

Regelenergiemarkt an der Börse und OTC

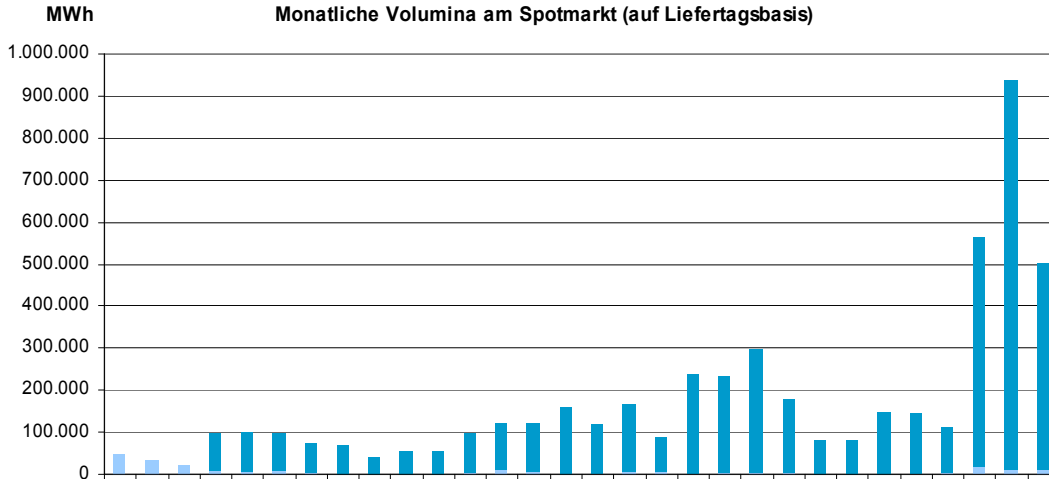
Händlerarbeitskreis Gas der EEX – Regelenergiemarkt Gas II

Sirko Beidatsch, EEX AG

Update: Aktuelle Entwicklungen an der EEX

Regelenergiehandel an der Börse und OTC

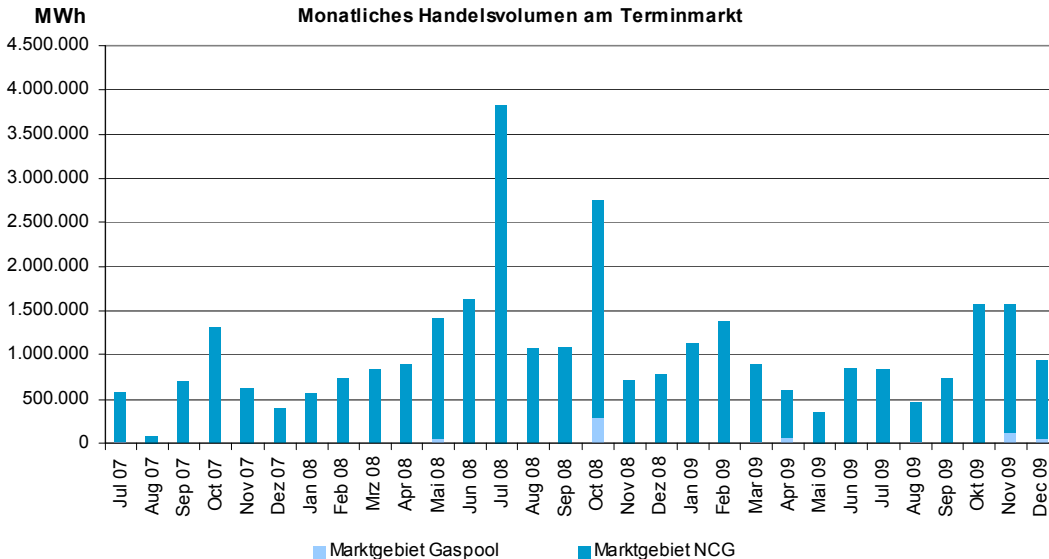
Markt- und Ausgleichsenergiepreise nach GABi Gas



- Handel im Spotmarkt Gas saisonal und von Regelenergie gesteuert
- Marktgebiet NCG dominiert Handelsvolumen an der EEX
- Marktgebiet GASPOOL wächst

Handelsvolumen seit Handelsstart

5.098.609 MWh

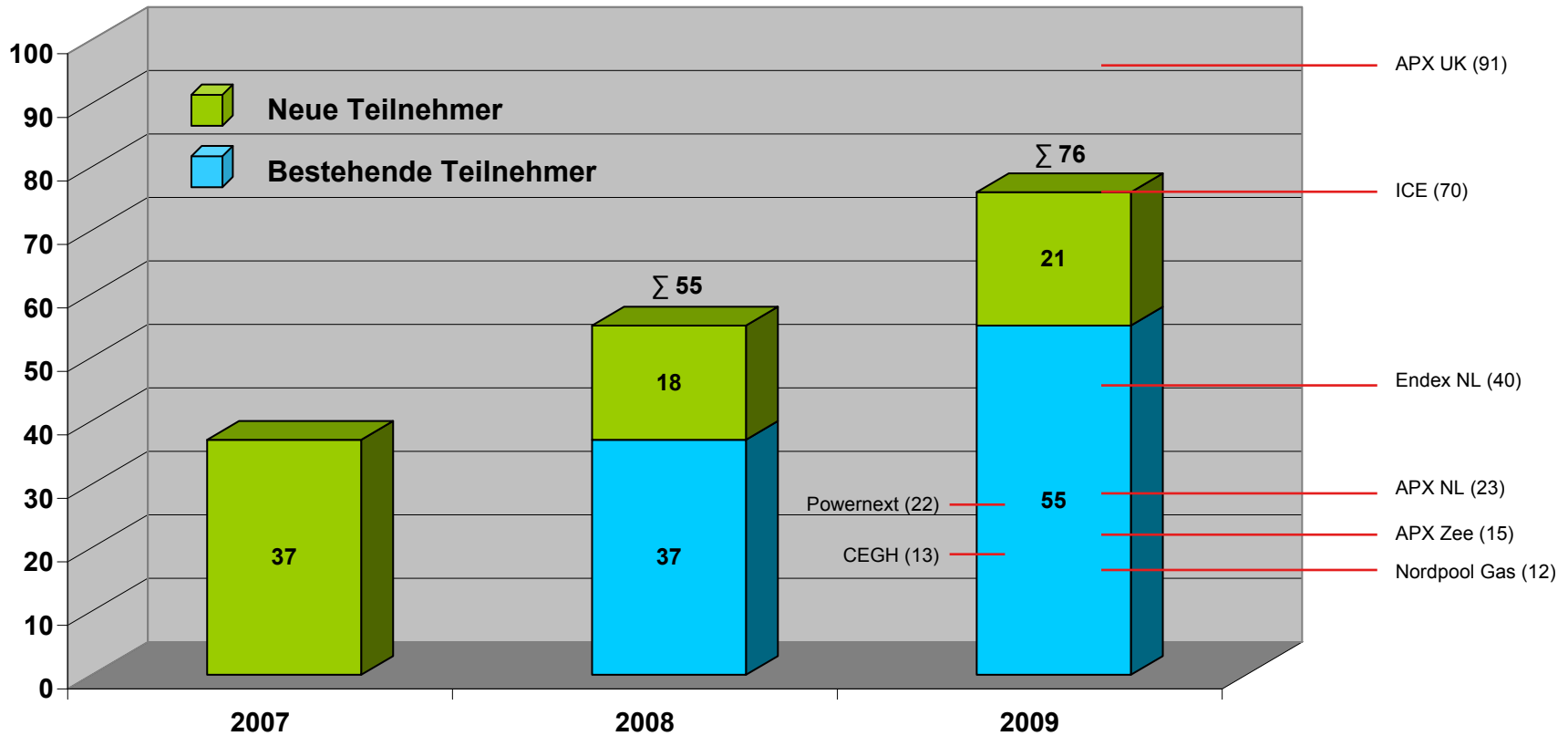


- Handel im Terminmarkt Gas von Ölpreisentwicklung abhängig
- Marktgebiet NCG dominiert Handelsvolumen an der EEX
- Liquider Spotmarkt schafft Vertrauen für den Terminmarkt

Handelsvolumen seit Handelsstart

31.399.766 MWh

Zuwachs der Handelsteilnehmer im Gasmarkt EEX



Netconnect Germany

advanced energy trading GmbH
Barclays Bank PLC
BG International Limited
CEZ a.s.
DREWAG Stadtwerke Dresden GmbH
EconGas GmbH
Energie AG Oberösterreich Trading GmbH
Energiehandelsgesellschaft West mbH
ENOI S.p.A.
Gazprom Marketing & Trading Limited
Lumius spol s.r.o.
Macquarie Bank Limited
NetConnect Germany GmbH & Co. KG
Nexen Energy Marketing London Limited
Enovos Deutschland AG
Salzburg AG für Energie, Verkehr & Telekommunikation
Stadtwerke Flensburg GmbH
Stadtwerke Karlsruhe GmbH
Stadtwerke München GmbH
Südwestdeutsche Stromhandels GmbH

Σ 20

NCG + GASPOOL

24/7 Trading GmbH
Actogas GmbH
BKW FMB Energie AG
Danske Commodities A/S
DB Energie GmbH
Deutsche Bank AG
DONG Naturgas A/S
E.ON Energy Trading AG
EDF Trading Limited
EHA Energie-Handelsgesellschaft
Electrabel S.A.
EnBW Trading GmbH
EnergieFinanz GmbH
Energieunion AG
ENLOGS Energy Logistics & Services GmbH
Essent Trading International SA
EWE AG
Gasag Berliner Gaswerke AG
Gaselys S.A.
Getec Energie AG
GFI Securities Limited
ICAP Energy A/S
KES Kommunale Energiedienstleistungsgesellschaft Südsachsen mbH
Energy & More Energiebroker
KOM Solution GmbH
KOM-Strom AG
Louis Dreyfus Energy Services
Mercuria Energy Trading S.A.
Morgan Stanley & Co. International Limited
Optimization Engineers GmbH
Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG
PCC Energie GmbH
Pfalzwerke AG
RWE Supply & Trading GmbH
Shell Energy Europe Limited
Spectron Energy Services
Stadtwerke Hannover AG
Stadtwerke Leipzig GmbH
Stadtwerke Viernheim GmbH
Statkraft Energi AS
Statkraft Markets GmbH
SYNECO Trading GmbH
Technische Werke Ludwigshafen am Rhein AG
The Royal Bank of Scotland plc.
Total Gas & Power Limited
Trianel European Energy Trading
UBS AG
Vattenfall Energy Trading Netherlands N.V.
Vattenfall Trading Services
Vitol S.A.
VNG Verbundnetz Gas AG
WINGAS GmbH

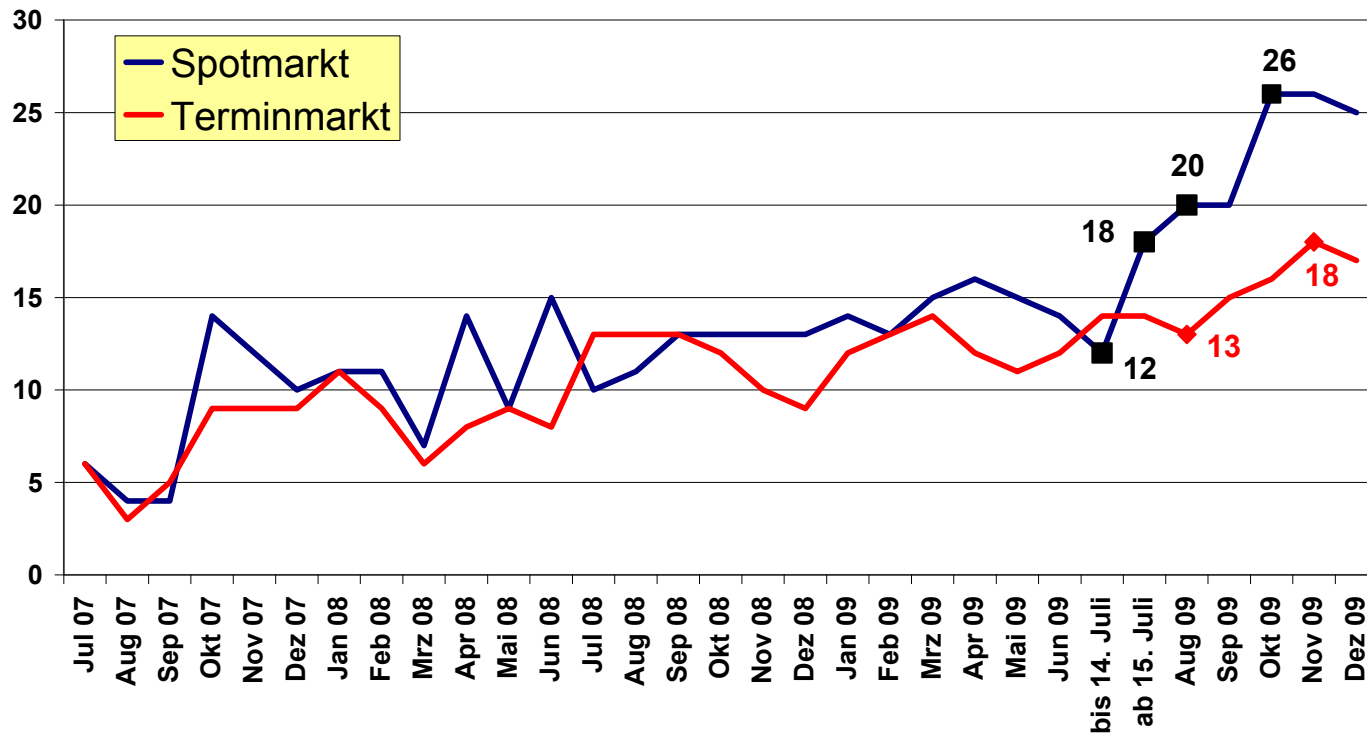
GASPOOL

Becomac GmbH
envia Mitteldeutsche Energie AG
Innovative Energy GmbH
SWB Vertrieb Bremen GmbH

Σ 4

Σ 52

Aktive Handelsteilnehmer pro Monat



Meilensteine 2009

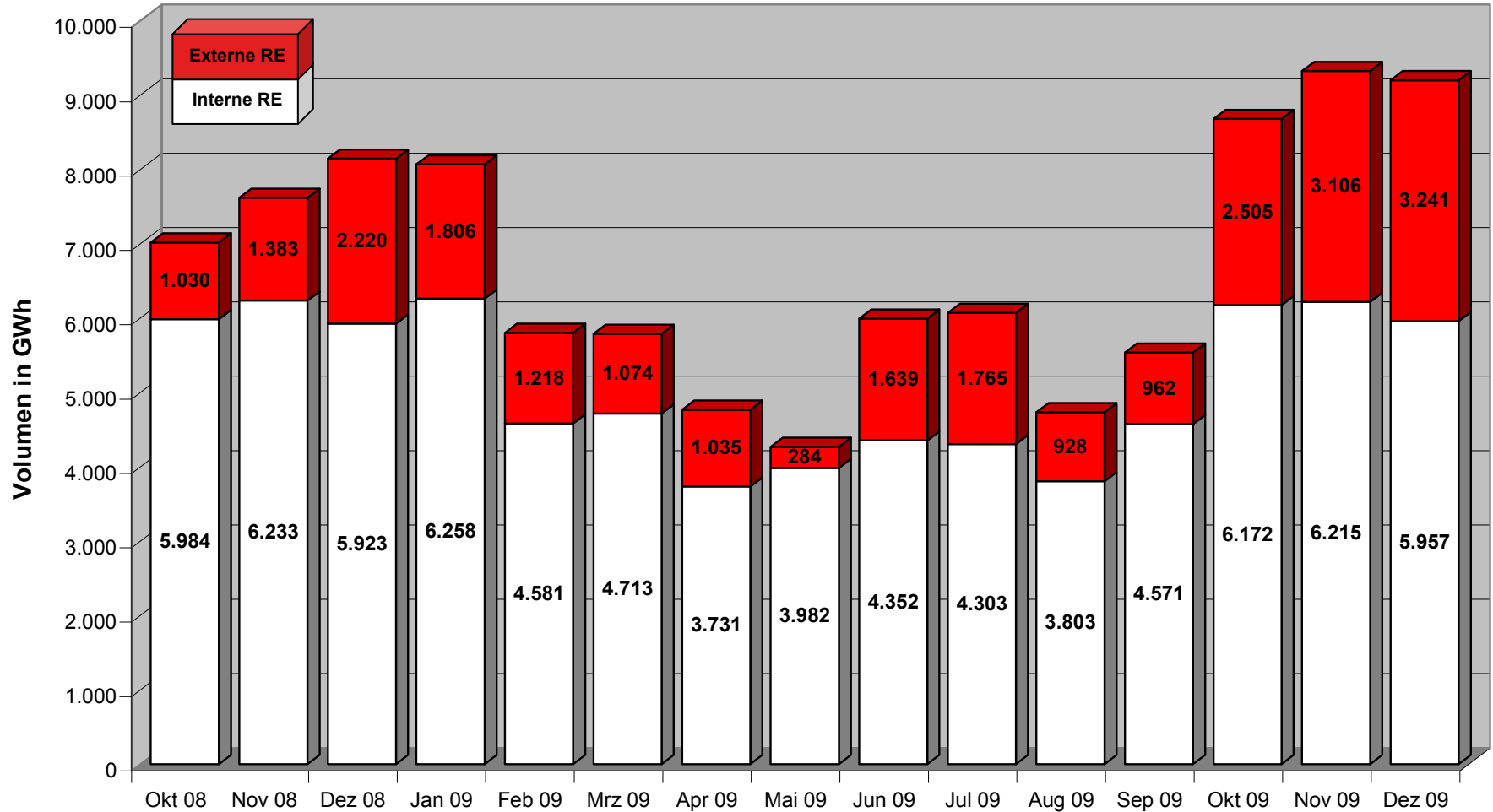
- 04. Mai 09 - Einführung der Season (25 % des HV der Termingeschäfte)
- 15. Juli 09 - Start der Gasauktion auf 1 MW Basis (schon 24 Teilnehmer aktiv)
- 01. Oktober 09 - Start Regelenergiehandel NCG über die EEX (>1 TWh)

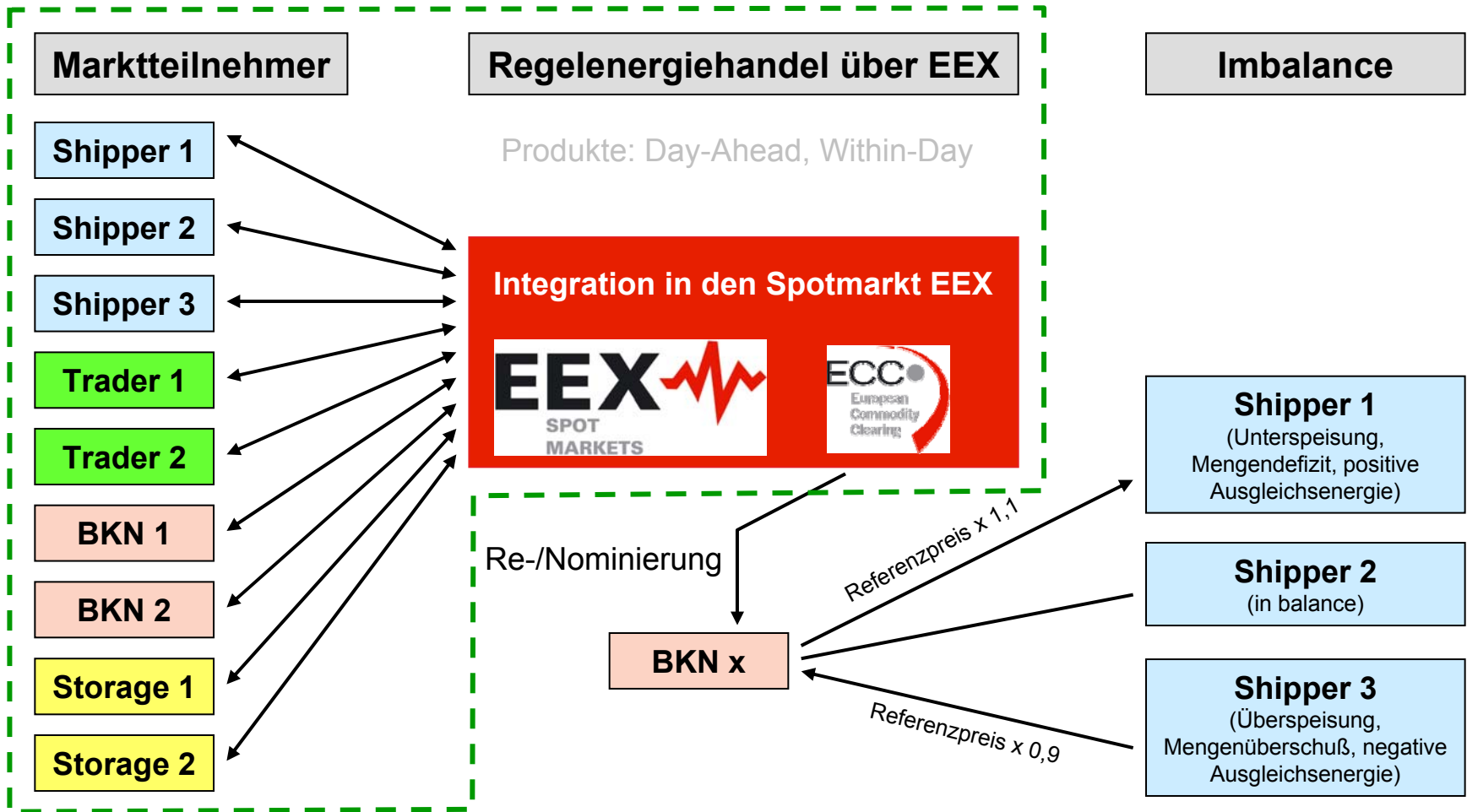
Update: Aktuelle Entwicklungen an der EEX

Regelenergiehandel an der Börse und OTC

Markt- und Ausgleichsenergiepreise nach GABi Gas

Einsatz von Regelenergie bei NCG und Gaspool

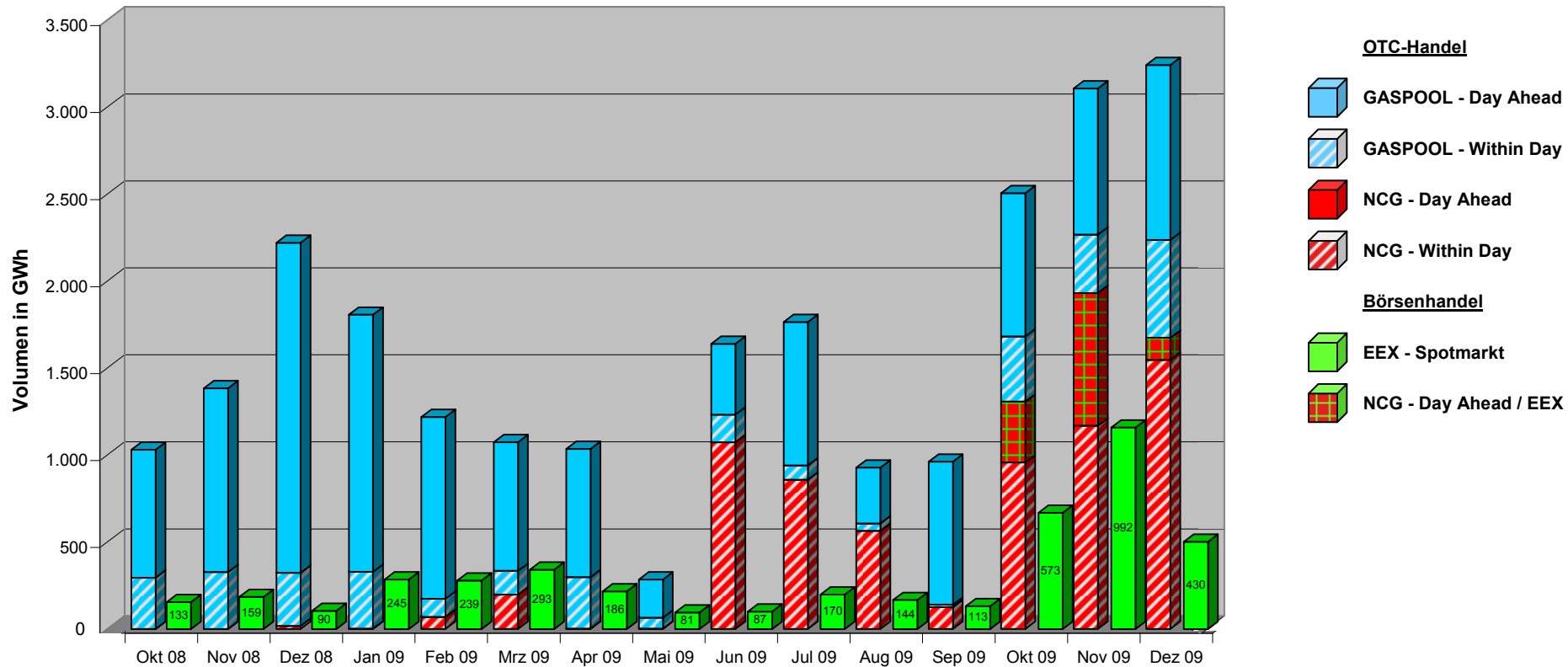




Ausgleichsenergiepreise bei Imbalance basieren auf „Day-Ahead“-Referenzpreisen:

Referenzpreise ergeben sich aus zweithöchsten und -niedrigsten Handelspreis der Märkte NBP, Zeebrugge, TTF und NCG

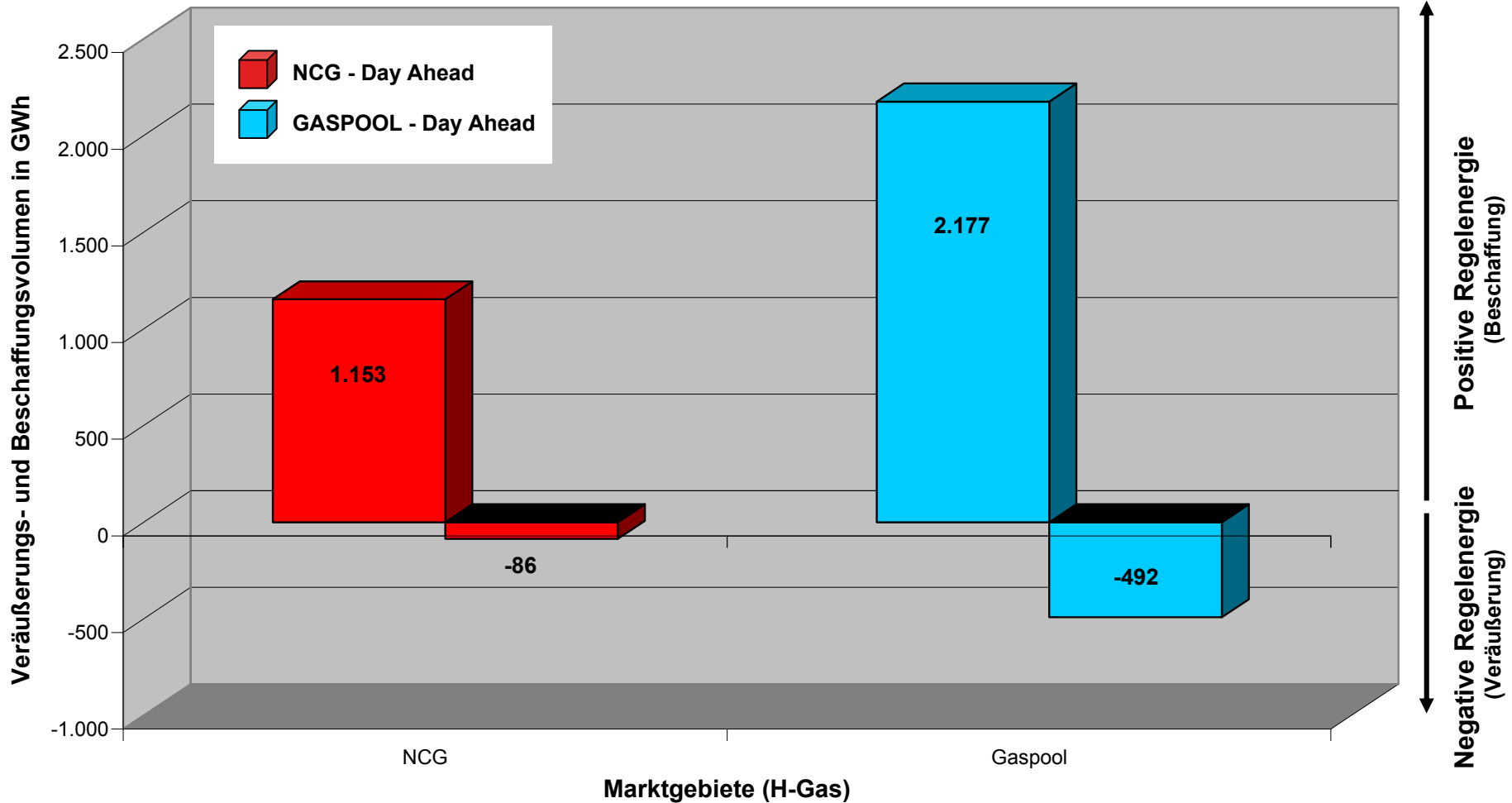
Regelenergiehandel in NCG und Gaspool seit Oktober 08



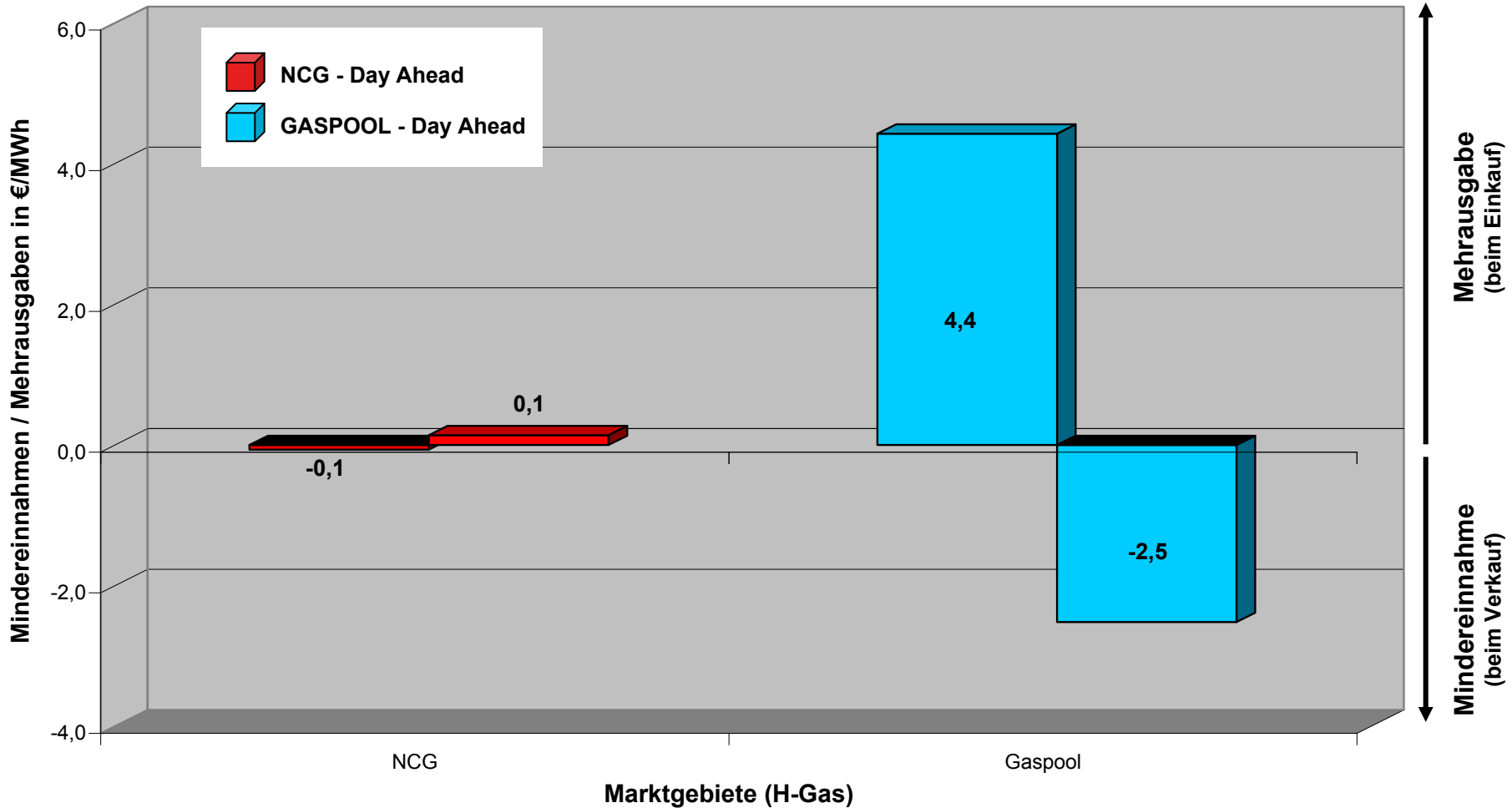
- Statistische Auswertung seit Oktober 08
- Verschiebungen zwischen WD und DA möglich
- NCG handelt seit Oktober 09 Regelenergie DA an der EEX

Volumen in GWh	Within-Day	Day-Ahead	Summe
NCG	8.016	1.285	7.825
GASPOOL	3.937	16.456	16.372
EEX		3.934	3.934

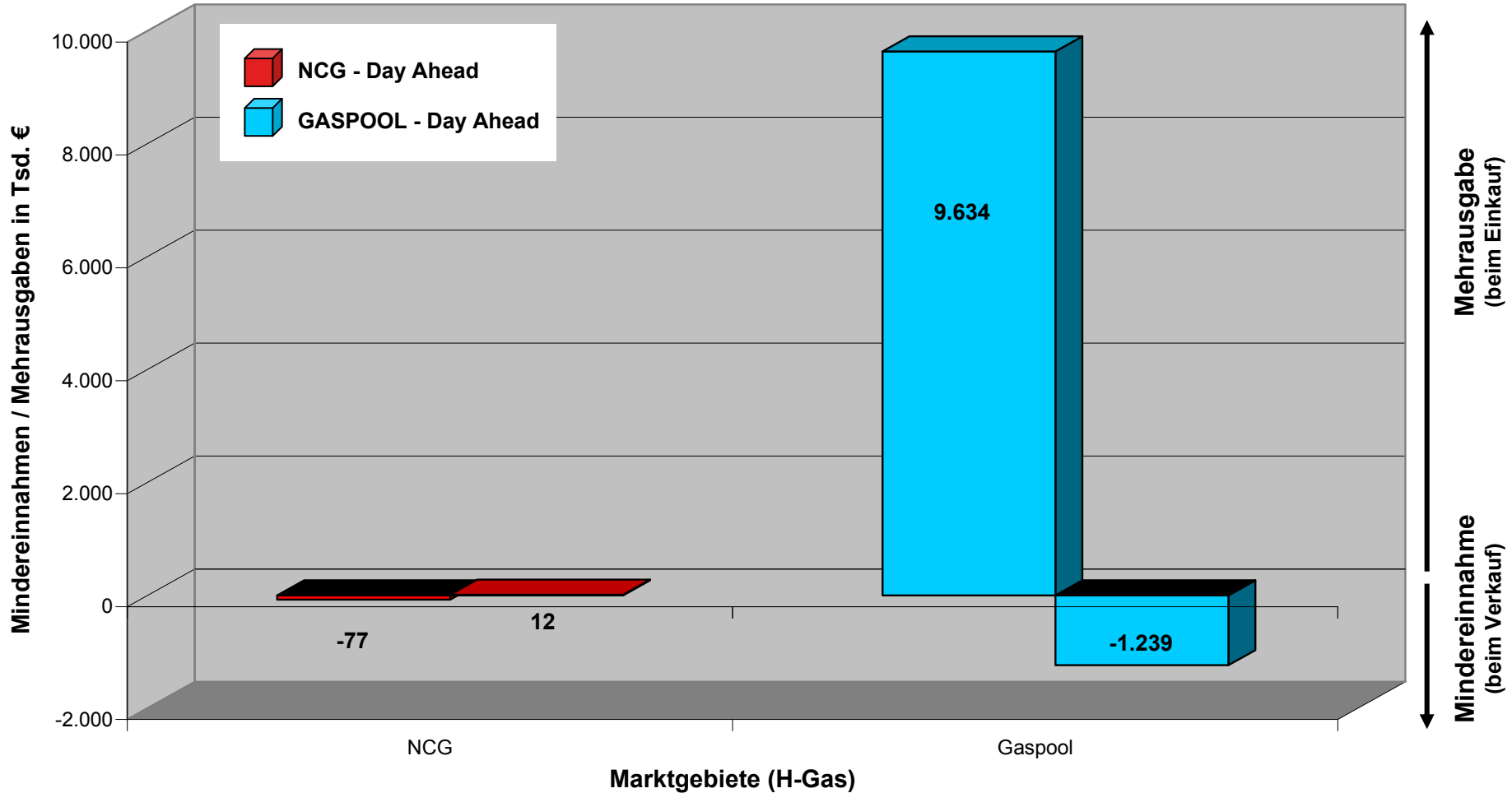
Beschaffungs- und Veräußerungsvolumen von Tagesbändern im GWJ 09/10

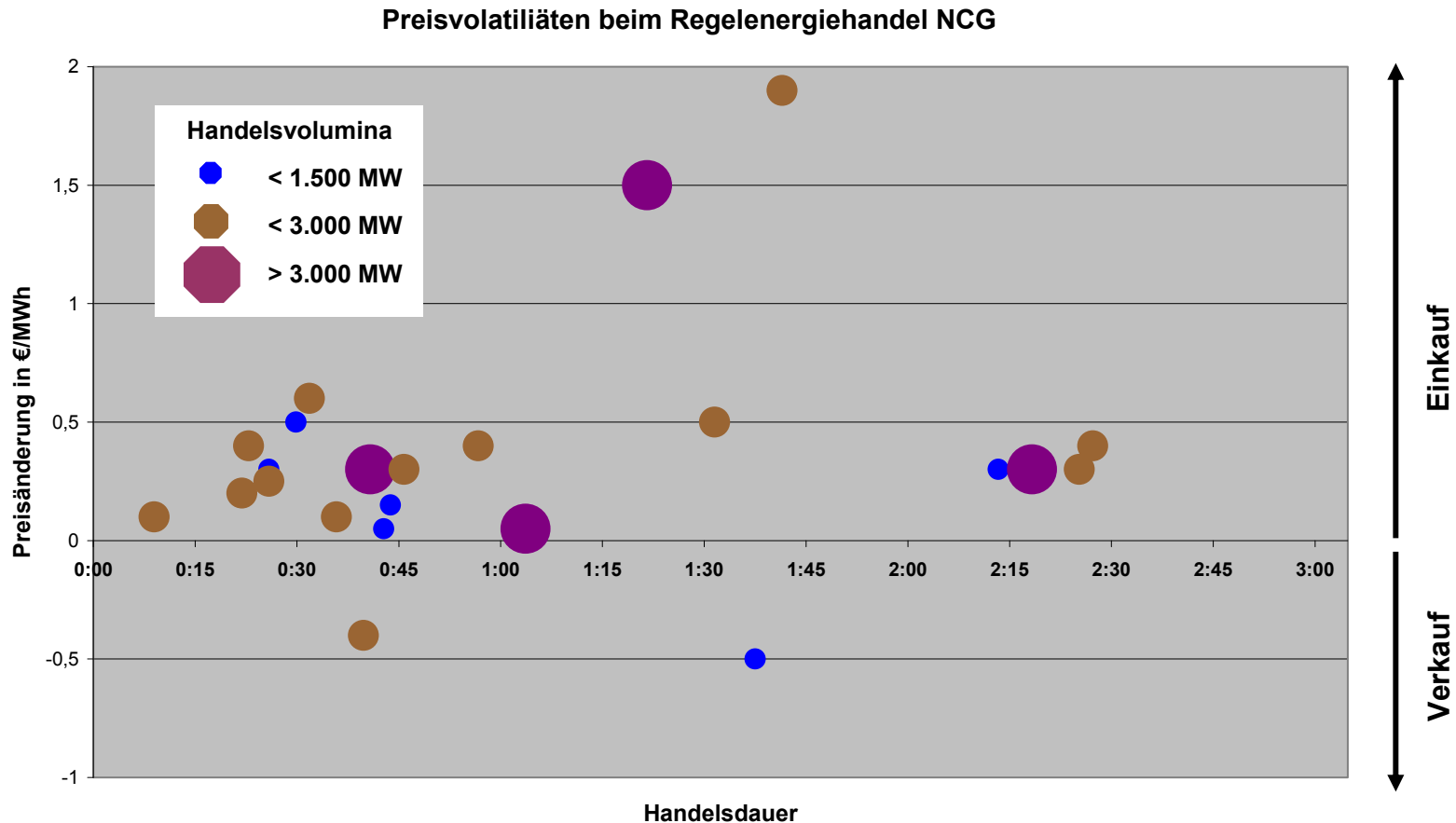


Abweichungen vom Marktpreis beim DA-Handel im GWJ 09/10



Vorteilhaftigkeit des Börsenhandel ggü. Ausschreibung im GWJ 09/10 - DA





Volatilität des Regelenergiehandels an der EEX **unabhängig** von:

- Regelenergiehandelsvolumina
- Dauer des Regelenergiehandels

Handelsteilnehmer

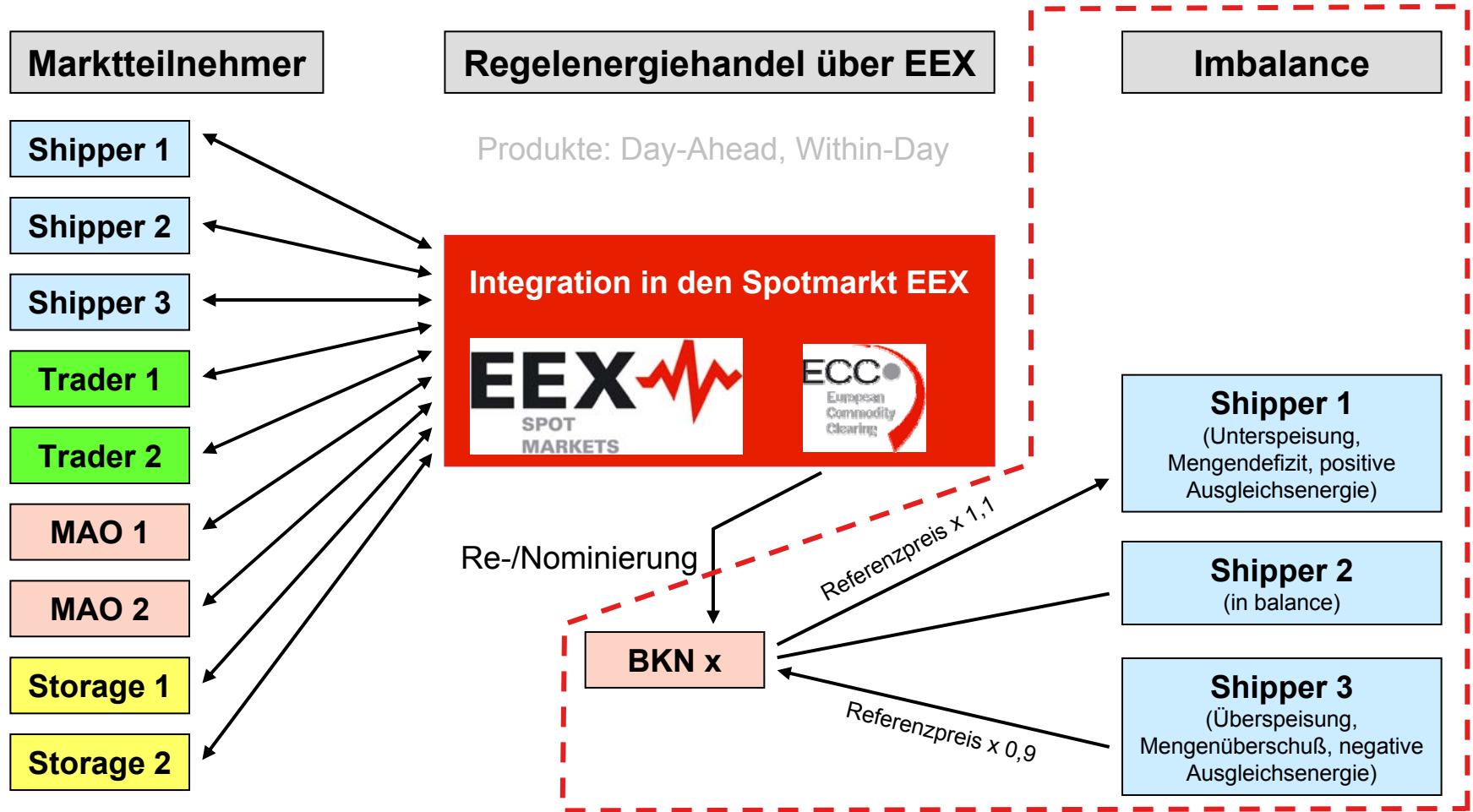
- Mehr als 15 Handelsunternehmen handeln bisher Regelenergie an der EEX
- Positiv überrascht von Handelsmengen (bisher nur außerbörslich gesehen)
- Starkes Interesse von etablierten Handelshäusern
- Aktivierung neuer Handelsteilnehmer
- Reaktivierung bestehender Handelsteilnehmer („Schläfer“)
- Abwandern von Mengen in den transparenten börslichen Markt
- Arbitragepotential zwischen EEX und OTC-Markt aufgrund unterschiedlicher Preisbildung auf getrennten Handelsschirmen zeitweise vorhanden
- Spekulation um preistreibende Wirkung von Regelenergiemengen verebbt
→ Regelenergie wird an der EEX durch viele Teilnehmer absorbiert

Update: Aktuelle Entwicklungen an der EEX

Regelenergiehandel an der Börse und OTC

Markt- und Ausgleichsenergiepreise nach GABi Gas

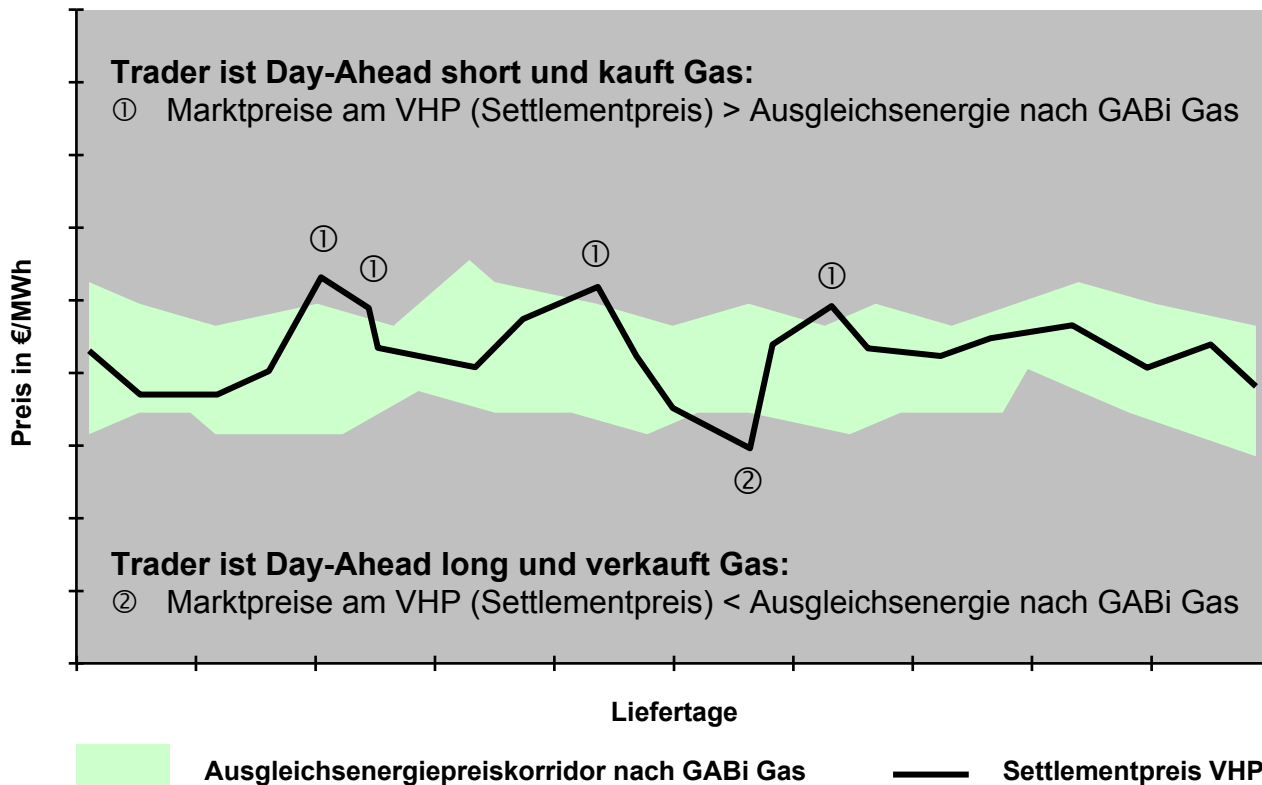
Ausgleichsenergiepreise nach GABi Gas



Ausgleichsenergiepreise bei Imbalance basieren auf „Day-Ahead“-Referenzpreisen:

Referenzpreise ergeben sich aus zweithöchsten und -niedrigsten Handelspreis der Märkte NBP, Zeebrugge, TTF und VHP NCG

Theorie



Praxis

Arbitragemöglichkeiten im DA-Handel über GABi Gas in Q4/09 beim akt. Korb mit APX-Preisen

# Tage für	NCG	GASPOOL
Lieferung	92	92
Arbitrage ①	18	12
Arbitrage ②	0	0

Arbitragemöglichkeiten im DA-Handel über GABi Gas in Q4/09 im EEX-Korb NCG/GPL (50:50)

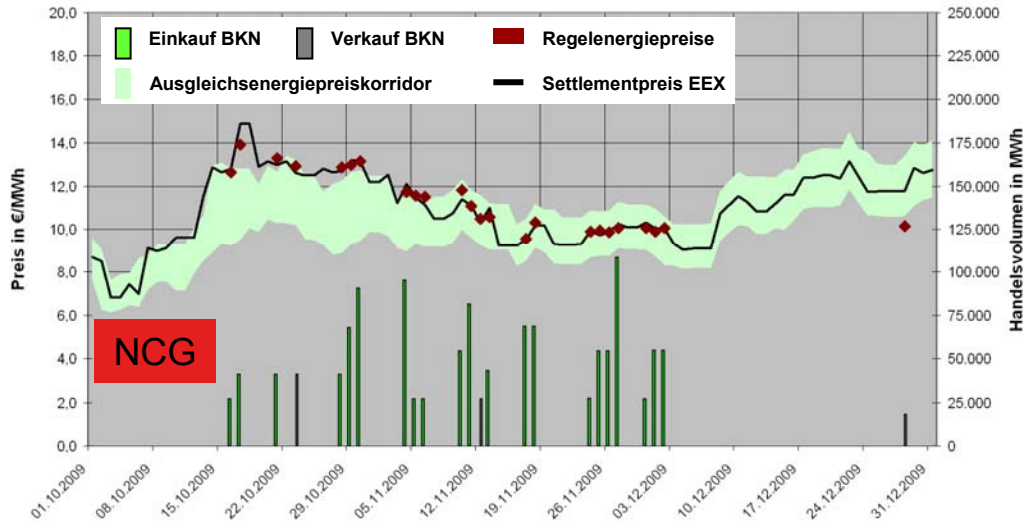
# Tage für	NCG	GASPOOL
Lieferung	92	92
Arbitrage ①	2	0
Arbitrage ②	0	2

Voraussetzung für dieses nahezu risikolose Arbitragegeschäft:

- Trader besitzt ausreichend Sicherheit über Day-Ahead Marktpreise bei NCG, TTF, Zee und NBP
- Voraussetzung erfüllt, weil über Börsen und Broker zeitnah Handelspreise einsehbar

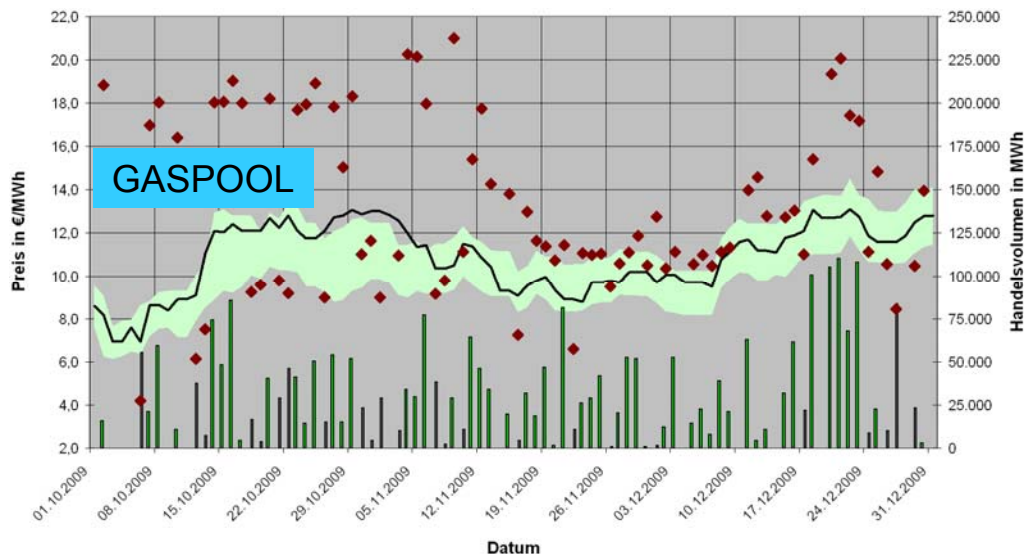
Regelenergiehandel EEX vs. OTC in Q4/09

Regel- und Ausgleichsenergiepreise nach GABi Gas



NCG handelt Regelenergie an der **EEX** zu transparenten Marktpreisen, aber

- Regelenergiepreise häufig außerhalb des Ausgleichsenergiepreiskorridors nach GABi Gas
- Preisdifferenz zwischen Regel- und Ausgleichsenergie kann Regelenergieumlage erhöhen



GASPOOL handelt ggw. Regelenergie im **OTC**-Markt zu bilateralen Preisen, die häufig

- weit entfernt von Marktpreisen liegen
- außerhalb des Ausgleichsenergiepreiskorridors nach GABi Gas liegen
- und durch Preisdifferenz zwischen Regel- und Ausgleichsenergie die Regelenergieumlage erhöhen können

Ist-Zustand

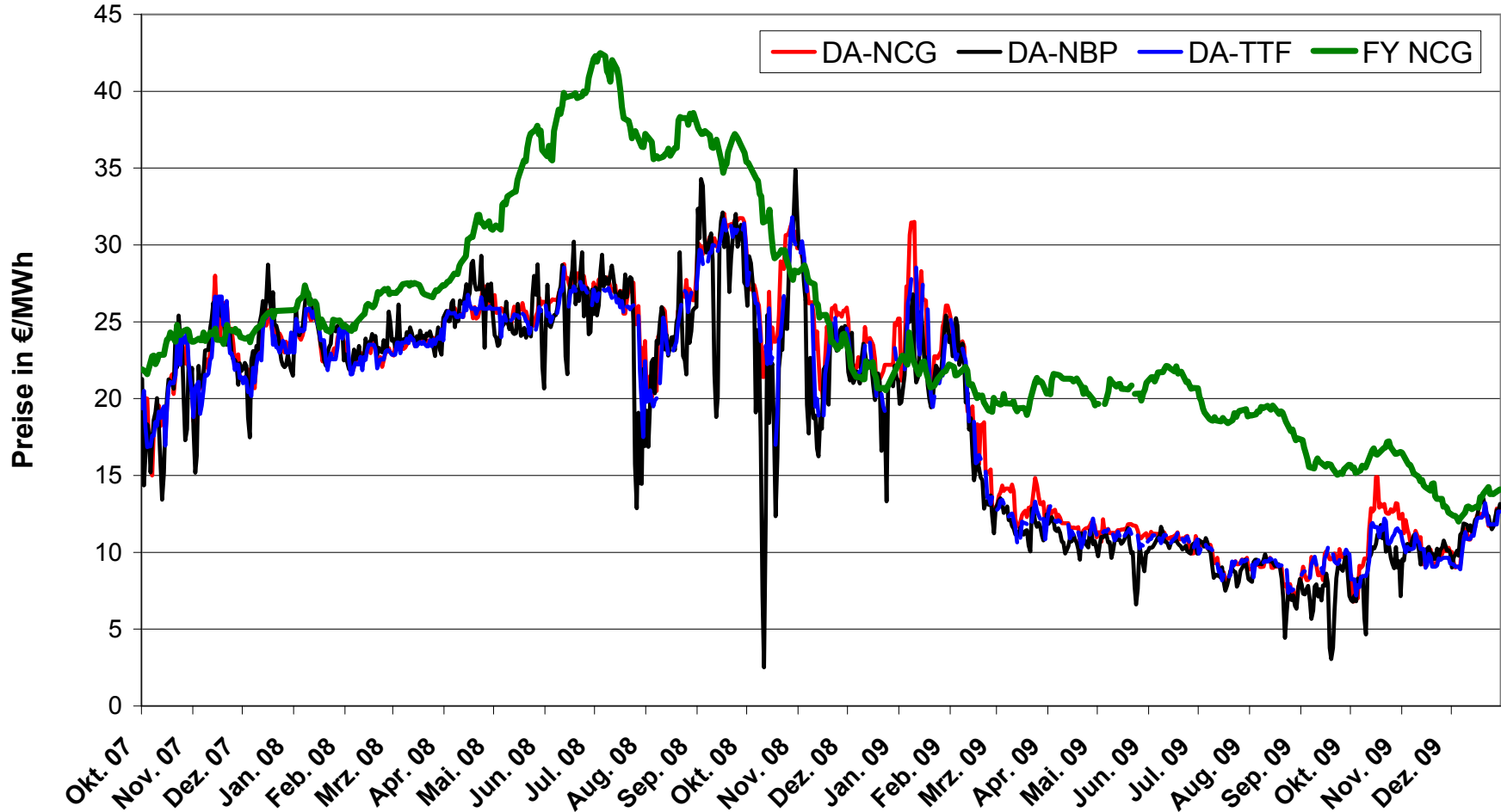
- Handel von Regelenergie nach GABi Gas an der EEX
 - Erhöht die Liquidität im Börsenhandel und schafft Transparenz
 - Erhöht das Interesse von neuen und die Aktivität bereits zugelassener aber bisher nicht aktiver Teilnehmer am Börsenhandel
 - Kann Regelenergieumlage handelsseitig stark reduzieren
 - Verhindert extreme Volatilitäten durch Liquidität und hohe Teilnehmerzahl der EEX
- Abrechnung von Ausgleichsenergie nach GABi Gas mit ggw. Preiskorb
 - Ermöglicht Arbitrage und kann pönalisierende Wirkung der Preisspreizung aufheben wenn:
 - Positive Ausgleichsenergie preiswerter als Beschaffung am VHP
 - Negative Ausgleichsenergie teurer als Veräußerung am VHP
 - und Regelenergieumlage stark ansteigen lassen, wenn:
 - Positive Ausgleichsenergie preiswerter als Einkauf von Regelenergie am VHP
 - Negative Ausgleichsenergie teurer als Verkauf von Regelenergie am VHP

Möglicher kurzfristiger aber effektiver Lösungsansatz

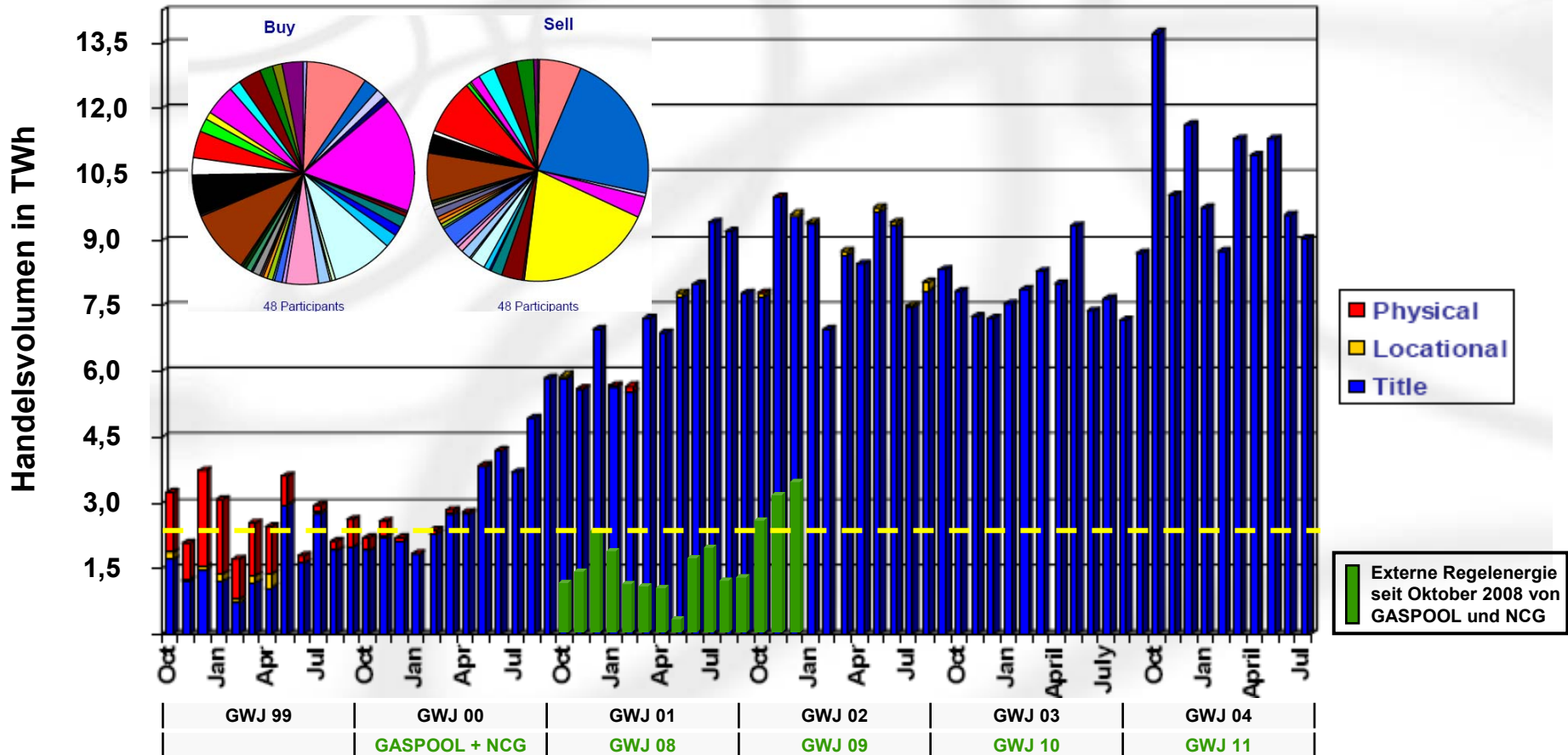
- Umstell. des Preiskorbes auf EEX-Settlementpreise von NCG und GASPOOL

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Vergleich der Handelspreise für den Spot- und Terminmarkt



Exkurs: Entwicklung des APX-OCM NBP



Start OCM im Okt. 1999

▪ Mindestkontraktgröße : 4.000 therm/d ca. 5 MWh/h