

ELEKTRİK VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ PİYASA YAPICILIĞI

İÇİNDEKİLER

- ⚡ Finansinvest
- ⚡ Fina Enerji Holding
- ⚡ Elektrik Kontratları
- ⚡ ViOP Avantajları
- ⚡ Neden Finansinvest?
- ⚡ ViOP Elektrik Kontratının İşleyişı
- ⚡ ViOP Elektrik Kontratının Özellikleri

Finansinvest

Bir Finansbank iştiraki olan Finansinvest, 1996 yılından bu yana deneyimli kadrosu, yenilikçi hizmet anlayışı ile bireysel ve kurumsal, yerli ve yabancı müşterilerine aracılık hizmetleri, portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, varlık yönetimi, kurumsal satış, yatırım bankacılığı ve saklama hizmetleri konusunda hizmet sunmaktadır. Türkiye'nin lider yatırım kuruluşlarından biri olan Finansinvest, tecrübeli insan kaynağı, sağlam teknolojik altyapısı ile sektöre yön vermektedir. Yaygın şube ağıının yanı sıra, etkin dijital platformlarıyla hizmet veren Finansinvest, her biri konusunda uzman 250'nin üzerinde çalışanıyla, müşterilerin ihtiyacını anlamayı, doğru çözümler üretmeyi amaçlamakta ve yaşam boyu sürecek bir ortaklık kurma hedefiyle çalışmaktadır.

Kurumsal Satış

20 yıllık tecrübesi ile 200'e yakın kurumsal müşterilerine sunduğu araştırma ve aracılık hizmetlerine Enerji Piyasalarını da dahil etmiştir. Ayrıca, yerli Portföy Yönetimi şirketlerine saklama ve risk yönetimi dahil olmak üzere her türlü fon operasyon ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır.

Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi

Farklı risk ve getiri tercihleri olan bireysel ve kurumsal müşterilerine yurt içi ve yurt dışı gelişmeleri değerlendirerek finansal enstrümanlar üzerinden kısa, orta ve uzun vadeli yatırım çözümleri üretir. Müşterilerine, varlıklarını ihtiyaçlarına en uygun şekilde değerlendirmeleri konusunda danışmanlık hizmeti sunar; günlük, haftalık bültenler, 3 aylık ve yıllık yatırımcı rehberi hazırlar.

Perakende ve Varlık Yönetimi

Sabit getirili menkul kıymetler, yatırım fonları, hisse senedi, vadeli ve opsiyon piyasası, Forex gibi geniş ürün yelpazesinin yanı sıra kişiye özel model portföyler, müşterilerinin risk anlayışına ve ihtiyaçlarına uygun çözümler sunar. Müşterilerini ilgiyle dinler, önceliklerini düşünür, finansal ihtiyaçlarını karşılamak için stratejik hedefler belirler.

Yatırım Bankacılığı

Tecrübeli kadrosu, hizmet kalitesi, güçlü ve uzun süreli müşteri ilişkileri ile Türkiye'de yerli ve yabancı şirketleri halka arzlar, özelleştirme danışmanlığı ve proje finansmanı alanlarında kurumsal müşterilere hizmet vermektedir.

Araştırma

Konusunda uzman ve deneyimli analistleri, para ve sermaye piyasalarını etkileyen bilgilerin analizini yaparak yorumlar ve müşterileri için özel Kâr, Şirket, Sektör, Strateji ve Kantitatif Araştırma raporları üretir.

Fina Enerji Holding

Fina Enerji Holding, Hüsnü Özyeğin'in kurucusu olduğu Fiba Grubu'nun bir iştiraki olarak, 2007 yılında kurulmuştur. Enerji projelerinin geliştirilmesi ve inşasının yanı sıra 2009 yılında, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği çerçevesinde aldığı "Elektrik Toptan Satış Lisansı" ile bugün tüm Türkiye'de, elektrik enerjisinin ikili anlaşmalar yoluyla alım satımı, yurt içi, sınır ötesi ticareti ve "Cerean Enerji" markası ile serbest tüketicilere, perakende satış faaliyetini yürütmektedir.

Fina Enerji Holding, hâlihazırda senelik 793 milyon kWh'lık üretim kapasitesine sahip Hatay / Samandağ, İzmir / Bergama ve Karaburun, Tekirdağ / Malkara, Kırklareli / Merkez, Balıkesir / Merkez ve Manyas olmak üzere yedi adet rüzgar enerjisi santralini işletmektedir. Rüzgar santralleri ve Güneş enerjisi yatırımları devam etmektedir.

Uzman kadrosu ve kullandığı yenilikçi teknolojik tahmin ve analiz modelleri sayesinde, bugün 10 TWh'lık toptan elektrik ticaret hacmine ulaşmıştır. Senelik 450 Milyon TL'ye ulaşan cirosu ile Türkiye toptan enerji ticaret piyasasının lider oyuncularından biri haline gelmiştir.

Finansinvest işbirliğinde geliştirilen "Baz Yük Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmesi" ile piyasa yapıcılığını üstlenen FİNA Enerji Holding, Türkiye elektrik enerji sektöründe ilk ve tek piyasa yapıcısı olarak sektörün organize olarak gelişmesine ve liberalleşmesine liderlik etmektedir.

Elektrik Kontratları

Enerji sektöründe tüketim artışı ile birlikte yıllık yaklaşık %4 civarında bir büyüme gerçekleşiyor ve kamu ağırlığının azalması ile serbest piyasada gerçekleşen ticaret hacmi ciddi oranda artıyor. Bu ticaret hacminin organize piyasalar üzerinden gerçekleşmesi tüm oyuncularını tek bir çatı altında standart bir kontrat ile birleştirerek operasyonel kolaylık sağlıyor. Aynı zamanda tezgah üstü piyasalarında mevcut sistemsel karşı taraf riskini ortadan kaldırarak şirketlere güvenli bir fiyat riski yönetim aracı sunuyor.

Baz Yük Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmesi, sözleşmenin taraflarına, standartlaştırılmış miktar ve kalitedeki elektriği belirlenen ileri bir tarihte, bugün üzerinde anlaşılan fiyattan alma veya satma yükümlülüğü getiren sözleşmedir. Vadeli işlem sözleşmelerinde olduğu gibi bu sözleşmenin de dört asgari unsuru vardır: nitelik, fiyat, miktar ve vade. Bu asgari unsurlar borsalarda işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri için standardize edilmiştir.

Borsalarda vadeli işlem sözleşmeleri ile işlem yapabilmek için belirlenen başlangıç teminatı (initial margin) Takas Kurumuna yatırılmalıdır. Oluşan zararlar ya da nakit-dışı teminatların değerlerinin düşmesi sonucunda teminat seviyesinin sürdürme teminatının (maintenance margin) altında kalması durumunda ilgili yatırımcılara teminat tamamlama çağrısı yapılır.

Seans sonrasında oluşacak fiyatlara ve istatistikî değerlere göre de teminat seviyesi, sürdürme teminatının altına düşen yatırımcılar için teminat tamamlama çağrısı yapılır. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde vade tarihinde uzlaşma fiziki teslimat veya nakdi uzlaşma şeklinde gerçekleştirilir. Fiziki teslimatta üzerinde anlaşılan dayanak varlık el değiştirir. Nakdi uzlaşıda ise sözleşme fiyatı ile vade tarihindeki cari fiyat arasındaki fark kadar tutar taraflar arasında el değiştirir. Baz Yük Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmeleri nakdi olarak uzlaşır.

Baz Yük Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmesi'nden elektrik üreticileri, elektrik dağıtım şirketleri, toptan ve perakende elektrik ticareti şirketleri, sanayi şirketleri, elektrik maliyeti riskini koruma altına almak isteyen kullanıcılar faydalanabilir. Elektrik fiyat riskinin hedge'i için, spekülasyon amaçlı, ya da arbitraj amaçlı kullanılabilir.

Dayanak varlık, TEİAS bünyesindeki PMUM (Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi) tarafından açıklanan Kısıtsız Piyasa Takas Fiyatlarından (KPTF) hesaplanan basit aritmetik ortalamasıdır.

ViOP'un Avantajları

- Yükselen rekabet ortamında nakit akışı yönetimi
- Ticaret hacminin artması ile meydana gelen fiyat riskinin yönetilebilmesi
- Organize olmayan piyasalarda yapılan işlemlerin organize piyasaya taşınarak karşı taraf riskinin sıfırlanması
- Maliyetlerin azaltılması
- Vergi avantajından yararlanılması
- Standart olan kontratların tek ekrandan kolayca alınıp satılabilmesi
- İşlemlerin kaldıraçlı yapılabilmesi sayesinde daha düşük bir teminat ile daha yüksek bir işlem hacmi gerçekleştirilebilmesi

	İkili Anlaşma	Spot Piyasa İşlemleri	ViOP
Ödeme Süresi	Vade Sonu+20 gün	T+1 gün	T+1 gün
Fiyat Riski	Yok	Var	Yok
Karşı Taraf Riski	Var	Yok	Yok
Damga Vergisi	Var	Yok	Yok

Neden Finansinvest?

Sektörde ilk ve tek...

Enerji sektörü odaklı çalışmalar yapmak için konusunda ilk ve tek olan Enerji Piyasaları Birimi ile kurumsal müşterilerinin ihtiyaçlarına uzman ve deneyimli ekibi ile cevap verir.

Yaratıcı çözümler...

Müşterilerini ilgiyle dinler, ihtiyaç ve beklentilerine yönelik yaratıcı çözümler sunar ve onlara eğitim, seminer ve bilgilendirme toplantıları ile destek verir.

Hızlı ve güvenli teknolojik alt yapısı...

Finansinvest, son teknoloji kullanılarak dizayn edilmiş Elektronik İşlem Platformu üzerinden Borsa İstanbul'un yanında NoodPool ve EEX gibi global enerji borsalarına uzaktan erişim imkanı sunmaktadır.

Uzman ekip ve yaygın şube ağı...

Finansinvest yaklaşık 250 çalışanıyla Yatırım Bankacılığı, Sermaye Piyasaları, Araştırma ve Portföy Yönetimi alanlarında 80.000 müşterisine hizmet vermekte ve Avrupa, ABD ve önde gelen Körfez ülkelerindeki 200 uluslararası kurumsal yatırımcıya erişim gücüne sahiptir.

VIOP Elektrik Kontratının İşleyişi

Nisan ayı boyunca saatlik ortalama 10 MW elektrik üretmeyi planlayan bir elektrik üreticisi için

İkili Anlaşmalar

10 MWh Üretim

Satış Fiyatı (TRY/MWh)	175*
Teminat Tutarı (TRY)	1.260.000**+KDV
Broker Ücreti (TRY)	1.3000
Damga Vergisi (TRY)	12.600

* Nisan boyunca 175 TL'den satmak için ikili anlaşma yapıldığı varsayılmıştır (VIOP kontratlarında da fiyat seviyesinin 175 TRY olduğu varsayılmıştır).

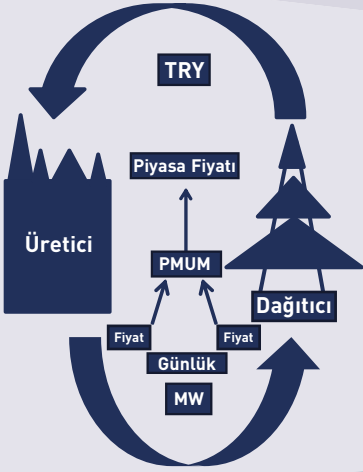
** 175 TL x 10 MW x 24 saat x 30 gün



Spot Piyasa İşlemleri

10 MWh Üretim

Satış Fiyatı (TRY/MWh)	Değişir
Teminat Tutarı (TRY)	Yok
Broker Ücreti (TRY)	Yok
Damga Vergisi (TRY)	Yok

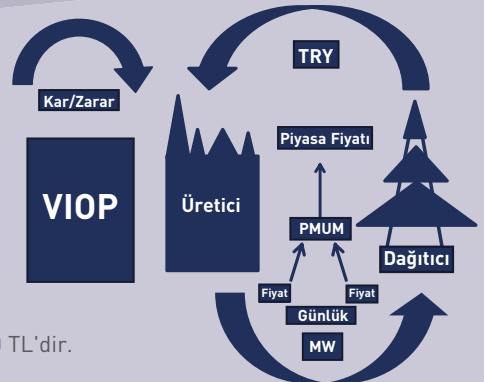


VIOP

10 MWh Üretim

Satış Fiyatı (TRY/MWh)	175
Teminat Tutarı (TRY)	55.000***
Broker Ücreti (TRY)	630
Damga Vergisi (TRY)	Yok

*** Başlangıç teminatı 01 Kasım 2015 itibariyle 550 TL'dir. (550 x 100 = 55.000 Türk Lirası)



ViOP Elektrik Kontratının İşleyişi

Nisan ayı boyunca 10 MW/h elektrik üretmeyi planlayan üretici için:

Üretim Bilgileri ve Kontrat Özellikleri

Nisan Ayı Üretim	7.200 MW (10 MW/h x 24 saat x 30 gün)
Sözleşme Büyüklüğü	72 MW/h (24 saat x 30 gün x 0,1 MW/h çarpan)
Min Fiyat Adımı	0,1 TL
1 TRY Fark İçin Kâr/Zarar	7,2 TL (72 MW/h x 10 kr)

Hedge İçin

- Satış - 100 ViOP elektrik kontratı (7.200 MW / 72 MW/h)
- Her saat PMUM'da 10 MW elektrik satışı yapar - fiyat ne olursa olsun
- Ay sonunda kontrat kâr/zararı ile PMUM satış kâr/zararı dengelenecek
- **Vade sonunda;**
 - Üretici kontratı açtığı seviye olan **175 TRY/MWh**'dan satmış olacaktır.
 - **Karşı taraf riski yok.**
 - Satış gelirini bir gün sonra elde edecektir
 - Günlük faiz üzerinden yaklaşık **4.085 TRY** finansal gelir.

Ay Sonu Ortalama Fiyat	Satış Fiyatı (TRY)	ViOP Kar/Zarar (TRY)	Toplam Gelir (TRY)	Satılan Elektrik (MWh)	Ortalama Satış Fiyatı (TRY/MWh)
165 TRY/MWh	1.188.000 TL	+ 72.000 TL	1.260.000 TL	7.200	175 TL
175 TRY/MWh	1.260.000 TL	0 TL	1.260.000 TL	7.200	175 TL
185 TRY/MWh	1.332.000 TL	- 72.000 TL	1.260.000 TL	7.200	175 TL

VIOP Elektrik Kontratları Özellikleri

Dayanak Varlık

Vade ayının her bir saati için açıklanan Piyasa Takas Fiyatlarının (PTF) basit aritmetik ortalamasıdır.

Sözleşme Büyüklüğü

- Vade ayındaki saat sayısı x 0,1 MWh
- Vade ayındaki saat sayısı: Vade ayındaki gün sayısı x 24
- Sözleşme büyüklüğü vade ayındaki gün sayısına ve yaz saati/kış saati uygulamasına göre değişkenlik gösterir. Kış saatinden yaz saatine geçiş yapılan gün için saat sayısı 23, yaz saatinden kış saatine geçiş yapılan gün için ise saat sayısı 25 olarak uygulanacaktır.
- Örnek: 31 gün içeren aylar için sözleşme büyüklüğü 74,4 MWh'dir. (31x24x0,1 MWh), 29 gün çeken Şubat ayı için sözleşme büyüklüğü 69,6 MWh'dir. (29x24x0,1 MWh)

Sözleşmenin Vadesi ve Son İşlem Günü

Emtiyaya dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde vade ve son işlem günü her vade ayının son iş günü olur. Yurt içi piyasaların resmi tatil nedeniyle yarım gün olması durumunda; sözleşmenin vadesi ve son işlem günü, bir önceki iş günüdür.

Vade Ayları

İçinde bulunulan ay ve bu aya en yakın üç vade olmak üzere toplam 4 vade ayına ait sözleşmeler işlem görür.

İşlem Saatleri

İşlemler 09:10 - 17:45 saatleri arasında kesintisiz tek bir seansta gerçekleştirilir.

Fiyat Değişim Limiti

- Farklı vadeli her bir sözleşme için belirlenen Baz Fiyat'ın $\pm 10\%$ 'udur. Bu yöntemle hesaplanan alt veya üst limitin fiyat adımına tekabül etmemesi halinde üst limit bir üst fiyat adımına, alt limit ise bir alt fiyat adımına yuvarlanır.
- Baz Fiyat, günlük fiyat değişim limitlerinin hesaplanmasında kullanılan ve sözleşmenin işleme açıldığı gün Uzlaşma Fiyatı Komitesi tarafından belirlenen fiyat, diğer işlem günleri için ise bir önceki günün uzlaşma fiyatıdır.

Fiyat Kotasyonu

- $0,01 \times$ Vade ayındaki saat sayısı (Örnek: Ocak ayı için $744 \times 0,01 = 7,44$ Türk Lirası)
- 1 MWh elektrik enerjisinin TL değeri virgülden sonra iki basamak olarak ifade edilir (Örnek: 121,20)
- Minimum fiyat adımı 0,10 TL'dir. (Örnek: Sözleşme büyüklüğü 72 MWh olan vade ayları için minimum fiyat adımı değeri 7,2 TL, sözleşme büyüklüğü 74,4 MWh olan vade ayları için minimum fiyat adımı değeri 7,44 TL, sözleşme büyüklüğü 67,2 MWh olan vade ayları için minimum fiyat adımı değeri 6,72 TL, sözleşme büyüklüğü 69,6 MWh olan vade ayları için minimum fiyat adımı değeri 6,96 TL'dir.)

Takas Süresi

Takas süresi T+1 olarak uygulanır. Zararlar, hesaplardan T günü sonunda tahsil edilir.

Uzlaşma Şekli

Nakti Uzlaşma.

Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı

Vade ayının her bir saati için Piyasa İşleticisi tarafından açıklanan Piyasa Takas Fiyatlarından (PTF) hesaplanan basit aritmetik ortalama, son uzlaşma fiyatı olur.

