme getirebilir. Banka endeksinde kısa periyotta yeni bir iyimserlik için 141.000-142.000 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. BIST100 için 99.500-98.700-97.700/300-97.200-96.700 destek, 100.500/800-101.500-102.300-103.400-104.800-105.150 direnç olarak belirtilebilir.

VİOP-Teknik Yorum

Nisan vadeli kontratta kısa periyot için direnç olarak değerlendirdiğimiz 131.800 altındaki harekete bağlı olarak satışlar devam ediyor. Bu kontratta yeni bir iyimserlik için 129.500-131.000 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda ilk aşamada 125.700-125.000 destek bölgesi test edilebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3787

		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 126,075	126,000	3,98	129,980	2,44	128,440	122,000	2,41	119,590	1,00	121,000
	128,000	3,05	131,050	1,54	129,540	124,000	3,07	120,930	1,58	122,420
	130,000	2,32	132,320	0,89	130,890	126,000	3,92	122,080	2,38	123,620
	132,000	1,76	133,760	0,46	132,460	128,000	4,95	123,050	3,44	124,560
	134,000	1,37	135,370	0,21	134,210	130,000	6,17	123,830	4,74	125,260
	136,000	1,10	137,100	0,08	136,080	132,000	7,57	124,430	6,26	125,740

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419C132.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	132,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.760,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 132,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
128,000	-1.760
130,000	-1.760
132,000	-1.760
134,000	240
136,000	2.240
138,000	4.240
140,000	6.240
142,000	8.240
144,000	10.240
146,000	12.240

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0419P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.410,00 ₺
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	11.590
110,000	9.590
112,000	7.590
114,000	5.590
116,000	3.590
118,000	1.590
120,000	-410
122,000	-2.410
124,000	-2.410
126,000	-2.410

CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 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=3789Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3787**Önemli: Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarda Piyasa Yapıcı Değildir. İndikatif Fiyatlar Raporlama Anındaki Piyasa Fiyatlarıdır. Ak Yatırım Döviz Opsiyonlarında Fiyatlama Yapmamaktadır.**

		CALL OPSİYON STRATEJİLERİ					PUT OPSİYON STRATEJİLERİ			
		CALL ALIŞ		CALL SATIŞ			PUT ALIŞ		PUT SATIŞ	
KULLANIM FİYATI		PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	KULLANIM FİYATI	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT	PRİM	BAŞABAŞ FİYAT
USDTRY Referans Fiyat: 5,6439	5,5000	0,0	5,5000	0,0	5,5000	5,4500	3,8	5,4462	0,0	5,4500
	5,5500	0,0	5,5500	0,0	5,5500	5,5000	50,0	5,4500	39,0	5,4610
	5,6000	280,0	5,8800	258,0	5,8580	5,5500	49,4	5,5006	0,0	5,5006
	5,6500	249,6	5,8996	227,6	5,8776	5,6000	64,7	5,5353	0,0	5,6000
	5,7000	205,0	5,9050	200,0	5,9000	5,6500	104,8	5,5452	82,8	5,5672
	5,7500	197,3	5,9473	175,3	5,9253	5,7000	125,8	5,5742	103,8	5,5962

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0419C5650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.496,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,6500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,5500	-2.496
5,6000	-2.496
5,6500	-2.496
5,7000	-1.996
5,7500	-1.496
5,8000	-996
5,8500	-496
5,9000	4
5,9500	504
6,0000	1.004

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0419P5450 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,4500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	38,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,4500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,4500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,1000	3.462
5,1500	2.962
5,2000	2.462
5,2500	1.962
5,3000	1.462
5,3500	962
5,4000	462
5,4500	-38
5,5000	-38
5,5500	-38

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."