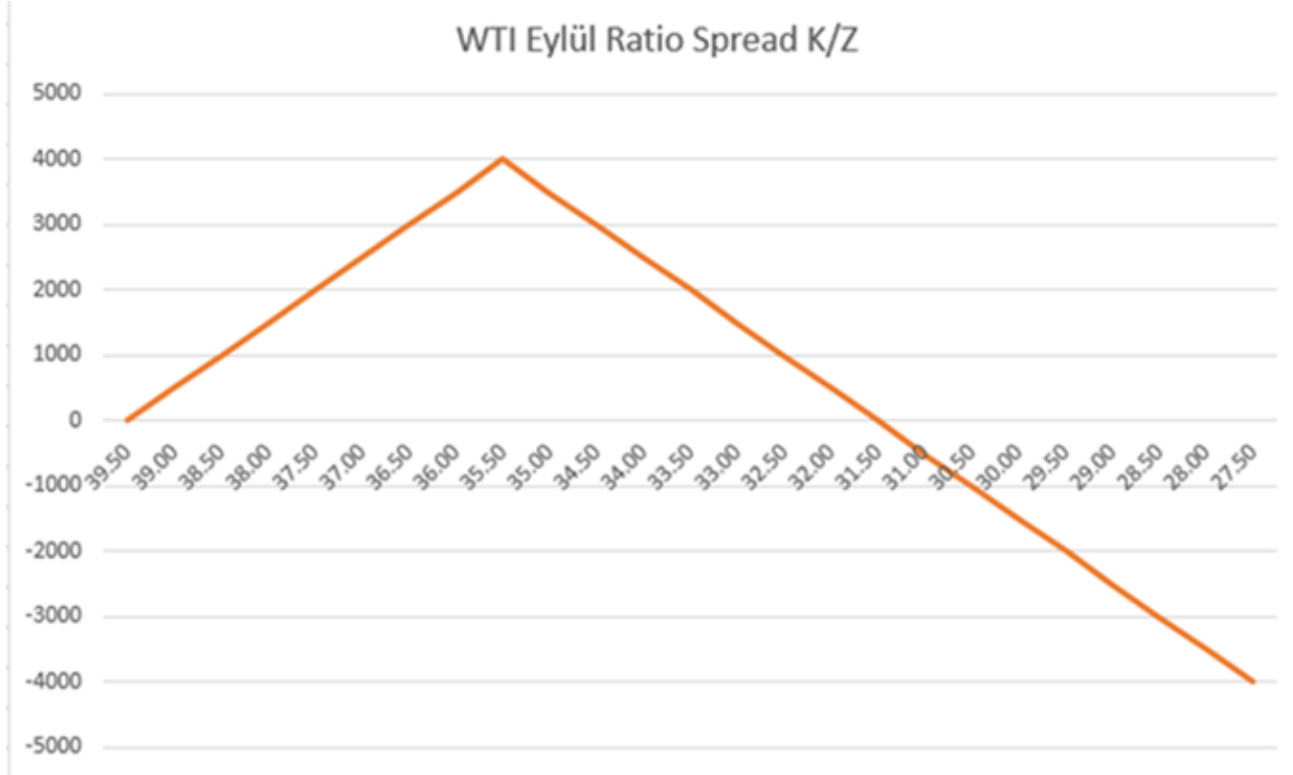


WTI Petrol Opsiyon Stratejisi

Merhabalar,

Sabah Notları'nda pariteler için bahsettiğim ratio spread opsiyon stratejisi için petrol kontratları üzerine yazılı opsiyonlarda daha açık marjlar bulunduğunu fark ettik. Örnek bir yapıyı aşağıda görebilirsiniz.

- Öncelikle; beklenti fiyatın aşağı yönde hareket etmesi, ancak çok büyük bir satış gelmeyeceği.
- Başlangıçta iki bacadan oluşan strateji, opsiyonun vadesinden önceki fiyat gelişimine bağlı olarak pozisyonların aktif bir şekilde yönetilmesini ve orta-ileri derece opsiyon bilgisi gerektirir.
- Eylül kontratı \$39.75'ten geçiyor.
- İlk adım olarak 39.50 strike, 17 Ağustos vadeli put opsiyonlarında, \$2.12 prim ödeyerek alım yapılır.
- İkinci adımda aynı vadede 35.50 strike put opsiyonunda \$1.02 fiyattan opsiyon satılır. Böylece stratejinin ilk aşaması tamamlanmış olur.
- Elde edilen yapı bu haliyle vade sonunda petrol fiyatının \$35.50 mertebesinde olması halinde \$4000 ile maksimum getiriye elde edecektir. Ancak fiyatın 35.50'nin altına kaymış olması halinde \$31.50 mertebesine kadar, daha önce elde ettiği karların erimesine neden olacaktır. 31.50'den itibaren yapı zarar üretmeye başlayacaktır.
- İşte tam da bu noktada, fiyat buraya gelmeden çok önce uygulayacağımız ikinci aşama teorik olarak devreye girecek ve zarar oluşmasını engellemiş olacaktır. Ancak karışıklık yaratmaması için fiyatın gerekli seviyelere ilerlemesi halinde bu stratejiyi güncelleyeceğiz.
- Şimdilik aşağı yönlü \$4 marjda maksimum kar üreten, \$8 marja kadar kar üreten, sonrasında ise zarara geçebilen 34 gün vadeli bir opsiyon stratejisine bakıyoruz. Aşağıda stratejinin 1.ayağının kar/zarar grafiğini görebilirsiniz. Yatay eksen vade sonu itibarı ile fiyatı, düşey eksen ise söz konusu fiyatlarda oluşacak kar/zararı gösteriyor. Fiyat daha aşağı kaydıkça zarar artacaktır. Ancak riskin yönetilmesi halinde bu durum belirli ölçüde ötelenebilir. Piyasanın yukarıda kalması halinde ise \$39.50'nin üzerinde vade sonu kapanışında sifıra yakın maliyetle yapılan ve ilk başlangıçta ödenen kadar zarar oluşacaktır.



Özgür Hatipoğlu

Araştırma

Araştırma Müdür - Stratejist