



Energiewendeprodukte an der EEX

Dr. Maximilian Rinck — Business Development

Grundsatzentscheidung im Strommarktgesetz

- Bekenntnis zum Energy-Only-Markt
- Keine staatliche Intervention in den Preisbildungsprozess
- Keine Preisober- oder -untergrenzen

Wirkung des Preissignals

- Drei verknüpfte Märkte (Terminmarkt, Day-Ahead, Intraday)
 - Terminmarkt: langfristige Preisabsicherung, Finanzierungssignal; rein finanzieller Markt
 - Day-Ahead: Grundlegende Synchronisation von Angebot und Nachfrage; rein physischer Markt, Referenzpreis.
 - Intraday: kurzfristige (bis 30 Minuten vor Lieferung) Korrekturen, Angebot und Nachfrage von kurzfristiger Flexibilität (z.B. bei der Sonnenfinsternis am 20. März 2015)

Grundlegende Kritik am Energy-Only-Markt

Von Befürwortern eines Kapazitätsmechanismus wurde in der Diskussion wiederholt die Frage gestellt:

“Wie kann man sich denn auf Preisspitzen verlassen?”

Risikotransformation

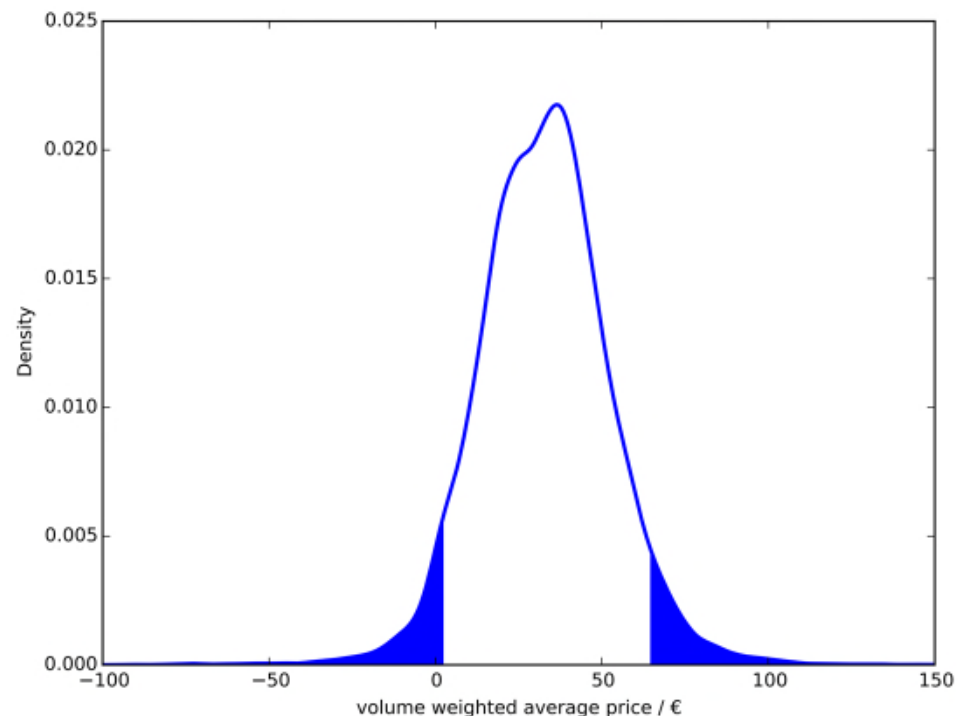
- Grundsatz: Das Preissignal bietet stets Risiko und Chance
 - Jede Chance verlangt nach einer Garantie
 - Jedes Risiko verlangt nach einer Absicherung, d.h. insbesondere adäquaten Risikonehmern
- Beispiele:
 - Reduzierung des Kontrahentenausfallrisikos: Einschalten eines Clearinghauses, Verwenden von CDS
 - Begrenzung des Marktpreisrisikos: Festsetzen eines Preises (Future)
 - Homogenisierung von Zahlungsströmen (Optionen)

Phelix Futures

- Absicherung des Durchschnittspreises der Day-Ahead Auktion für eine bestimmte Lieferperiode (Tage bis Jahre, Base/Peak).
- De-facto europäische Preisreferenz, Maßstab für die Berechnung der Marktprämie

Problem

Das für die Energiewende relevante Preissignal zeigt sich im Hoch- bzw. Tiefpreissegment der Märkte. Für Flexibilitäten zeigt es sich ausnahmslos auf den Kurzfristmärkten.



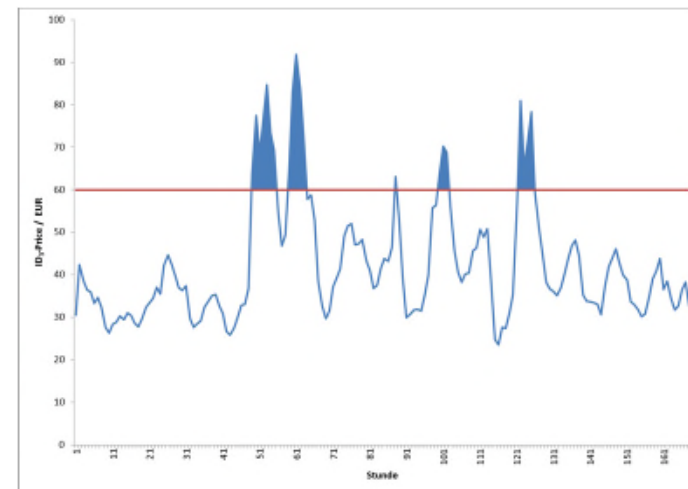
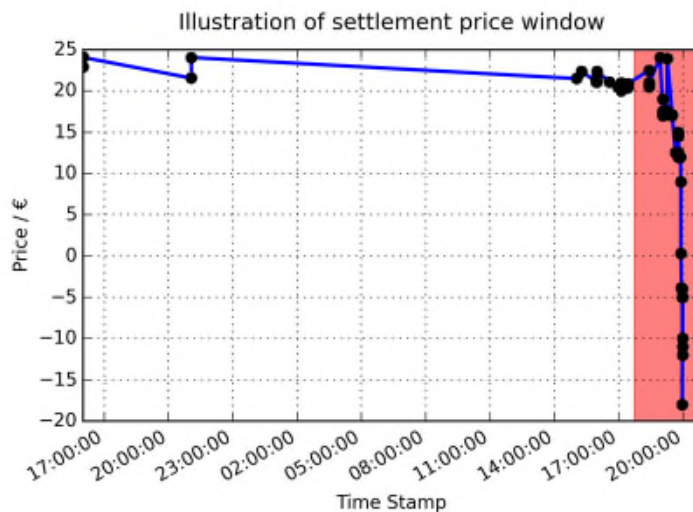
Lösungsansatz

Energiewendeprodukte

- Derivate auf den Intraday-Markt (ID₃-Price als Preisreferenz)
- Derivate auf Teile der Preisverteilung, nicht auf den Durchschnitt.

German Intraday Cap Futures

Wochenfuture auf alle Stunden des deutschen Intraday-Markts, deren ID₃-Price über 60 € liegt. Der ID₃-Price jeder Lieferstunde ist der volumengewichtete Mittelwert aller Transaktionen der letzten drei Stunden vor Erfüllung



Marktresonanz

- Durchwegs positive Marktresonanz
- Interesse der Teilnehmer an:
 - Absicherung gegen negative Preise
 - Physischer Erfüllung
- Hilfestellung bei Anwendung im eigenen Portfolio: Die EEX führt derzeit mehrere quantitative Studien durch, um die Anwendung und Funktion der Cap Futures für spezielle Kundengruppen zu demonstrieren.

Handelsverhalten

- Market Maker, daher täglich gefülltes Orderbuch
- Trades in der aktuellen Lieferwoche/Frontwoche.
- Erwarteter Anstieg des Handelsvolumens durch vermehrte Teilnehmerzulassung und witterungsbedingt höheres Preisniveau/Volatilität am Intraday-Markt.

Erweiterung des Cap-Futures Konzepts

- Absicherung von negativen Preisen
- Übertragung auf Day-Ahead Auktion
- Physische Erfüllung?

Expansion in benachbarte Länder

- Länder mit steigender Erneuerbaren-Produktion
- Länder mit signifikantem Windstromanteil
- Länder, die elektrisch stark mit Deutschland gekoppelt sind

Entwicklung weiterer Kontrakte

- Wetterderivate: Wind Power Future
- Komplexere (Cross-Commodity) Derivate

Kontakt



Dr. Maximilian Rinck – Maximilian.Rinck@eex.com – +49 341 2156 125

European Energy Exchange AG
Augustusplatz 9
04109 Leipzig