



Opsiyon Stratejisi

Gedik Investment ICM Department
26 Eylül 2016

PETROL (DAYANAK VARLIK: CL) OPSİYON STRATEJİSİ (LONG CALL BUTTERFLY)

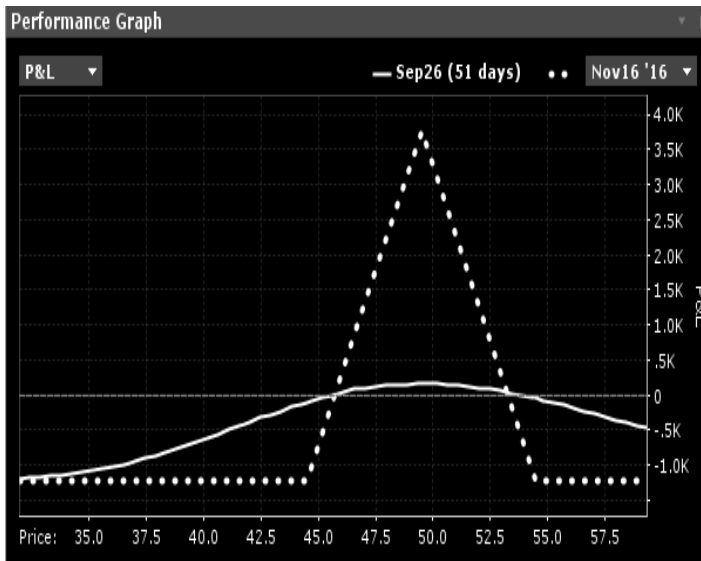
26-28 Eylül 2016 tarihlerinde Cezayir'de toplanacak olan OPEC üyelerinden üretimi etkileyecek herhangi bir aksiyon beklenmese de teknik olarak yılın ikinci yarısında \$40-\$55 bandında hareket eden emtia üzerinde farklı stratejiler kullanılarak kar edilebilir.

Strateji: Orta vadede fiyatlarda sınırlı yükseliş/kısmen nötr bekleyen ancak bunu düşük risk ve maliyetle uygulamak isteyen yatırımcılarımız;

	ACTN	RATIO	LST TRD DAY	STRIKE	TYPE	DELTA	BID/ASK
XLeg 1	Buy	1	NOV 16 '16	44.5	Call	0.59	3.47x3.50
XLeg 2	Buy	1	NOV 16 '16	54.5	Call	0.14	0.47x0.49
XLeg 3	Sell	2	NOV 16 '16	49.5	Call	0.32	1.38x1.40
Total						0.08	1.14x1.23

44.5 kullanım fiyatlı 1 lot Call alım,
54.5 kullanım fiyatlı 1 lot Call alım
49.5 kullanım fiyatlı 2 lot Call satım opsiyonu
olarak bu stratejiyi uygulayabilirler.

Maliyet: $1.23 * 1000(\text{varil}) = 1230 \text{ USD}$



Sait Çelikkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |
scelikkan@gedik.com | T: +90 212 268 32 28

Senaryo Analizi:

Senaryo I: Dayanak varlık fiyatı vade sonunda \$44.5 fiyat seviyesinin altında ise; örneğin \$40

- ❖ Call alım ve call satım opsiyonları kullanılmayacaktır. Nette yatırımcı net ödediği prim kadar zarar edecektir. (Bkz performance graph)

Senaryo II: Dayanak varlık fiyatı vade sonunda \$54.5 fiyat seviyesinin üzerinde ise; örneğin 55

- ❖ Call alım ve call satım opsiyonları kullanılacaktır. Call alımlar, call satım opsiyonları ile kapatılarak yatırımcı nette kazancı sıfırlanır. Ancak yatırımcı \$1230 prim ödediğinden yatırımcının net zararı \$1230 olur.

Senaryo III: Dayanak varlık fiyatı vade sonunda \$44.5-54.5 fiyat seviyesinin arasında ise; örneğin 50

- ❖ 44.5 kullanım fiyatlı Call alım ve 49.5 Call satım opsiyonları kullanılır. 54.5 Call alım kullanılmaz. Yatırımcının karından ödediği prim ve zarar çıkarıldığında; yatırımcının net karı $49.5 - 44.5 - 1.23 - 0.50 = \3.27 olmaktadır. ($\$3.27 * 1000 = \3270)

Maksimum Zarar: 1 Sözleşme için ödenen primle sınırlıdır, maksimum zarar \$1230 dır.

Maksimum Kar: $\$49.5 - 44.5 - \$1.23 = \$3.77$ (\$3770)

Başabaş Noktası:

- $\$44.5 + 1.23 = \45.73 ya da $\$54.5 - 1.23 = \53.27 (Fiyat \$53.27-45.73 arasında kaldığı sürece stratejiden kazanç sağlanır)