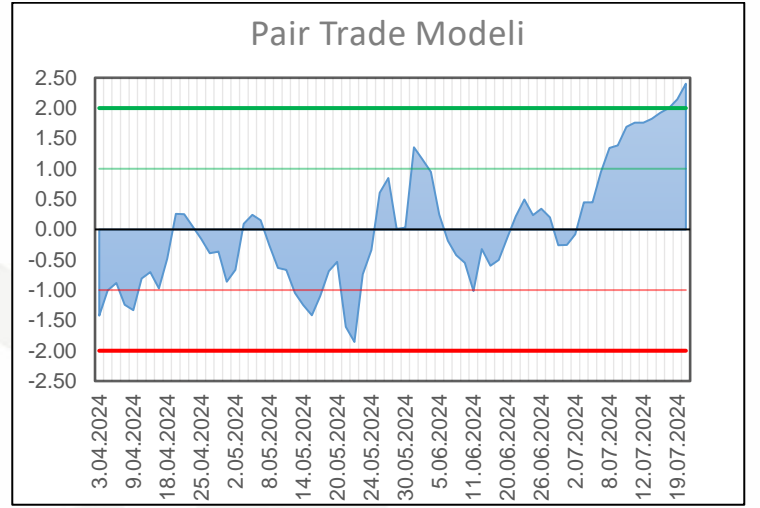


### AKBNK SAT – YKBNK AL

	Spot Fiyat	Vadeli Fiyat	Teorik Fiyat	%Spot F.	%Teo.Fark	T.Volatilite	Beta	Korelasyon
AKBNK	69.70	70.28	70.42	0.83	-0.20	37.1%	1.15	0.07
YKBNK	32.42	32.79	32.76	1.14	0.10	40.3%	1.09	Pozitif

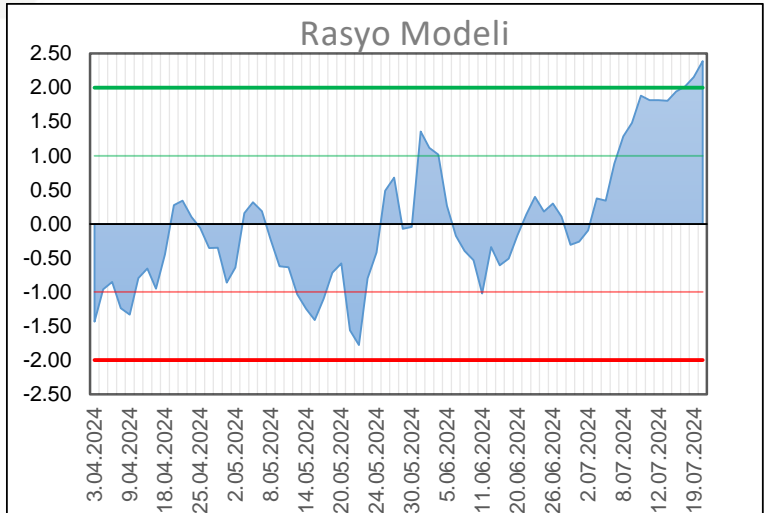
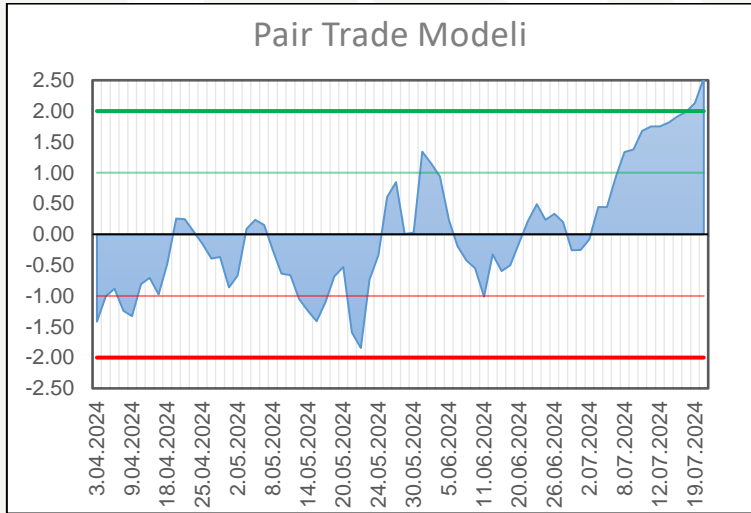
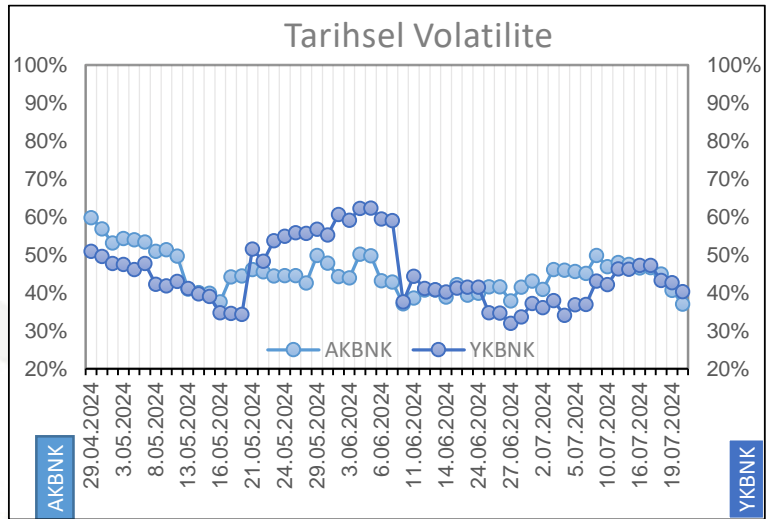
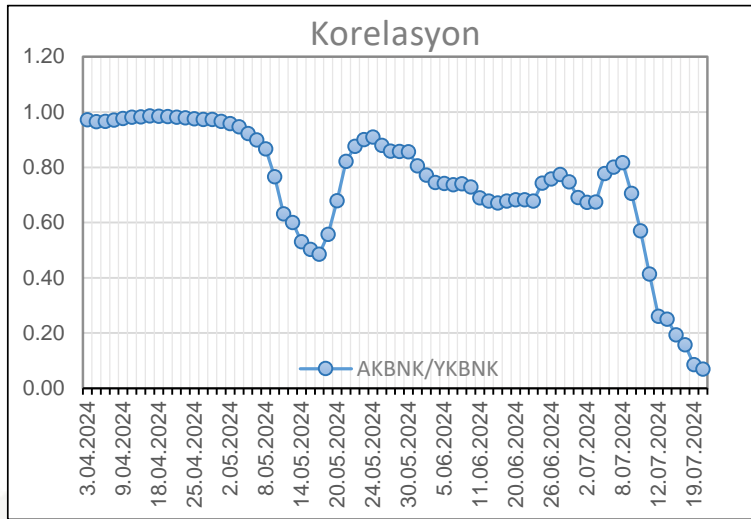
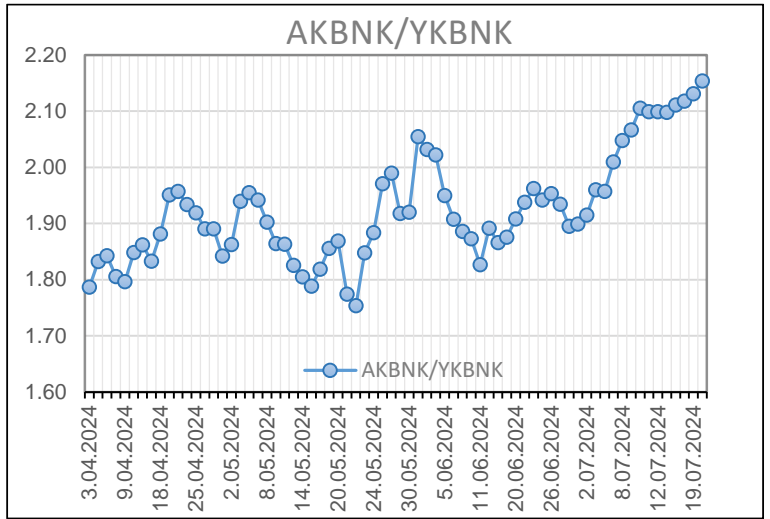
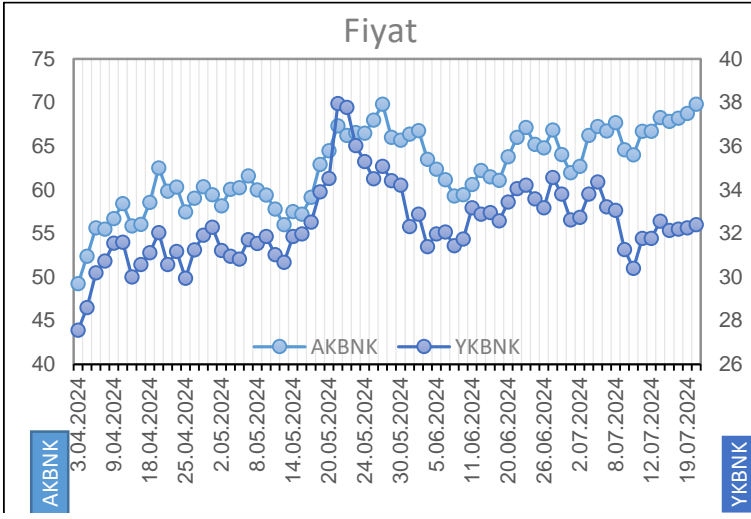
- Aynı sektörde faaliyet gösteren iki şirket arasında bir süredir YKBNK lehine negatif ayrışma söz konusu.
- Benzer Beta katsayısına sahip iki şirketin beklenen volatiliteler de birbirine yakın bulunuyor.
- ViOP Temmuz vade sözleşmelerinde AKBNK Teorik fiyatın %0.2 altında seyrederken, YKBNK teorik fiyatın %0.1 üzerinde işlem görmekte.



	Spot Fiyat	Vadeli Fiyat	Model Sonuç	İşlem
AKBNK / YKBNK	2.149	2.145	2.350	AKBNK SAT / YKBNK AL

- ViOP Temmuz vade sözleşmesinde AKBNK 70.28 fiyattan short, YKBNK 32.79 fiyattan long pozisyon açılarak ikili işlem pozisyonu açılmasını öneriyoruz. İki hisse arasındaki değişim rasyosu 2.145 olarak pozisyon açıldı.
- Eş pozisyon büyüklüğü oluşturulurken Beta katsayısından yararlanılarak pozisyon adetleri belirlenmiştir.

	Başlangıç Teminatı	Sözleşme Çarpanı	Pozisyon Adedi			Pozisyon Büyüklüğü		
			Teminat 25000 TL	Teminat 50000 TL	Teminat 100000 TL	Teminat 25000 TL	Teminat 50000 TL	Teminat 100000 TL
FAKBNK	1054.12	100	11.86	23.72	47.43	83,269	166,537	333,074
FYKBNK	501.89	100	24.91	49.81	99.62	81,666	163,333	326,665
						164,935	329,870	659,739
Beta'ya Göre Düzeltmiş			Pozisyon Adedi			Pozisyon Büyüklüğü		
FAKBNK	1054.12	100	10.97	21.94	43.88	77,023	154,047	308,093
FYKBNK	501.89	100	23.79	47.57	95.14	77,991	155,983	311,965
						155,015	310,029	620,059



## Pair Trade Raporu Nasıl Okunmalı

Pair Trade (İkili İşlem), korelasyonu yüksek finansal ürünler arasında ortaya çıkan pozitif veya negatif ayrışmalardan yararlanmak amacıyla, eşanlı olarak görece düşük performans göstermesi beklenen enstrümanın satılması ve daha iyi performans göstermesi beklenen enstrümanın alınması şeklinde uygulanan alım/satım stratejisidir.

Model sonucu negatif ayrıştığı tespit edilen varlıkta uzun pozisyon alırken, diğer varlıkta eşlenik pozisyon büyüklüğünde kısa pozisyon alınarak genel piyasaya riskine karşı korunma amaçlanmaktadır.

Pair Trade'e konu olacak şirketler, sektör riskini almamak için, genellikle aynı sektörde faaliyet gösteren, korelasyonu yüksek, işlem hacmi, derinlik ve likidite bakımından ikili işleme uygun görülen şirketler arasından seçilmektedir.

"Pair Trade Modeli" istatistiksel bir metodolojiye dayanmakta olup model sonucu std. hata +2.0 / -2.0 seviyelerinin altında / üstünde olduğunda işlem açılmakta, pozisyon kapatma kriterimiz söz konusu ayrışma tersine döndüğünde -1.0 / +1.0 std. hata seviyesinde olmaktadır.

### Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.