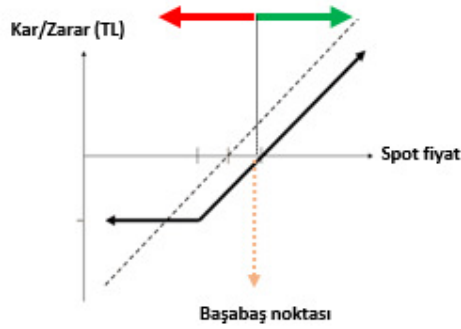


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

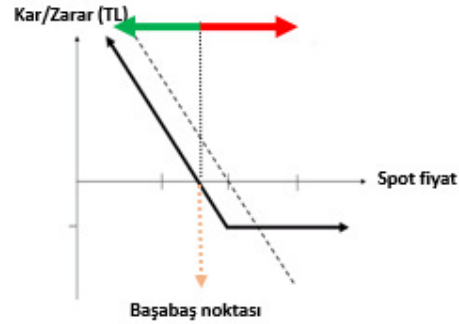
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

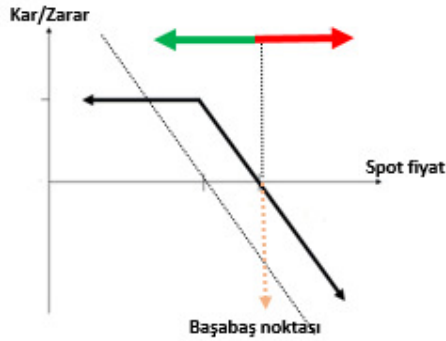
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



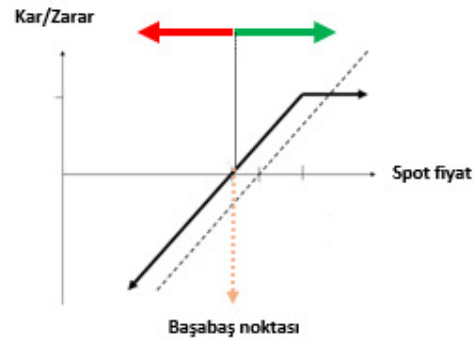
OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

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 / HAZİRAN 2019 VADELİ PAY OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3986

Hafta başı itibarıyla ABD ve Birleşik Krallık piyasalarının kapalı olması BIST'in işlem hacmi üzerinde bir miktar etkili olabilir. Piyasayı etkileyen dinamiklere baktığımızda jeopolitik risk algısının devam ettiğini, haber akışı açısından ise Perşembe günü açıklanacak bankacılık sektörü Nisan ayı kârlılık verilerinin yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Hafta başı itibarıyla geçtiğimiz haftanın son iki gününde gözlenen alıcılık seyrin devamı görülebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.ashx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3967

	REFERANS FİYAT	AK YATIRIM' IN RESMİ PİYASA YAPICISI OLDUĞU PAY SENETLERİ ARAŞTIRMA ÖNERİSİ				CALL OPSİYON STRATEJİLERİ						PUT OPSİYON STRATEJİLERİ					
		ÖNCEKİ HAFTA KAPANİŞ	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	16,48	16,24	24,00	NÖTR	48%	16,60	0,92	17,52	16,60	0,62	17,22	16,20	0,52	15,96	16,20	0,24	15,68
						16,80	0,82	17,62	16,80	0,52	17,32	16,40	0,60	16,09	16,40	0,31	15,80
GARAN	7,58	7,50	10,60	EÜ	41%	7,70	0,51	8,21	7,70	0,28	7,98	7,50	0,43	7,34	7,50	0,16	7,07
						7,80	0,46	8,26	7,80	0,23	8,03	7,60	0,47	7,41	7,60	0,19	7,13
SİSE	5,07	5,30	7,00	NÖTR	32%	5,20	0,24	5,44	5,20	0,15	5,35	5,00	0,23	4,86	5,00	0,14	4,77
						5,30	0,20	5,50	5,30	0,11	5,41	5,10	0,28	4,92	5,10	0,18	4,82
TCELL	11,41	11,37	17,30	NÖTR	52%	11,60	0,52	12,12	11,60	0,33	11,93	11,20	0,41	10,97	11,20	0,23	10,79
						11,80	0,43	12,23	11,80	0,25	12,05	11,40	0,49	11,09	11,40	0,31	10,91
THYAO	12,09	11,96	19,50	EÜ	63%	12,20	0,80	13,00	12,20	0,54	12,74	11,80	0,49	11,55	11,80	0,25	11,31
						12,40	0,70	13,10	12,40	0,44	12,84	12,00	0,57	11,68	12,00	0,32	11,43

Ak Yatırım'ın resmi piyasa yapıcılık faaliyetlerini sürdürdüğü ve VİOP Opsiyon Piyasası'nda işlem gören diğer pay senedine dayalı opsiyonlarda fiyatlamaya 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	YKBK	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_GARANE0619C7,70 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,70
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.100,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,70

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,30	-5.100
7,50	-5.100
7,70	-5.100
7,90	-3.100
8,10	-1.100
8,30	900
8,50	2.900
8,70	4.900
8,90	6.900
9,10	8.900

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0619P7,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	7,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.300,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 7,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 7,50

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,10	9.700
6,30	7.700
6,50	5.700
6,70	3.700
6,90	1.700
7,10	-300
7,30	-2.300
7,50	-4.300
7,70	-4.300
7,90	-4.300

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 haftanın son gününde yukarı yönlü tepki çabasını sürdürdü. Kapanış 86.072 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te tepki çabası oldukça sınırlı düzeyde kalmaya devam ediyor. İlk geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 85.500 üzerine geri dönüş yukarı hareketi bir miktar ivmelendirmiş durumda. Bununla birlikte BIST'te 88.500 seviyesi üzerine kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak görmeye devam ediyoruz. Bu seviyeye kadar oluşacak hareketler sınırlı tepki olarak görülebilir. 85.000 altı zayıflama bölgesi, 83.500 altı ise daha belirgin aşağı eğilim bölgesi olarak değerlendirilebilir. Banka endeksinde ilk geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 111.500 üzerine geri dönmüş durumda. Kısa periyotta belirgin iyileşme için ise 115.000 üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Yeni bir zayıflama için 111.500-108.000 bandı takip edilebilir. BIST100'de 85.500-84.250-83.500/150-82.500 destek, 86.200/500-87.800-88.500 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Haziran vadeli kontratta iyimserlik için ilk geçiş bölgesi olarak gördüğümüz 108.500 seviyesi üzerinde kapanış görüyoruz. Kısa periyotta yukarı hareketin güçlenmesi için ise 112.000 üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu bölgeye kadar oluşabilecek hareketler ancak sınırlı-olağan tepki olarak görülebilir. 108.000-106.500 altı belirgin zayıflama bölgesi olarak görülebilir.

Detaylı Teknik Analiz için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3984

		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 110,25	104,000	7,65	111,650	7,30	111,300	102,000	1,10	100,900	0,68	101,320
	106,000	6,24	112,240	5,78	111,780	104,000	1,53	102,470	1,23	102,770
	108,000	4,93	112,930	4,36	112,360	106,000	2,02	103,980	1,61	104,390
	110,000	3,88	113,880	3,21	113,210	108,000	2,67	105,330	2,15	105,850
	112,000	2,70	114,700	2,26	114,260	110,000	3,62	106,380	2,97	107,030
	114,000	2,01	116,010	1,48	115,480	112,000	4,63	107,370	3,99	108,010

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619C108.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	108,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.930,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >108,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
108,000	-4.930
110,000	-4.930
112,000	-4.930
114,000	1.070
116,000	3.070
118,000	5.070
120,000	7.070
122,000	9.070
124,000	11.070
126,000	13.070

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0619P104.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	104,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	1.530,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT < 104,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT > 104,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
90,000	12.470
92,000	10.470
94,000	8.470
96,000	6.470
98,000	4.470
100,000	2.470
102,000	470
104,000	-1.530
106,000	-1.530
108,000	-1.530

CALL VE PUT OPSİYONLAR / HAZİRAN 2019 VADELİ DÖVİZ OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Günlük Bülten Detaylı PDF versiyonu için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3986

Teknik Analiz Bülteni için https://www.akyatirim.com.tr/apps/PDFViewer.aspx?PDF=/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3984

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: 6,0578	6,5500	75,0	6,6250	53,0	6,6030	5,7500	12,0	5,7380	6,0	5,7440
	6,6000	69,0	6,6690	47,0	6,6470	5,8000	20,0	5,7800	10,2	5,7898
	6,6500	63,6	6,7136	41,6	6,6916	5,8500	31,8	5,8182	16,8	5,8014
	6,7000	58,8	6,7588	36,8	6,7368	5,9000	45,6	5,8544	23,6	5,8764
	6,7500	54,2	6,8042	32,2	6,7822	5,9500	58,8	5,8912	36,8	5,9132
	6,8000	50,0	6,8500	28,0	6,8280	6,0000	71,6	5,9284	53,2	5,9468

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0619C6650 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	6,6500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	636,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 6,65

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 6,65

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
6,5500	-636
6,6000	-636
6,6500	-636
6,7000	-136
6,7500	364
6,8000	864
6,8500	1.364
6,9000	1.864
6,9500	2.364
7,0000	2.864

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0619P5800 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	200,00 ₺
VADE SONU	28.06.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,8000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
5,4500	3.300
5,5000	2.800
5,5500	2.300
5,6000	1.800
5,6500	1.300
5,7000	800
5,7500	300
5,8000	-200
5,8500	-200
5,9000	-200

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."