



Pair Trade Nedir?

Pair Trade (ikili işlemler), korelasyonu yüksek iki enstrüman arasında ortaya çıkan sapmalardan yararlanmak amacıyla, eş zamanlı şekilde göreceli olarak düşük performans göstermesi beklenen enstrümanın satılması ve daha iyi performans göstermesi beklenen enstrümanın alınması ile uygulanan matematiksel modele dayalı bir alım/satım stratejisidir. Bir başka ifade ile Pair Trade işlemlerinde kantitatif analizlerle tespit edilen tarihsel fiyat tutarsızlıkları piyasanın yönünden bağımsız alternatif getiri imkânı sağlamaktadır. İkili işlemler BİST endekslerine dâhil olan menkul kıymetlere yönelik öneri içerebileceği gibi bu menkul kıymetlere dayalı türev araç sözleşmelerinde de uzun/kısa pozisyon alınabilir.

200'e yakın potansiyel işlem çiftinin takibi ve anomalilere göre oluşturduğumuz Pair Trade öneri notu tüm alıcılara (bireysel ve kurumsal müşteriler ile kurum içi dağıtım) fikir üretim aşamasının ardından aynı anda e-posta ve SMS ile iletilir.

Açılan pozisyonlar sürekli olarak takip edilerek azami 30 gün içinde kapatılması hedeflenmektedir. Hedef veya stop-loss (zarar-kes) seviyesinin görülmesi ya da piyasa koşullarının değişiklik arz etmesi durumunda açık pozisyonlar öngörülenden daha erken ya da daha ileri bir tarihte kapatılabilir.

Pair trade stratejileri stop-loss disipliniyle kullanıldığında başarılı sonuçlar verebilir, bu kapsamda yatırımcıların 'trading' disiplinine uymaları tavsiye edilir. Pozisyon açma, sürdürme ve kapatma yatırımcıların sorumluluğundadır.

Hisse senedi veya türev araç işlemi içermesi nedeniyle zarar etme ve anaparadan kaybetme olasılığının mevcut olduğu Pair Trade işlemlerinde aynı anda iki enstrümanda işlem yapılması ve ödünç işlem gideri nedeniyle diğer stratejilere kıyasla daha maliyetli olabilmektedir.

Uygulanmış Pozisyon Örneği

TAV Havalimanları (TAVHL) hissesinin daha yüksek, Pegasus (PGSUS) hissesinin ise görece daha düşük performans göstereceğine yönelik önerimizi uygulayan yaklaşık 100.000 TL'lik portföye sahip bir yatırımcı;

- 100.000 TL büyüklüğünde PGSUS hissesini açığa satıp, eş zamanlı olarak yaklaşık aynı ölçekte TAVHL hissesi alır.
- 21,92 TL'den aldığı TAVHL hisse senedini 3 gün sonra 21,86 TL fiyat ile (-%0,27) satarken;
- 34,68 TL'den açığa sattığı PGSUS hisse senedini ise 33,00 TL fiyat ile (%4,84) geri alarak maliyetler hariç %4,80 getiri sağlar.
- Söz konusu pozisyonlardan doğan; ödünç maliyeti, aracı kurum komisyonları ve BSMV düşüldükten sonra net olarak %4,40 (4.434 TL) getiri elde edilmiştir.

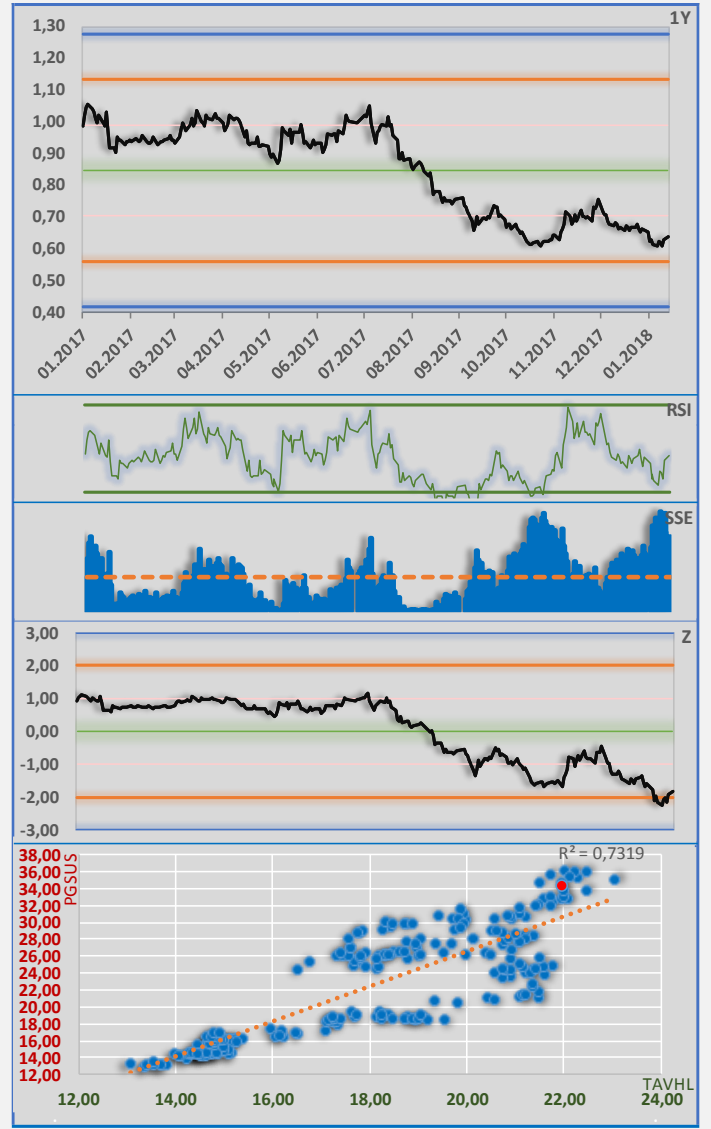
İkili Trade Önerisi

TAVHL AL / PGSUS SAT

Hedef Tarih	14.02.2018
Önerilen Rasyo	0,6325 ve altı
S/L Rasyo	0,6135

	TAVHL (Long)	PGSUS (Short)
Pozisyon Açılışı		
Hisse Lot Miktarı	4.600	-2.900
İşlem Fiyatı	21,92	34,68
Pair Rasyosu	0,6320	
Poz. Büyüklüğü	100.832	-100,572
Pozisyon Kapanışı		
Hisse Lot Miktarı	4.600	-2.900
İşlem Fiyatı	21,86	33,00
Pair Rasyosu	0,6624	
Poz. Büyüklüğü	100.556	-95.700
Maliyet Analizi*		
Vade	3 Gün	
Ödünç Maliyeti	-	%9 (Yıllık)
Ödünç Komisyonu	-	%0,040
İşlem Komisyonu	%0,010	
BSMV	%5,000	
Kâr/Zarar Analizi		
Brüt Kâr/Zarar	4.596 TL (%4,80)	
Toplam Maliyet*	162 TL	
Net Kâr/Zarar	4.434 TL (%4,40)	

* Maliyetler, müşterinin işlem komisyonu, açığa satılan hisselerin ödünç maliyeti ve pozisyon taşıma süresine göre değişiklik gösterebilir.



* Grafik verileri FINNET ve/veya Matiks Data'dan alınmıştır.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA Finansal Danışmanlık

Murat AKYOL

Yavuzhan BAHAR

Araştırma

Vedat MİZRAHİ

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerini de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.