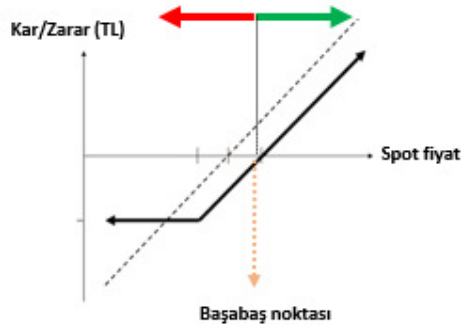


GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

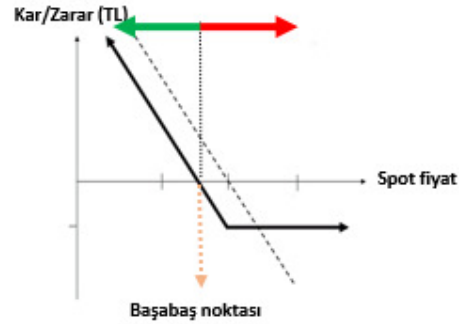
OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

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**

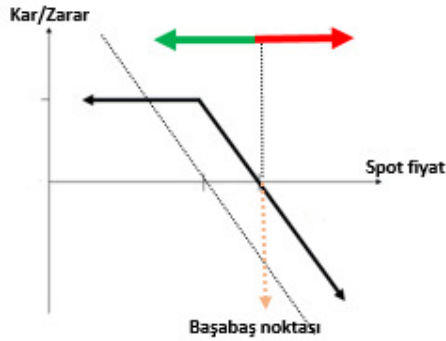
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



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 / ŞUBAT 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=3645

Geçtiğimiz hafta hisse senedi piyasaları açısından olumlu geçti. Küresel olarak önde gelen ekonomilerin 2019 mali ve parasal politikalarının küçülme endişelerini azaltmasıyla, gelişmekte olan ülke varlıklarına dönük risk iştahı arttı. Bizde de gerek faizlerdeki düşüş eğiliminin sürmesi, gerek kredilerde gözlediğimiz daralma eğiliminin bir süredir hız kesmesi, gerekse Hazine'nin başarılı yurtdışı tahvil ihraçları banka hisseleri öncülüğünde alımlar getirdi. Geçtiğimiz haftayı BİST-100 Mayıs'dan sonraki, BIST-bankacılık endeksi de Temmuz'dan sonraki en yüksek seviyesinde kapattı. Bu haftanın gündeminde Çarşamba günü gelecek Aralık ayı toplu banka sonuçları ve Perşembe günü gelmeye başlayacak banka 4Ç18 kârları yer alıyor. Haftanın ilk günü içinse nispeten sakin ve yataya yakın bir seyir bekliyoruz.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3564

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	8,60	8,47	13,30	NÖTR	57%	8,70	0,56	9,26	8,70	0,32	9,02	8,40	0,38	8,26	8,40	0,14	8,02
						8,80	0,77	9,57	8,80	0,33	9,13	8,50	0,36	0,42	8,50	0,18	8,14
GARAN	9,23	9,14	9,50	EÜ	4%	9,40	0,56	9,96	9,40	0,31	9,71	9,10	0,39	8,96	9,10	0,14	8,71
						9,50	0,51	10,01	9,50	0,25	9,75	9,20	0,43	9,02	9,20	0,18	8,77
TCELL	14,37	14,49	15,70	NÖTR	8%	15,00	0,74	15,74	15,00	0,34	15,34	14,40	0,69	14,11	14,40	0,29	13,71
						15,20	0,66	15,86	15,20	0,26	15,46	14,60	0,78	14,23	14,60	0,37	13,82
ISCTR	5,47	5,44	6,00	EÜ	10%	5,70	0,32	6,02	5,70	0,08	5,78	5,40	0,29	5,36	5,40	0,04	5,11
						5,80	0,28	6,08	5,80	0,04	5,84	5,50	0,32	5,42	5,50	0,08	5,18
THYAO	14,70	14,67	23,70	EÜ	62%	15,20	0,77	15,97	15,20	0,45	15,65	14,60	0,63	14,30	14,60	0,30	13,97
						15,40	0,68	16,08	15,40	0,37	15,77	14,80	0,71	14,42	14,80	0,38	14,09

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_GARANE0219C9,50 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,50
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	5.100,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

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

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

100 KONTRAT O_GARANE0219P9,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	9,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	3.900,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT < 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI

ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU GARAN SPOT FİYAT > 9,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,40	3.100
8,50	2.100
8,60	1.100
8,70	100
8,80	-900
8,90	-1.900
9,00	-2.900
9,10	-3.900
9,20	-3.900
9,30	-3.900

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

BIST100-Teknik Yorum

BIST100 günün ilk yarısındaki yatay seyrin ardından alıcılıydı. Kapanış 101.774 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te güçlü iyimserlik korunuyor. Kapanış yakın hedef olarak belirttiğimiz 100.500 üzerinde. Dolayısıyla iyimser teknik görünüm ve yükseliş yönlü beklentimizi sürdürüyoruz. Bu paralelde 106.500-107.500 bandının hedeflendiğini düşünmeye devam ediyoruz. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Beklentimiz, hareketin 106.500-107.500 bölgesine devamı yönünde. Kısa periyot için destek olarak belirtebileceğimiz 99.000-98.000 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı yönlü beklentinin güçlü kalabileceğinden bahsedebiliriz. Banka endeksinde de yükseliş eğilimi korunuyor. 132.100 yakın destek olmakla birlikte 130.000 seviyesi üzerindeki hareketin korunmasının iyimserliğin devamında etkili olduğunu söyleyebiliriz. 135.200 yakın direnç bölgesi. Üzerindeki hareket 138.000-139.000 hedefine yönelik hareketin devamını sağlayabilir. BIST100 için 100.800/500-99.300-98.500-97.700/300 destek, 102.300-103.400-104.800-106.500 direnç olarak belirtilebilir.

VIOP-Teknik Yorum

Şubat vadeli kontratta saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim korunuyor. Bu kontrat için 130.300 seviyesini yakın destek, 127.800 seviyesi altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu seviye üzerindeki hareketin korunması yükseliş eğilimin de güçlü kalmasını sağlıyor. 134.000-137.000 bandının hedeflendiğini düşünmeye devam ediyoruz.

Detaylı Teknik Analiz için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3638

		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 131,50	124,000	8,49	132,020	8,02	132,490	122,000	0,96	121,040	0,54	121,460
	126,000	7,10	132,490	6,49	133,100	124,000	1,27	122,730	0,76	123,240
	128,000	5,79	133,050	5,05	133,790	126,000	1,85	124,150	1,18	124,820
	130,000	4,53	133,830	3,83	134,530	128,000	2,28	125,720	1,60	126,400
	132,000	3,22	134,510	2,51	135,220	130,000	3,00	127,000	2,30	127,700
	134,000	2,43	1,370	1,80	136,430	132,000	3,85	128,150	3,14	128,860

ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219C130.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	130,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.530,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >130,000

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR

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

FİYAT	KAR ZARAR
126,000	-4.530
128,000	-4.530
130,000	-4.530
132,000	-2.530
134,000	-530
136,000	1.470
138,000	3.470
140,000	5.470
142,000	7.470
144,000	9.470

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O_XU030E0219P122.000 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	960,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

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	13.040
110,000	11.040
112,000	9.040
114,000	7.040
116,000	5.040
118,000	3.040
120,000	1.040
122,000	-960
124,000	-960
126,000	-960

CALL VE PUT OPSİYONLAR / ŞUBAT 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=3645Teknik Analiz Bülteni için https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3638**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: 5,2794	KULLANIM FİYATI	5,7000	29,5	5,7295	14,5	5,7145	5,0500	7,2	5,0428	3,0	5,0470
	5,7500	25,5	5,7755	10,5	5,7605	5,1000	18,0	5,0820	8,0	5,0920	
	5,8000	18,5	5,8185	8,5	5,8085	5,1500	15,5	5,1345	12,2	5,1223	
	5,8500	15,5	5,8655	5,5	5,8555	5,2000	34,5	5,1655	22,6	5,1774	
	5,9000	13,0	5,9130	3,0	5,9030	5,2500	48,3	5,2017	37,5	5,2125	
	5,9500	11,0	5,9610	1,0	5,9510	5,3000	64,0	5,2360	55,5	5,2445	

DÖVİZ OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219C5850 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,8500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	155,00 ₺
VADE SONU	28.02.019

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	-155
5,8000	-155
5,8500	-155
5,9000	345
5,9500	845
6,0000	1.345
6,0500	1.845
6,1000	2.345
6,1500	2.845
6,2000	3.345

PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

10 KONTRAT O USDTRYKE0219P5050 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 USD
KULLANIM FİYATI	5,0500
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	72,00 ₺
VADE SONU	28.02.2019

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT < 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.

KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM

FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

VADE SONU USDTRY SPOT FİYAT > 5,0500

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.

ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	FİYAT
4,7000	3.428
4,7500	2.928
4,8000	2.428
4,8500	1.928
4,9000	1.428
4,9500	928
5,0000	428
5,0500	-72
5,1000	-72
5,1500	-72

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 heran, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve AkYatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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."