

Cameco – SPUT Asimetrik Beta Spread Stratejisi

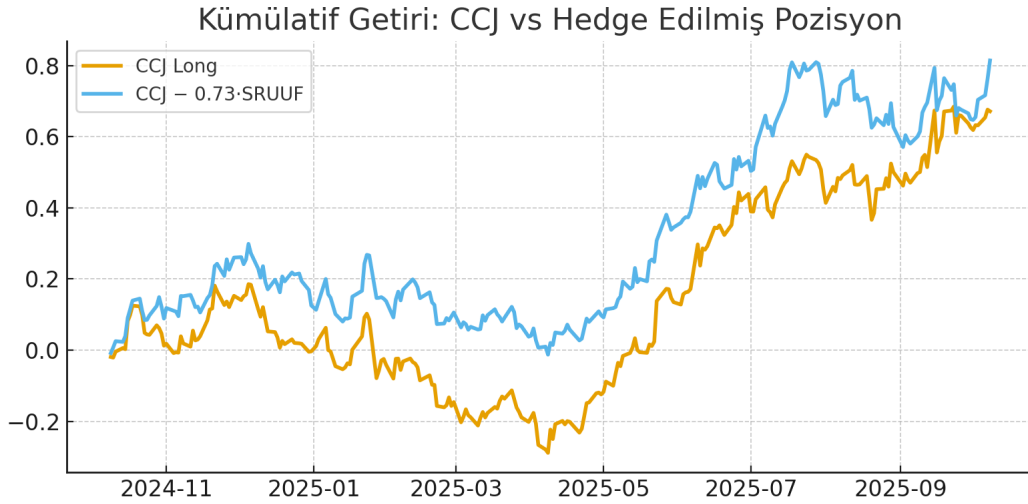
Bu analiz, Cameco (CCJ) ve Sprott Physical Uranium Trust (SRUUF) arasındaki asimetrik beta ilişkisini inceleyerek, fiziksel uranyum fiyat riskine karşı market-nötr bir pozisyon oluşturmayı hedeflemektedir. Cameco'nun spot fiyatlara göre daha yüksek yukarı yönlü, daha sınırlı aşağı yönlü duyarlılığı hipotezini test ettik ve bu farktan alfa üretmeyi amaçladık.

Yöntem ve Veriler:

- Veri kaynakları: Günlük kapanış fiyatları (1 yıl) – CCJ (NYSE), SRUUF (OTC), URA (NYSE).
- Hesaplamalar: log getiriler, yönsel betalar (β^+ ve β^-), 60 günlük rolling regresyonlar.
- Hedge oranı: Minimum-variance hedge ratio formülüyle $w^* \approx 0.73$ bulundu.
- Portföy: $r_{spread} = r_{CCJ} - 0.73 \times r_{SRUUF}$.
- Ölçütler: Toplam getiri, yıllık getiri, volatilité, Sharpe oranı, maksimum drawdown.

Metrik	CCJ Long	CCJ – 0.73·SRUUF
Toplam Getiri	%67.1	%81.4
Yıllık Getiri	%67.8	%82.3
Volatilité	0.47	0.38
Sharpe	1.43	2.14
Max Drawdown	–40%	–24%

Kümülatif Getiri Grafiği: CCJ Long vs CCJ – 0.73·SRUUF (1 yıl)



Sonuç:

Cameco'nun spot uranyum fiyatlarına göre asimetrik beta davranışı ($\beta^+ > \beta^-$), hedge edilmiş pozisyonda hem daha düşük volatilité hem de daha yüksek risk-ayarlı getiri sağlamıştır. CCJ – 0.73·SRUUF portföyü, yalnızca CCJ long pozisyonuna göre %21 daha fazla toplam getiri, %19 daha düşük oynaklık ve 1.43'ten 2.14'e yükselen Sharpe oranı sunmuştur.

Bu strateji, yükseliş dönemlerinde Cameco'nun kaldıraç etkisinden yararlanırken, düşüşlerde SPUT short pozisyonuyla aşağı yönlü riskleri sınırlamaktadır. Uranyum fiyatları uzun vadede artmaya devam ettikçe, bu tip asimetrik-beta pair trade yapıları sektör genelinde yapısal alfa yaratma potansiyeli taşımaktadır.