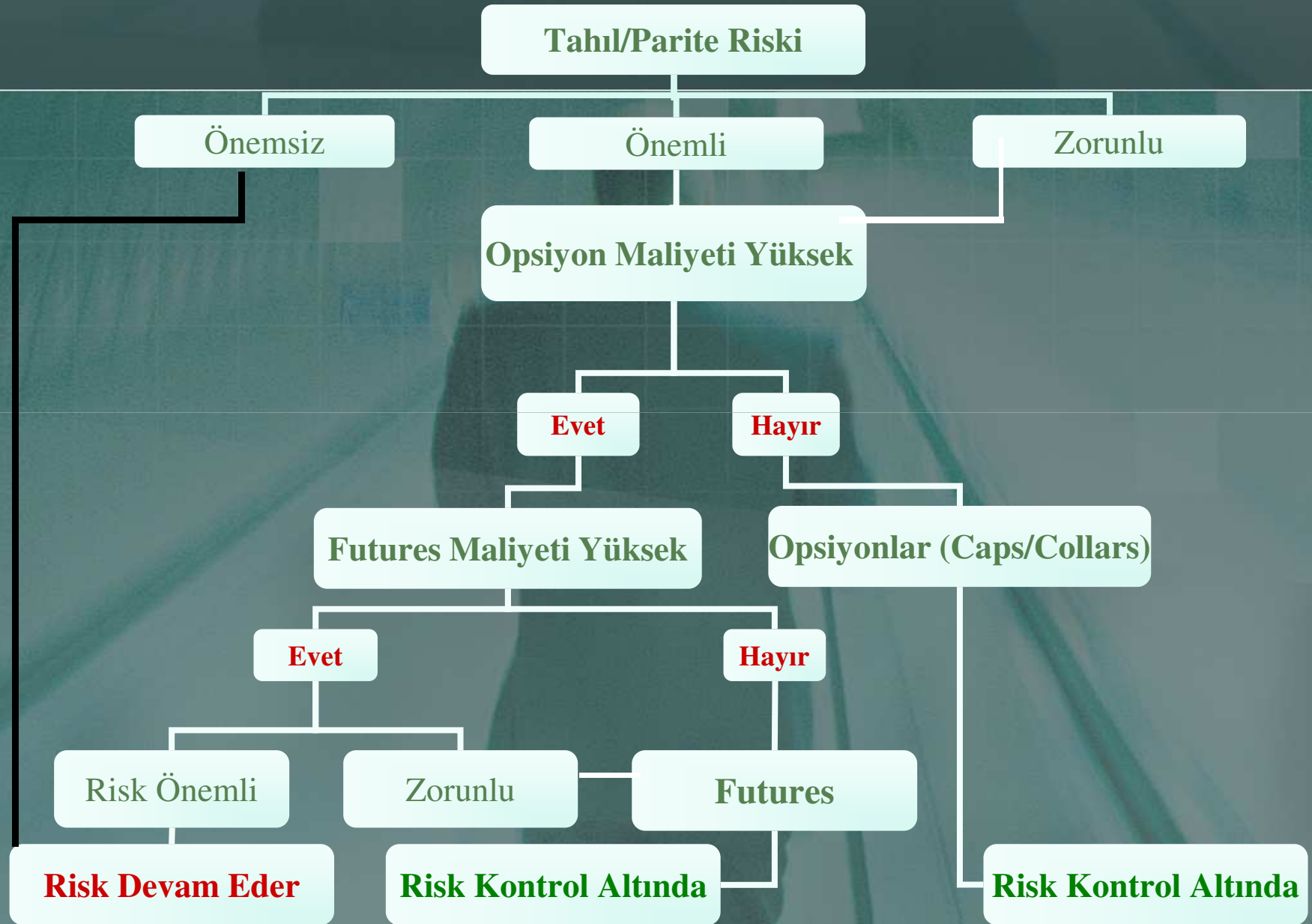




Risk Yönetimi için karar süreci ve JetFuel maliyetini düşürmek için örnek Stratejiler.

Risk Yönetimi (Hedge) Kararı



JetFuel Fiyatının Sigortası

STRAP HEDGE - CRUDE OİL

Kış Dönemi

2007/08	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet usd	Kontrat No.	Kasım/01/07	LTD	50% Hedge
Kasım-Mart	62.987.777	\$49.438.605	396	93,49	105,42	2.362.140

Yaz Dönemi

2008	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet usd	Kontrat No.	Nisan/01/08	LTD	50% Hedge
Nisan- Temmuz	113.314.994	\$126.557.215	713	101,58	138,74	13.242.492
					Toplam (CL)	15.604.632

Bütün Sezon

2007/08	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet usd	Kontrat No.	Kasım/01/07	LTD	50% Hedge
Kasım-Temmuz	176.302.771	\$175.995.820	1109	96,49	138,74	23.421.886

Not 1: Kasım/ 01 taşıma maliyeti (CC) 3.0 usd (CL)

Nisan 01- Tem 15. Fiyatları kullanılmıştır.

Toplam Komisyon: 27.725 usd

Gerekli Teminat: 7.207.906 usd (2.6 + 4.6 mio usd)

JetFuel Fiyatının Sigortası (1)

STRİP HEDGE (FUELOİL & CRUDE OİL).

2007/08	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet (usd)	Kontrat No.	HO				CL		
				Kasım/01/07	LTD	50% Hedge	Kasım/01/07	LTD	50% Hedge	
Kasım	13.873.142	\$10.363.785	87	251,23	252,96	31.701	93,49	94,63	49.738	
Aralık	12.452.856	\$9.946.451	78	253,81	257,88	66.945	94,01	91,74	-88.900	
Ocak	10.669.046	\$8.035.681	67	256,05	256,13	1.127	94,52	92,93	-53.349	
Şubat	10.438.823	\$8.113.398	66	258,55	265,04	89.485	94,98	95,35	12.147	
Mart	15.553.910	\$12.979.290	98	261,03	300,98	820.753	95,54	105,42	483.285	
Nisan	18.818.763	\$18.142.360	118	263,54	318,74	1.372.101	96,03	112,46	972.378	
Mayıs	19.496.231	\$29.112.452	123	266,02	361,63	2.462.124	96,57	125,46	1.771.352	
Haziran	31.000.000	\$33.125.012	195	268,56	381,21	4.612.632	96,99	134,02	3.610.123	
Temmuz	44.000.000	\$46.177.391	277	270,98	391,91	7.028.177	97,52	138,74	5.703.840	
Ağustos	0	\$46.586.468	0			\$16.485.046			\$12.460.613	
Eylül	0	\$41.060.171	0							

Not 1: Kasım/ 01 taşıma maliyeti (CC) 0.50 usd (CL)

Kasım/ 01 taşıma maliyeti (CC) 3 c/Gal (HO)

Nisan 01- Tem 15. Fiyatları kullanılmıştır.

Toplam Komisyon: 27.725 usd

Gerekli Teminat: 7.207.906 usd

Vadeli kontratların avantaj ve dezavantajları

AVANTAJLARI;

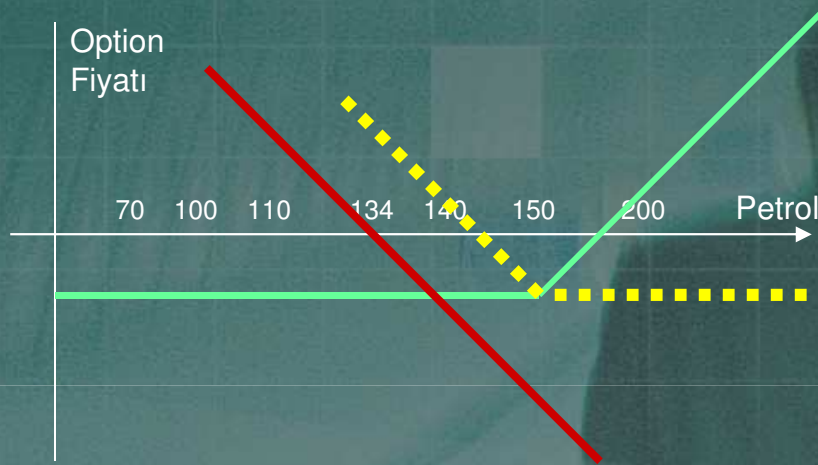
- 1 Dinamik yönetim (Her an müdahale edilebilir).
- 1 Likit piyasalar.
- 1 Prim ödemesi yok.

DEZAVANTAJLARI;

- 1 JetFuel fiyatı düşerse rekabet avantajı yoktur ama istenilen seviyede kontrol edilebilir.
- 1 Teminat gerekir (T-Bills)
- 1 Basis risk yönetilmeli.

Kasım/08 vade 'Long Call'(CAP)

CALL OPSİYONU (CRUDE OİL).



2008	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet (usd)
Tem-Kasım	172.728.116	\$187.310.334
	(Geçen yılın tüketimi)	

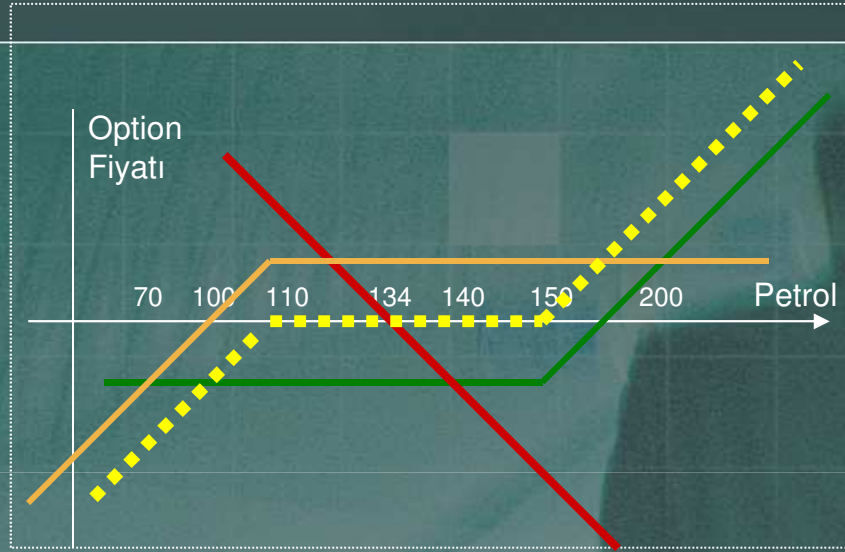
Tem 28/08	Kontrat No.
150 Nov. CALL	1086
\$2.025.390	(%50 Hedge)

AVANTAJ VE DEZAVANTAJLARI

- 1 150 dolar/varil üzerinde korur ve düşük fiyatlar da rekabet avantajı devam eder.
- 1 Petrol fiyatı vade sonunda 150 dolar/varil altında ise tüm prim yanar. Prim şu an pahalı.
- 1 Likidite problem olabilir.
- 1 Tüpraş ve diğerleri fiyatı gereği kadar indirmeyebilir.

16/10 da CLX8;	Long 150 Call Kar/Zarar	Onurair Net Kar/Zarar
50.00 usd/varil	\$2.025.390	\$50.064.600
80.00 usd/varil	\$2.025.390	\$33.774.600
100.00 usd/varil	\$2.025.390	\$22.914.600
130.00 usd/varil	\$2.025.390	\$6.624.600
140.00 usd/varil	\$2.025.390	\$1.194.600
150.00 usd/varil	\$2.025.390	\$2.025.390
160.00 usd/varil	\$3.404.610	\$2.025.390
180.00 usd/varil	\$14.264.610	\$2.025.390
200.00 usd/varil	\$25.124.610	\$2.025.390
250.00 usd/varil	\$52.274.610	\$2.025.390

Kasım/08 vade 'Sentetik long'(COLLAR)



AVANTAJ VE DEZAVANTAJLARI

- 1 150 dolar/varil üzerinde korur ve 105 dolar/varil altında rekabet avantajı kalkar.
- 1 Stratejinin maliyeti hemen hemen yoktur.
- 1 Likidite problem.
- 1 Tüpraş ve diğerleri gereği kadar indirmeyebilir.

MALİYETSİZ 'COLLAR' (CRUDE OİL).

2008	Yakıt Tüketimi (lt)	Maliyet usd
Tem-Kas	172.728.116	\$187.310.334
	(Geçen yılın tüketimi)	

Tem 28/08	Kontrat No.
Long 150 Nov. CALL	1086
Short 105 Nov. PUT	
-\$2.025.390	(%50 Hedge)
\$2.025.390	

16/10 da CLX8;	Long Call+ Short Put Kar/Zarar	Onurair Net Kar/Zarar
50.00 usd/varil	-\$40.725.000	0.00
80.00 usd/varil	-\$24.435.000	0.00
100.00 usd/varil	-\$13.575.000	0.00
105.00 usd/varil	0.00	0.00
140.00 usd/varil	0.00	0.00
150.00 usd/varil	0.00	0.00
160.00 usd/varil	\$5.430.000	0.00
180.00 usd/varil	\$16.290.000	0.00
200.00 usd/varil	\$27.150.000	0.00
250.00 usd/varil	\$54.300.000	0.00

Hibrit Stratejiler

- 1 Vadeli kontrat + COLLAR
- 1 Vadeli kontrat + CAP
- 1 Ucuz COLLAR (>0 usd)
- 1 Ucuz CAP
- 1 Asya Tipi Average Opsiyonlar

Petrol Analizi (CLU8)

1 Temel Analiz;

Bull Faktörler;

- 1 Nijerya –arz endişesi
- 1 İran- İsrail
- 1 Non- OPEC üretimi
- 1 Kasırğa sezonu

Bear Faktörler;

- 1 ABD ekonomisi ve dolar
- 1 Çin, olimpiyat sonrası destek (subvansiyonların) kaldırılması
- 1 RBOB lider

1 Teknik analiz;

Tarihi sert düşüşler ile yükselme trendi zorlanıyor ancak, uzun vade trend hala geçerli. Sadece, 100 dolar/varil altında teknik resim değişir.

122.50 dolar/ varil desteği test edildi

121.24 -119.30 dolar/ varil arası önemli bir destek olarak beklenebilir. 132.50 dolar/varil üstü yeni tepeyi (147.23) hedefler

