

## MS Excel Intensiv-Workshop

# Kraftwerksvermarktung, Realloptionen, Hedging

- Trainer** Ralf Zöller, Geschäftsführer, Emerald Risk Consulting GmbH, Berlin
- Inhalt** Bei gegebenen Strom (Base/Peak) und Input (Brennstoff/CO<sub>2</sub>) -Preisen kann auf Basis der HPFC und der Charakteristika des Kraftwerkes der erwartete Einsatz und damit der Ertrag für eine zukünftige Periode ermittelt werden. Bei dieser Betrachtung wird allerdings der zusätzliche Wert ignoriert, der darin besteht, bei sich die ändernden Preisen, das Kraftwerk unterschiedlich betreiben zu können. Diese Flexibilität, hat den Charakter einer Option.
- Ziel des Workshops ist, den verborgenen Wert dieser Realloption zu ermitteln und Strategien aufzuzeigen, durch Trading der relevanten Futures diesen Wert zu heben. Wir bewerten die Realloption durch eine analytische Approximation. Die zur Gestaltung der Tradingstrategie benötigten Deltas und Gammas erhalten wir dadurch ebenfalls analytisch. Berücksichtigt werden im Pricing die Faktoren Brennstoff und CO<sub>2</sub> sowie Base und Peak Strompreise. Hedge-Simulationen und Backtests geben uns einen Anhaltspunkt, mit wieviel Erfolg bei der praktischen Umsetzung zu rechnen ist. Dabei können Bid-Ask Spreads und andere Problem- punkte berücksichtigt werden.
- Themen** Payoff und Pricing • extrinsischer Wert • Black's Formel (1976) • Volatilities und Korrelationen • Margrabe's und Kirk's Formel • Deltas und Delta-Hedge • dynamisches Hedging • Backtests • Gammas und Cross-Gammas • Delta-Gamma Hedge • Bid-Ask Spreads • Cross Hedge
- Format** MS Excel Intensiv-Workshop. Viel Interaktivität und Individualität.
- Technik** Im Seminar steht Ihnen ein Notebook mit Office 2010 (deutsch) zur Verfügung. Falls Sie jedoch Ihren eigenen Computer mitbringen, können Sie ohne Probleme auch eine andere Excel-Version verwenden. Bitte dann sicherstellen, dass Excel's Solver installiert ist.
- Zielgruppe** Portfoliomanagement, Beschaffung, Risikomanagement, Handel, Analyse oder andere Interessierte aus dem Bereich der Energiewirtschaft • gute Excel-Fertigkeiten werden vorausgesetzt
- Veranstalter** Emerald Risk Consulting GmbH, Manfred-von-Richthofen-Str. 9, 12101 Berlin  
[www.emerald.com](http://www.emerald.com), Tel: +49 (30) 3011 3012, Fax: +49 (30) 3011 3065  
Ansprechpartnerin für alle organisatorischen Fragen ist Frau Suza Cramer, [suza.cramer@emerald.com](mailto:suza.cramer@emerald.com). Für alle Fragen und Anregungen zum Inhalt wenden Sie sich bitte direkt an Herrn Zöller, [ralf.zoeller@emerald.com](mailto:ralf.zoeller@emerald.com)