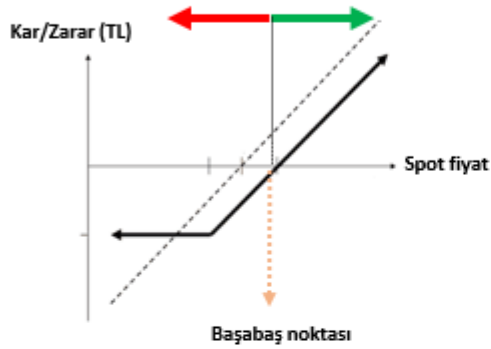


## GENEL OPSİYON STRATEJİLERİ

## OPSİYON ALIM STRATEJİLERİ - SINIRLI RİSK İLE TEORİK SINIRSIZ KAR POTANSİYELİ

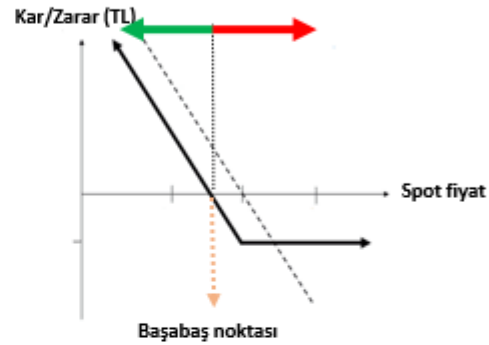
## CALL OPSİYON ALIM

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

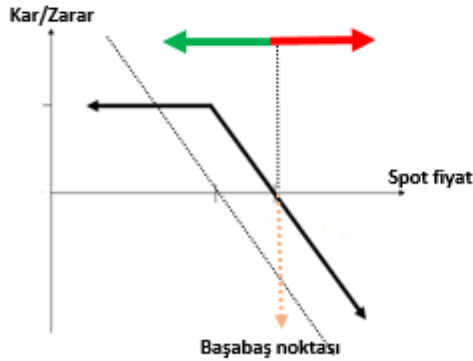
Dayanak varlıkta düşüş beklentisine sahip yatırımcı, opsiyon primi ödeyerek, satım hakkını alır. Yatırımcının beklentisi gerçekleşirse dayanak varlığın hareketi kadar kar ederken, dayanak varlığın beklentisi dışındaki hareketi halinde zarar ödenen opsiyon primi kadardır.



## OPSİYON SATIŞ STRATEJİLERİ - SINIRLI KAR İLE TEORİK SINIRSIZ ZARAR POTANSİYELİ

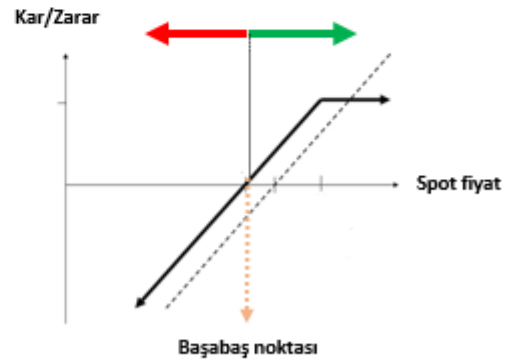
## CALL OPSİYON SATIŞ

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 / 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=3900](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3900)

Cuma günü hafif toparlanma görüldü de hisse senetleri geçtiğimiz haftayı küresel piyasalarda GOÜ'ye dönük risk iştahının zayıflaması ve jeopolitik etkilerle satıcıları tamamladı. Piyasaların bu hafta 1Ç19 kârları yanı sıra hafta içerisinde gelecek olan Dış Ticaret verileri ve Enflasyon Raporu ve enflasyon verilerine odaklanmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz haftaki seyrin ardında, BİST'in haber akışı açısından oldukça yoğun olan yeni haftaya hafif alıcılığı başlaması beklenebilir.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Hisse Senedi Portföy Öneri Raporu için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3872](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3872)

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	17,31	17,31	24,00	NÖTR	39%	17,40	0,68	18,08	17,40	0,94	18,34	17,20	0,31	16,64	17,20	0,56	16,89
						17,60	0,58	18,18	17,60	0,78	18,38	17,40	0,39	16,75	17,40	0,65	17,01
GARAN	8,02	8,15	10,60	EÜ	30%	8,20	0,27	8,47	8,20	0,42	8,62	8,10	0,22	7,70	8,10	0,40	7,88
						8,30	0,22	8,52	8,30	0,37	8,67	8,20	0,26	7,76	8,20	0,44	7,94
SISE	5,93	5,77	7,00	NÖTR	21%	5,80	0,34	6,14	5,80	0,49	6,29	5,70	0,05	5,51	5,70	0,19	5,65
						5,90	0,28	6,18	5,90	0,43	6,33	5,80	0,08	5,57	5,80	0,23	5,72
TCELL	12,55	12,50	17,30	NÖTR	38%	12,60	0,50	13,10	12,60	0,63	13,23	12,40	0,21	11,97	12,40	0,43	12,19
						12,80	0,39	13,19	12,80	0,53	13,33	12,60	0,80	12,09	12,60	0,51	11,80
THYAO	14,12	13,92	19,50	EÜ	40%	14,00	0,62	14,62	14,00	0,91	14,91	14,00	0,32	13,39	14,00	0,61	13,68
						14,20	0,52	14,72	14,20	0,81	15,01	14,20	0,40	13,51	14,20	0,69	13,80

0,00

Ak Yatırım' in 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\_GARANE0419C8,20 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,20
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.700,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,20

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.  
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
8,00	-2.700
8,10	-2.700
8,20	-2.700
8,30	-1.700
8,40	-700
8,50	300
8,60	1.300
8,70	2.300
8,80	3.300
8,90	4.300

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

## 100 KONTRAT O\_GARANE0419P8,10 ALIŞ

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10.000 LOT GARAN
KULLANIM FİYATI	8,10
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.200,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &lt; 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR.  
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

## VADE SONU GARAN SPOT FİYAT &gt; 8,10

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ.  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR.

FİYAT	KAR ZARAR
7,50	3.800
7,60	2.800
7,70	1.800
7,80	800
7,90	-200
8,00	-1.200
8,10	-2.200
8,20	-2.200
8,30	-2.200
8,40	-2.200

## CALL VE PUT OPSİYONLAR / NİSAN 2019 VADELİ ENDEKS OPSİYON SÖZLEŞMELERİ

**BIST100-Teknik Yorum**

BIST100 haftanın son gününde 94.000 bölgesi üzerindeki tutunma çabasını sürdürdü. Kapanış 94.783 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için takip ettiğimiz direnç bölgesi 96.500 civarında bulunuyor. Altındaki hareket halen geçerli. Dolayısıyla BIST'te henüz kısa periyotta dahi güçlü bir teknik görünümünden bahsedemiyoruz. 95.500 üzerini yukarı yönlü ilk olumlu sinyal bölgesi olarak görüyoruz. Aşılması 96.500 hareketi getirebilir. BIST için bu seviyeyi kısa periyotta yeniden olumluya geçiş bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareketler zayıflamayı ve 94.000 altını tekrar gündeme taşıyabilir. Banka endeksinde 122.000 bölgesi haftanın son gününde tepki bölgesi oldu. 126.000 seviyesi ilk geçiş bölgesi olmakla birlikte banka endeksi için 128.000 seviyesini kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak değerlendiriyoruz. 122.000 altı ise zayıflama ve 120.000-116.000 bandına yaşanacak hareketlenmenin sınırı olarak görülebilir. BIST100'de 93.300-92.500-91.800-90.500 destek, 94.800-95.500-96.750-97.500-98.500 direnç olarak belirtilebilir.

**VİOP-Teknik Yorum**

Nisan vadeli kontratta 117.000 üzerinde tutunma çabası devam ediyor. Bu kontratta kısa periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönde. Yukarı yönlü hareketler için 119.000 bölgesi ilk olumlu sinyal bölgesi olabileceken, kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için 121.000 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Altındaki hareket satış baskısının devamını sağlayabileceği gibi 117.000 seviyesi altında 115.300/500 bandının da gündeme gelmesini sağlayabilir.

Detaylı Teknik Analiz için [https://yatirim.akbank.com/\\_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3899](https://yatirim.akbank.com/_layouts/15/AkbankYatirimciPortali/Rapor/Download.aspx?ID=3899)

	KULLANIM FİYATI	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 117,925	120,000	5,05	125,050	5,79	125,790	116,000	1,93	114,070	2,77	113,230
	122,000	3,94	125,940	4,49	126,490	118,000	3,05	114,950	3,75	114,250
	124,000	3,06	127,060	3,58	127,580	120,000	3,88	116,120	4,45	115,550
	126,000	2,55	128,550	2,92	128,920	122,000	4,71	117,290	5,41	116,590
	128,000	1,61	129,610	2,19	130,190	124,000	5,63	118,370	6,36	117,640
	130,000	1,10	131,100	1,59	131,590	126,000	6,92	119,080	7,64	118,360

## ENDEKS OPSİYON İŞLEM ÖRNEĞİ

## CALL OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0419C126.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	126,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	2.550,00 ₺
VADE SONU	30.04.2019

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT <126,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILMAZ  
ZARAR OPSİYON PRİMİ KADAR OLUR

**VADE SONU XU030 SPOT FİYAT >126,000**

OPSİYONDAN DOĞAN HAK KULLANILIR  
KAR DAYANAK VARLIK SPOT FİYATI İLE KULLANIM FİYATI ARASINDAKİ FARK KADARDIR.

FİYAT	KAR ZARAR
118,000	-2.550
120,000	-2.550
122,000	-2.550
124,000	-2.550
126,000	-2.550
128,000	-550
130,000	1.450
132,000	3.450
134,000	5.450
136,000	7.450

## PUT OPSİYON ALIM İŞLEM ÖRNEĞİ

**10 KONTRAT O\_XU030E0419P122.000 ALIŞ**

POZİSYON BÜYÜKLÜĞÜ	10 Kontrat XU030
KULLANIM FİYATI	122,000
ÖDENEN OPSİYON PRİMİ	4.710,00 ₺
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
112,000	5.290
114,000	3.290
116,000	1.290
118,000	-710
120,000	-2.710
122,000	-4.710
124,000	-4.710
126,000	-4.710
128,000	-4.710
130,000	-4.710