



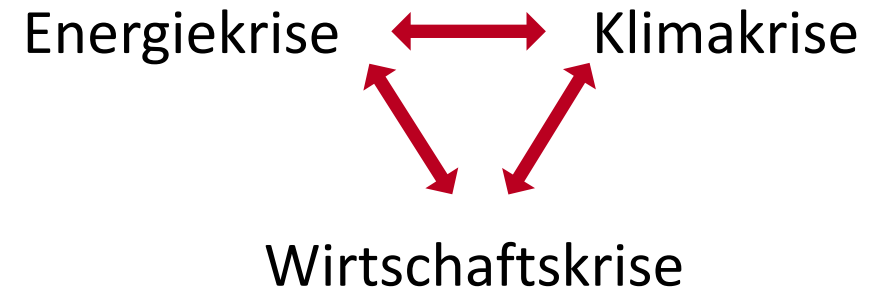
EU to go

Das 30-Minuten
Frühstück
am Delors Centre

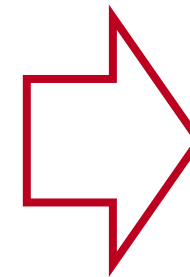
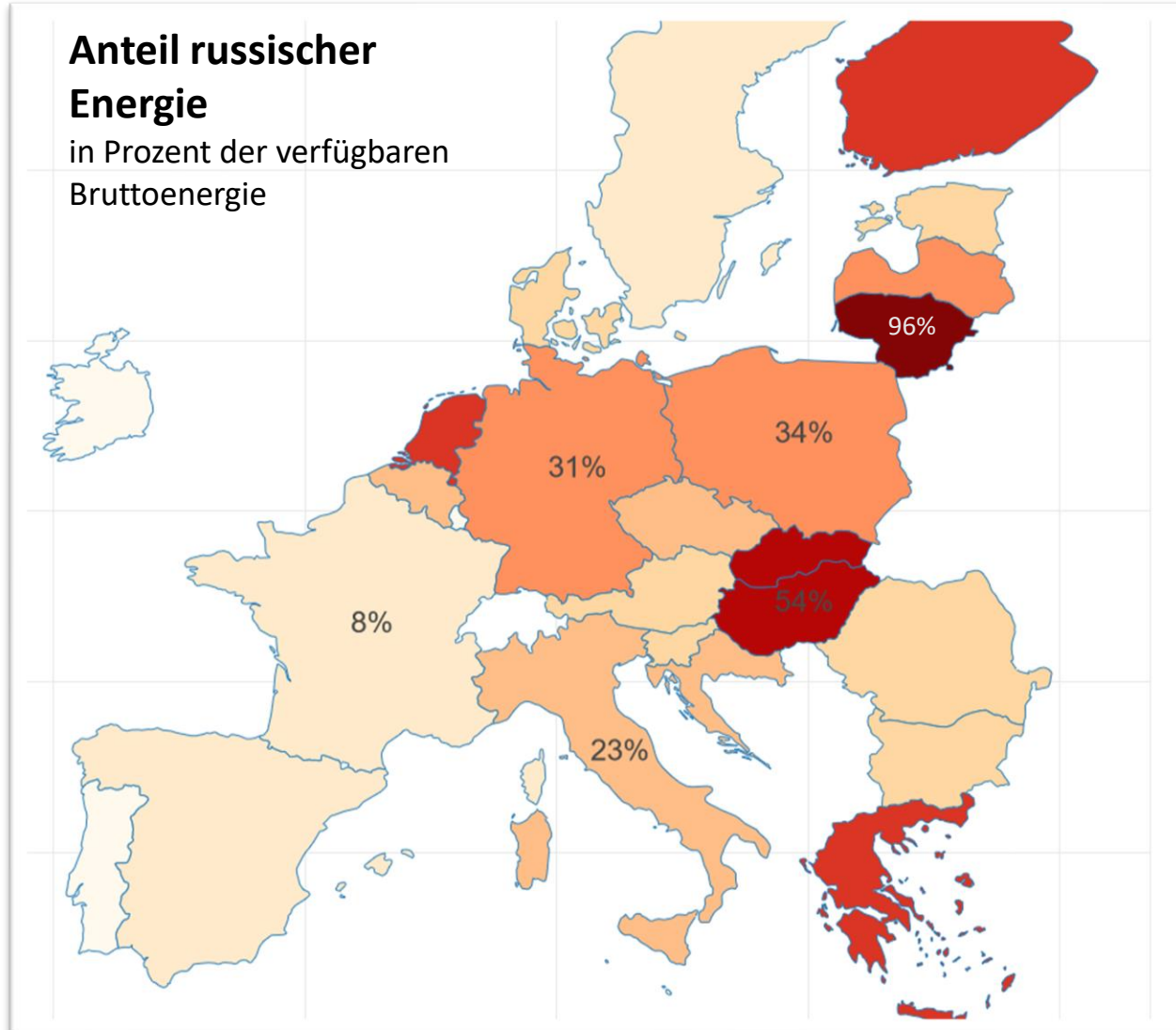
EUROPE'S COMING WINTER PERIL



Die Gas- und Stromkrise in der EU – mehr als nur ein kalter Winter



Die Gas- und Stromkrise in der EU

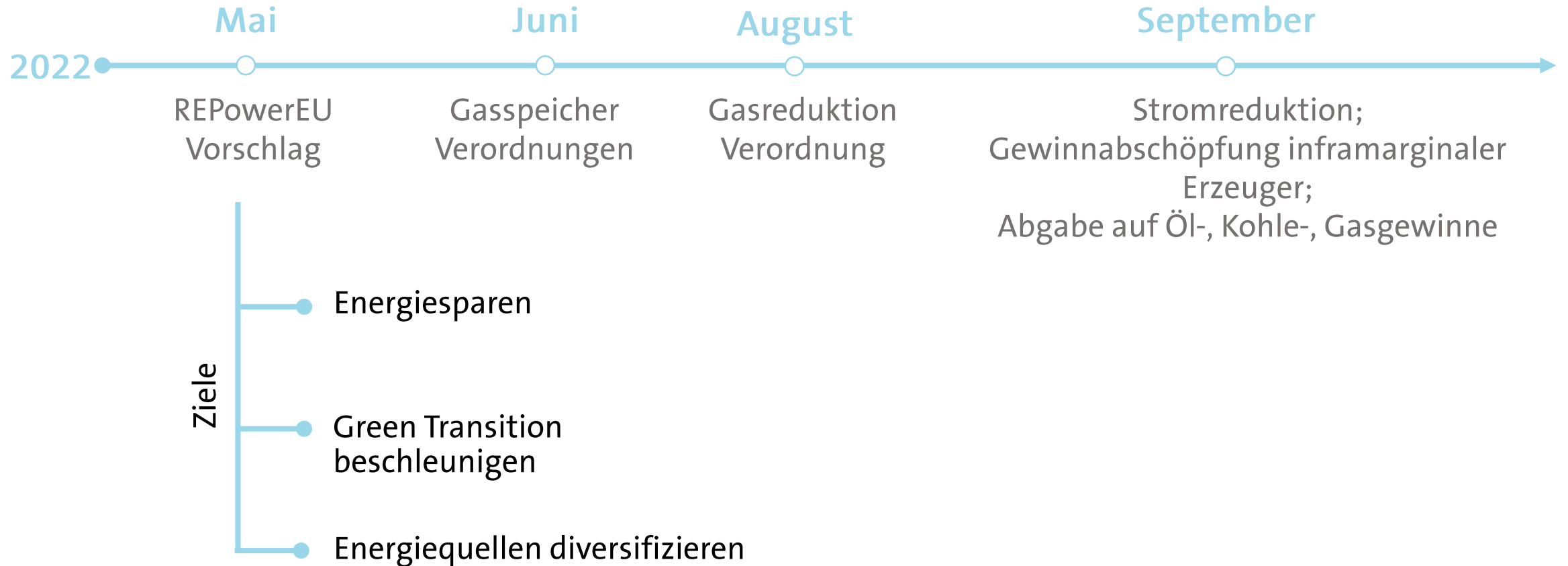


Hohe Abhängigkeit

&

Hohe Heterogenität

Die europäische Antwort bisher



Aktuelle Preisentwicklung bei Gas und Strom

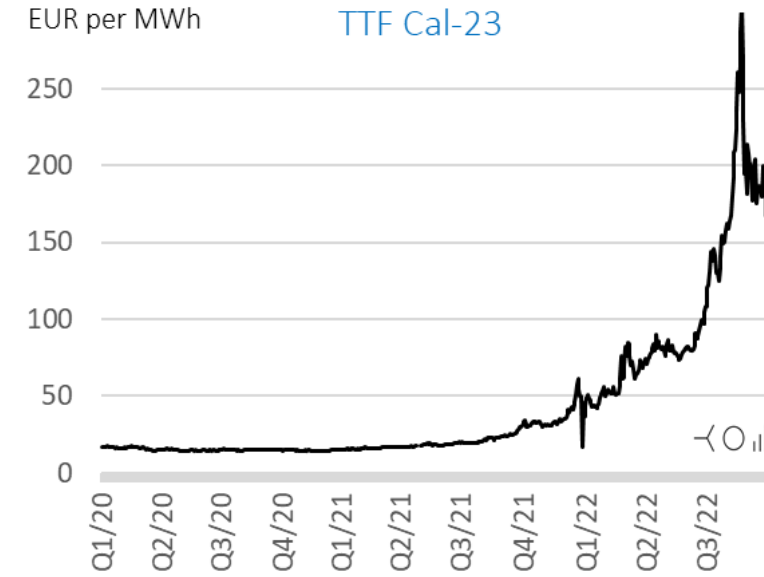


II Großhandelspreise

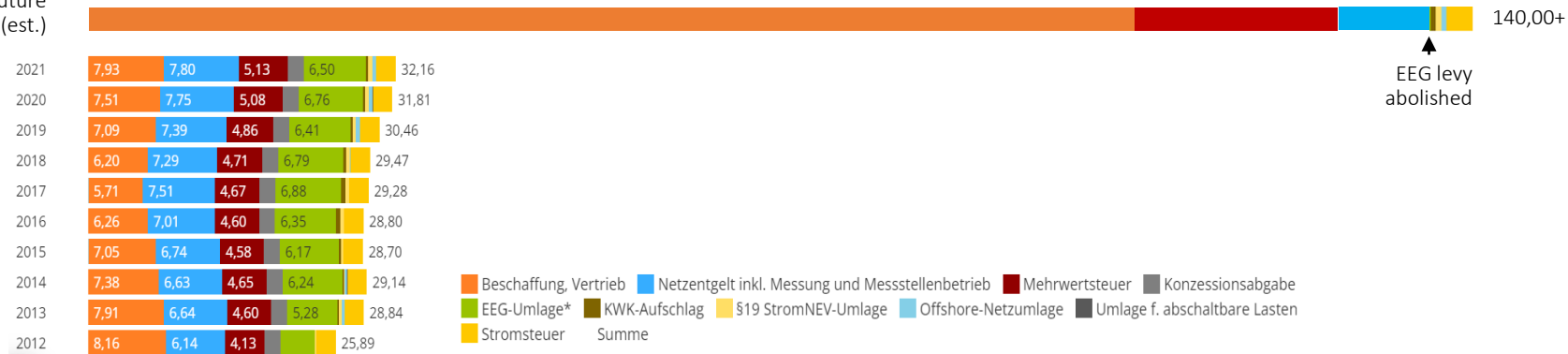
- Seit Ende August um 40-60% gesunken
- Immer noch ca. 1000% über Durchschnitt der 2010er

II Preise für Endkunden

- Laufen dem Großhandel einige Monate bis Jahre hinterher



Implied 2023 future prices (est.)

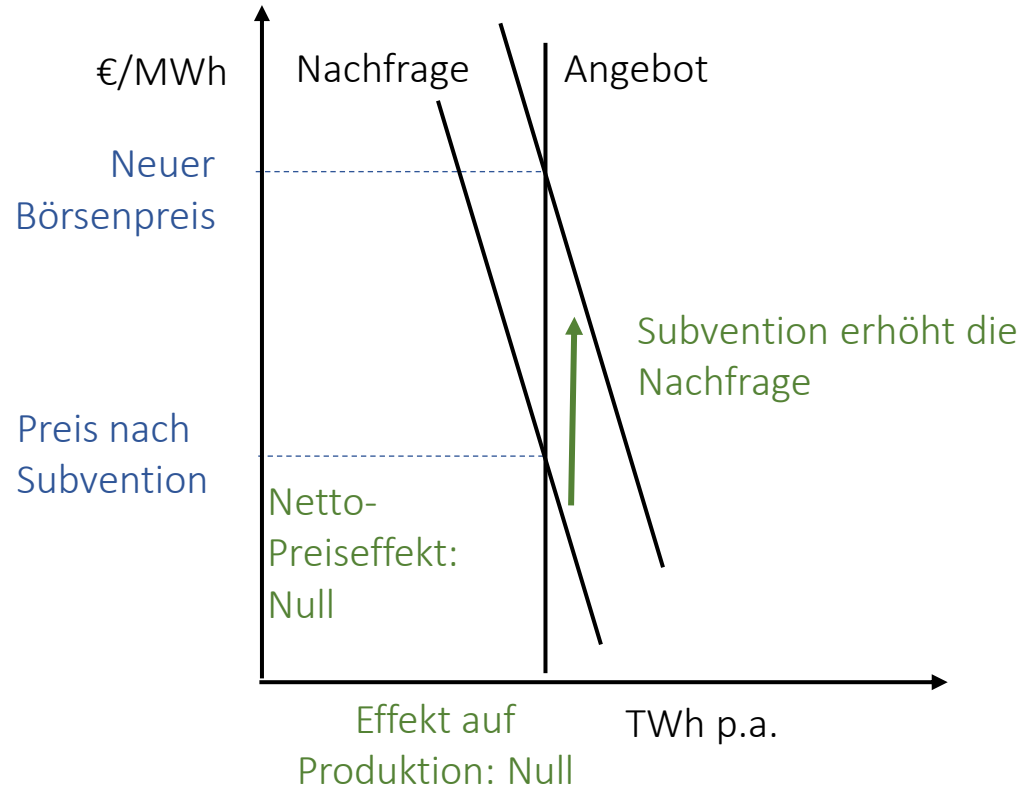
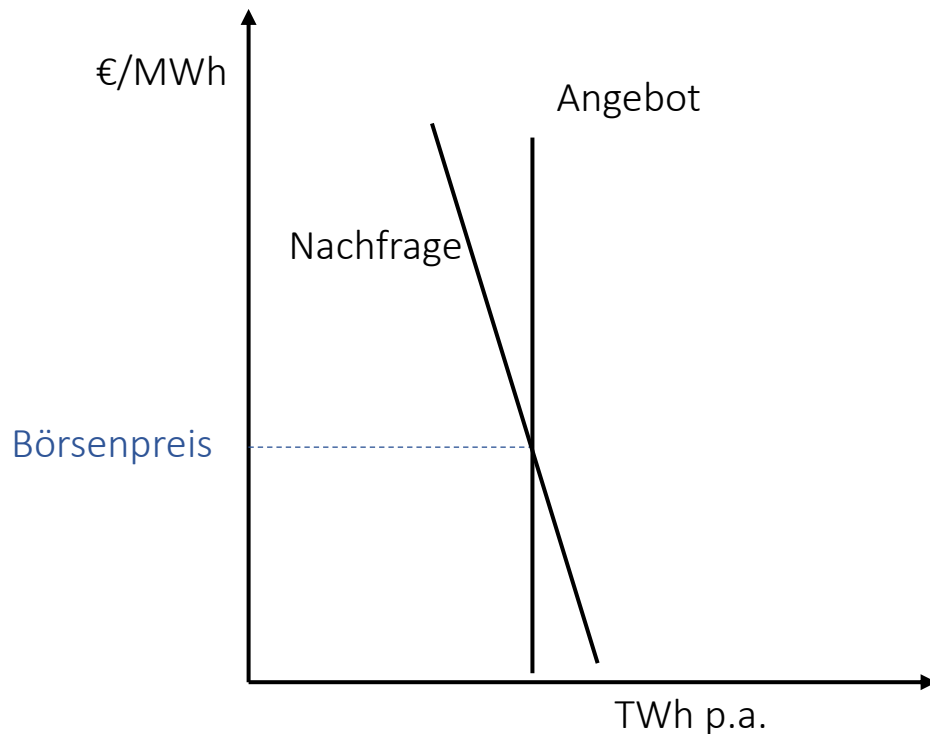


Nachfrage(reduktion) bestimmt den Preis



Preisbildung Gasmarkt

- TTF-Region: DE, NL, DK, CZ, AT, CH
- Import-beschränkt: Ablösung vom LNG-Weltmarktpreis
- Nachfrage(reduktion) bestimmt den Preis



|| Abschöpfung von Zufallsgewinnen von Stromerzeugern

- EU Regulation on Emergency Measures beschlossen
- Großer nationaler Umsetzungsbedarf – DE: bald Kabinett
- Nationale Verwendung der Einnahmen

|| Entlastung von Gasverbrauchern

- Empfehlung der deutschen Gaskommission veröffentlicht
- Ca. 100 Mrd. finanzielle Entlastung von Menschen & Betrieben
- Alle Zahlungen lump sum – “Nachbarn das Gas wegkaufen” vermieden (s.u.)
- Große beihilferechtliche Bedenken bei Industrie-Entlastung

|| Gaspreisdeckel

- Intensive, konfuse Diskussion sehr verschiedener Maßnahme namens “Gas price cap”
- Aktuelle Idee: Manipulation des TTF-Preisindex

Warum reden alle über den TTF?



|| TTF (Dutch Title Transfer Facility) hat zwei Rollen

- Markträumung (Angebot = Nachfrage) in Mitteleuropa
- Preisanker für Langfristverträge in ganz Europa – absurd, ist aber so

Gaspreis-Deckel – was ist damit gemeint?



|| Option 1: TTF-Preisindex manipulieren

- Preisindex ist der “faire Wert” von Gas
- Ermittelt von privaten Firmen (ICIS, ICE), z.T. mit Sitz in London
- Italienische Mieten an deutsche Inflation indexiert – Inflationsrate manipulieren

|| Option 2: Gesetzliches Preislimit für Börse

- Handel wandert ab (OTC)

|| Option 3: Gesetzliches Preislimit für alle Transaktionen (möglich?)

- Kein Handel mehr

|| Option 4: Verkaufszwang, z.B. für staatliche Zwischenbetreiber (THE)

- Ist unlimitierte Verkaufsoffer
- Speicher laufen leer

Ausblick: politische Entscheidungen in den kommenden Wochen



Heute (18.10)

20. / 21. Oktober

Kommissionsvorschlag

Sitzung Europäischer Rat

Wahrscheinliche Vorschläge und Beschlüsse:

- Gaspreisdeckel (Dynamischer Preiskorridor)
- Gemeinsamer Gaseinkauf
- Koordinierte Speicherbefüllung
- Solidaritätsabkommen

Mögliche zukünftige Themen:

- Tiefgreifende Strommarktreform
- Preisdeckel auf Gas-Importe
- Neue Benchmarks für Gas
- Ausbau von europäischer Energieinfrastruktur
- Energiekrisenfonds (Corona-Wiederaufbauinstrument 2.0)



EU to go

Das 30-Minuten
Frühstück
am Delors Centre