



Energiemärkte in der Krise – eine Einordnung aus Sicht der Energiebörse

#GoingGlobal

Berlin, 8. Dezember 2022

Energiemärkte im Umbruch



Robert Habeck, German Minister of Economic Affairs, at the meeting of EU Energy Ministers, 9 September 2022:

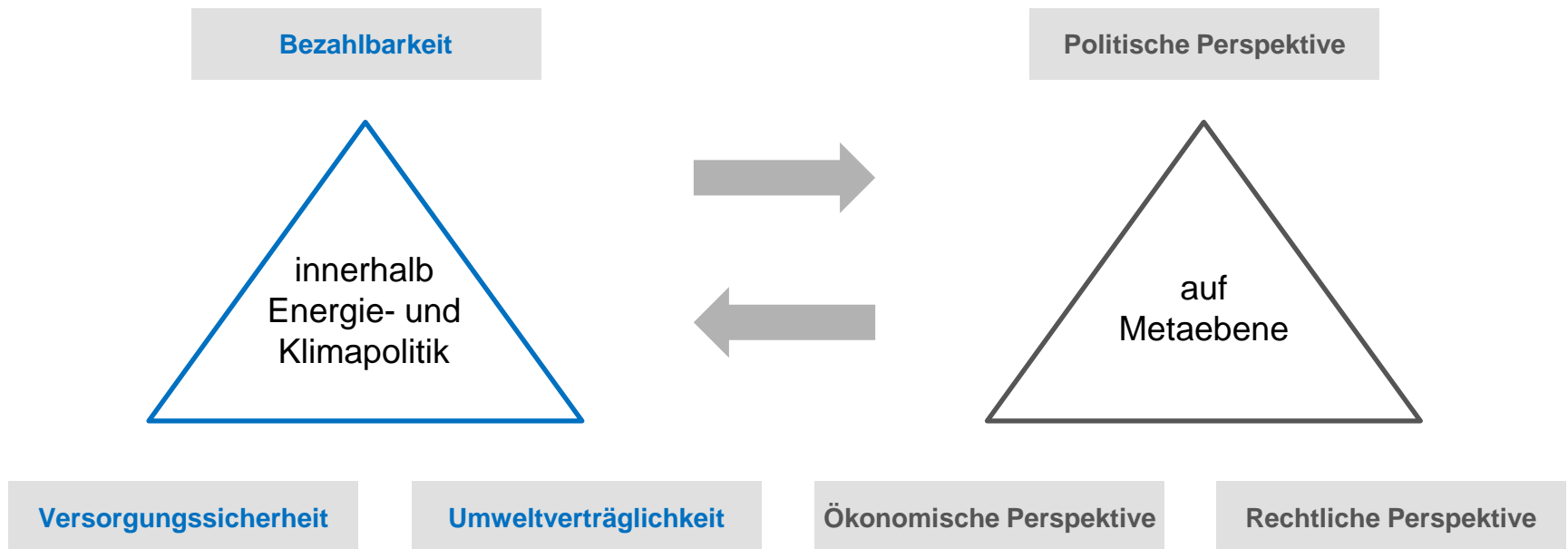
*“Wir machen hier etwas, was das Herz der europäischen Märkte betrifft - **wir greifen in die Märkte ein**. Ein System, das sich über Jahrzehnte aufgebaut hat, wird jetzt in wenigen Wochen, in Monaten verändert. So sind die Zeiten, man darf sich davor nicht drücken. **Aber natürlich müssen wir sehr genau wissen, was wir dort tun.**“*

Source: Tagesschau, EU-Energieminister für Gewinndeckel, 9 Sep 2022, [link](#)

Energiepolitisches Zieldreieck und Spannungsverhältnis

„klassisches“ energiepolitisches Zieldreieck

Aktuelles Spannungsverhältnis der Debatte auf übergeordneter Ebene



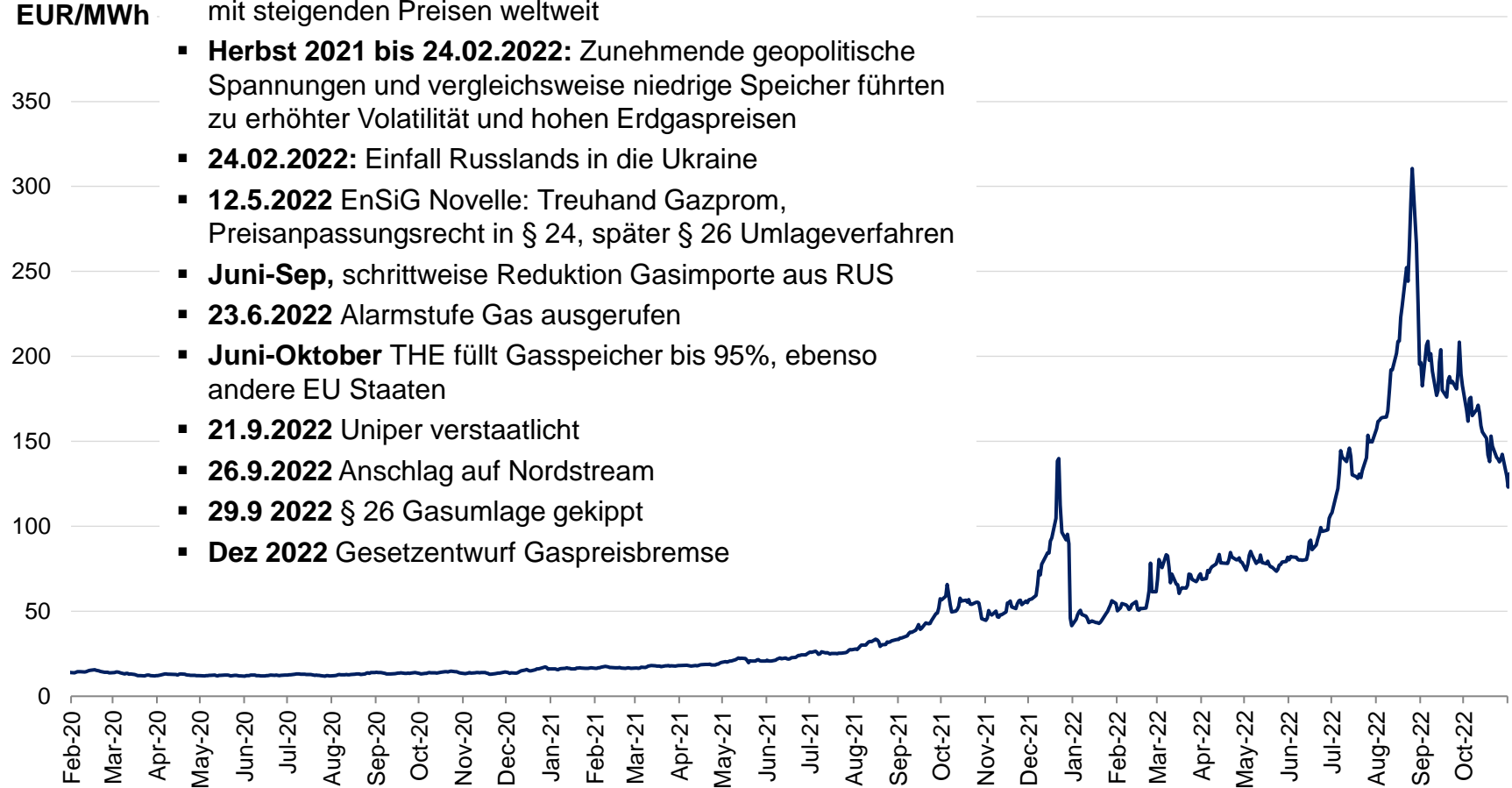
Agenda

› eex group

Wieso Krise an den Energiemärkten?

Preisentwicklung am Gas-Terminmarkt (TTF)

- EUR/MWh
- **Spätsommer 2021:** Hohe globale Nachfrage nach Erdgas mit steigenden Preisen weltweit
 - **Herbst 2021 bis 24.02.2022:** Zunehmende geopolitische Spannungen und vergleichsweise niedrige Speicher führten zu erhöhter Volatilität und hohen Erdgaspreisen
 - **24.02.2022:** Einfall Russlands in die Ukraine
 - **12.5.2022** EnSiG Novelle: Treuhand Gazprom, Preisanpassungsrecht in § 24, später § 26 Umlageverfahren
 - **Juni-Sep,** schrittweise Reduktion Gasimporte aus RUS
 - **23.6.2022** Alarmstufe Gas ausgerufen
 - **Juni-Oktober** THE füllt Gasspeicher bis 95%, ebenso andere EU Staaten
 - **21.9.2022** Uniper verstaatlicht
 - **26.9.2022** Anschlag auf Nordstream
 - **29.9 2022** § 26 Gasumlage gekippt
 - **Dez 2022** Gesetzentwurf Gaspreisbremse



Quelle: EEX

Preisentwicklung am Strom-Terminmarkt (Deutschland)

EUR/MWh

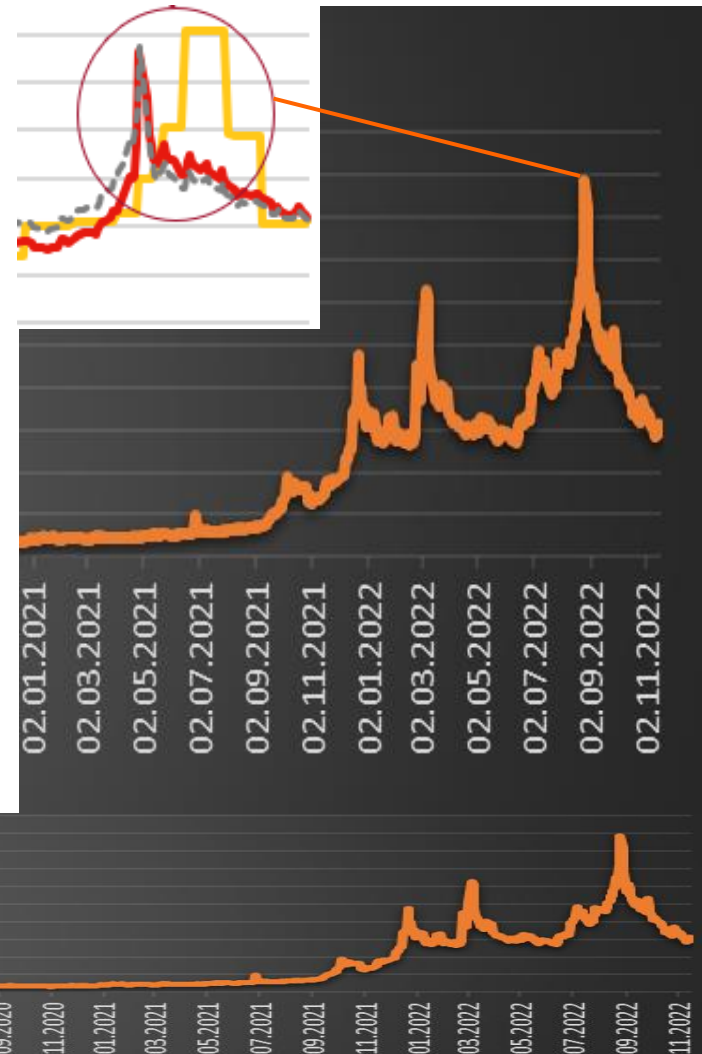


Quelle: EEX

Initial Margin Entwicklung

- Grafik zeigt Initial Margin Entwicklung bei ECC, diese deckt potentielle Glattstellungsverluste (2 Tage-Wertentwicklung) ab und reflektiert auf Basis historischer Preise und Volatilitäten die erwartete Preisentwicklung
- Daneben erfolgt ein täglicher Austausch von Gewinnen und Verlusten (Variation Margin)
- Der Wert der Initial Margin lag aufgrund der hohen Preisvolatilität zeitweise bei ~25% des Kontraktwertes.
- Margins werden täglich sowie auch untertäglich eingezogen und üben erheblichen Druck auf Marktteilnehmer aus (Liquiditätsbedarf).
- Ruf nach staatlicher Unterstützung zur Marginfinanzierung wurde zunehmend lauter

Initial Margin beim Preishoch Ende Aug-22

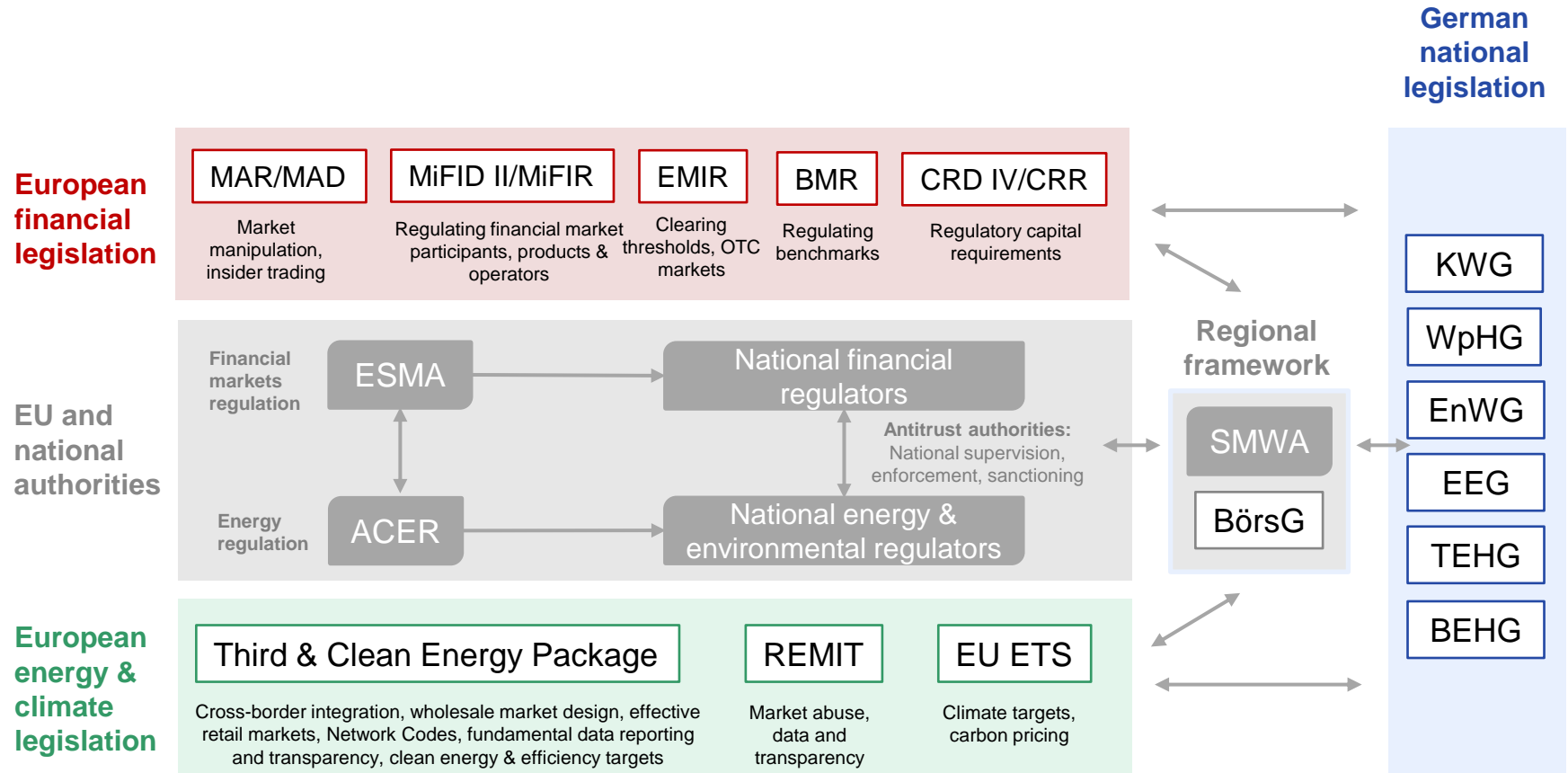


Agenda

› eex group

Welche Rolle spielt die Börse?
(Rechtliche und Ökonomische
Perspektive)

Energiehandel und Energiebörsen unterliegen einem umfassenden Regelungsrahmen



Quelle: EEX

Die zentrale Rolle der Börsen im liberalisierten Energiemarkt

Wettbewerb & diskriminierungsfreier Netzzugang



Liberalisierung und Entflechtung sind Grundvoraussetzungen für wettbewerbliche Energiemärkte – wettbewerbsfähige Energiepreise die Folge

- Strom- und Gasmärkte auf Erzeugungs-, Großhandels- und Endkundenebene wurden für den Wettbewerb geöffnet
- Netzregulierung mit diskriminierungsfreiem Netzzugang ermöglichen Wettbewerb zwischen Energieversorgungsunternehmen und neuen Wettbewerbern

Börsen orchestrieren den Markt



Börsen verbinden verschiedene Akteure und Märkte, auch über Landesgrenzen hinweg

- Börsen bieten neutrale Handelsplattformen und tragen zur grenzüberschreitenden Integration von Märkten bei (z.B. Market Coupling)
- Transparente, faire Börsenpreise sind Referenzwerte und zentrale Steuerungsgröße für vielfältige Unternehmen und Geschäftsmodelle

Leitgedanken und Grundprinzipien – vor allem in Krisenzeiten

- Börse ist Spiegel des Marktgeschehens, nicht Gestalter
- Börsenpreise müssen ordnungsgemäß sein und Marktlage entsprechen
- „Keep the market open even in turbulent times“
(jede Unterbrechung muss so kurz wie möglich sein)
- Es ist nicht Aufgabe der Börse, Preisentwicklungen zu bremsen oder zu verhindern (solange ordnungsgemäß)
- Börse muss verlässlich – auch im Sinne von Vorausssehbarkeit – sein
- Geschäfte bleiben fix (außer Mistrades)
- Ist der Handel an der Börse ausgesetzt, endet der Handel nicht, er findet nur woanders statt, nämlich:
 - nicht transparent (Vor- und Nachhandelstransparenz)
 - nicht überwacht (Börsenaufsicht, Handelsüberwachungsstelle)
 - nicht sicher (Clearing, Erfüllungsrisiko, Solvenz Vertragspartner)

Ökonomische Implikation von Marktpreisen – Ausweitung Angebot / Reduktion Nachfrage

Beispiel Import von LNG

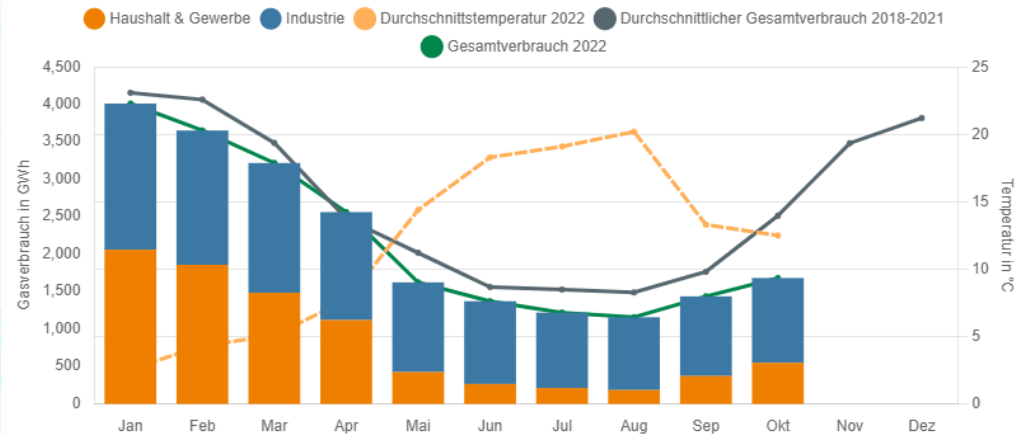
The European LNG infrastructure



Quelle: European Commission

Beispiel ~ 20% Reduktion Gasverbrauch

Gasverbrauch in Deutschland 2022 in GWh/Tag, monatlicher Mittelwert



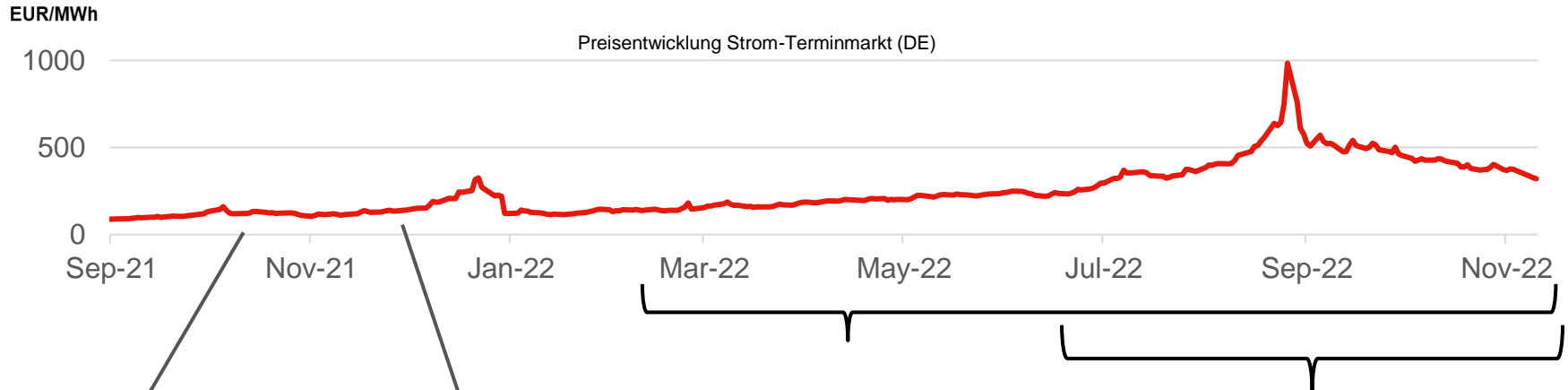
Quelle: Bundesnetzagentur, THE

Agenda

› eex group

Wie reagiert die Politik?
(politische Perspektive)

Politik reagiert mit Vielzahl an Maßnahmen (nicht abschließend)



„Toolbox“ zur Kompensation

- Direkttransfers
- Preisbremsen
- Steuerentlastungen

Untersuchungen Marktfunktion

- ACER-Bericht zu Strom- und Gasmarkt
- ESMA-Bericht zu CO₂-Markt

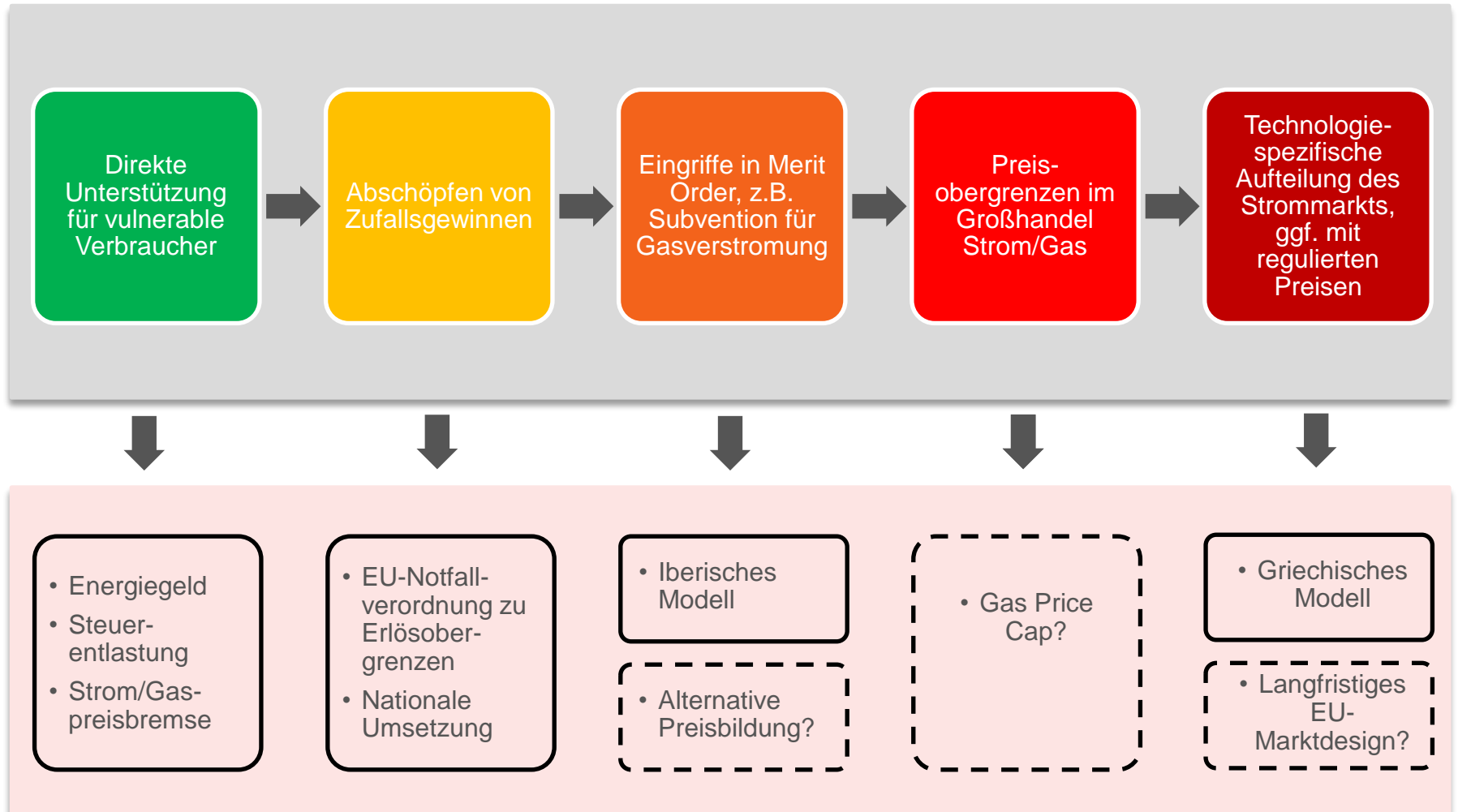
„Root Cause“ (u.a. RePower EU + national)

- Diversifizierung der Versorgung
- Verringerung der Nachfrage
- Gasspeicher Vorschriften
- Gemeinsamer Energieeinkauf
- Beschleunigung EE-Ausbau
- Verlängerung Laufzeit Kohle- und Kernkraftwerke (DE)
- Liquiditätshilfen für Margins

Markteingriffe (EU + national)

- Eingriffe in Preisbildung
- Preisobergrenzen
- Erlösobergrenzen/-abschöpfung
- Änderung Marktdesign

Bandbreite von Markteingriffen und Eingriffstiefe



Quelle: EEX

FAZIT

1.
Volkswirtschaftlich schwierigen oder politisch schwer vermittelbaren Preisentwicklungen begegnet man nicht sinnvoll, indem man in die Funktionalität von Börsen und ihren Clearinghäusern eingreift. (Verbesserungen sind natürlich immer möglich)
2.
Härten sollten durch gezielte Maßnahmen abgefedert werden, nicht durch Preiseingriffe am Großhandelsmarkt
3.
Aktuelles Preisgefüge bietet Anreiz zur Transformation, d.h. sich „aus der Krise heraus zu investieren“

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Robert Gersdorf
Market Policy Expert

EEX Berlin Office
Robert.Gersdorf@eex.com