

MARKTÜBERBLICK 2023: NACH DEM STURM DIE NEUE WELTORDNUNG?

Melody Boyer, 9.11.2023

EINGESCHRÄNKT



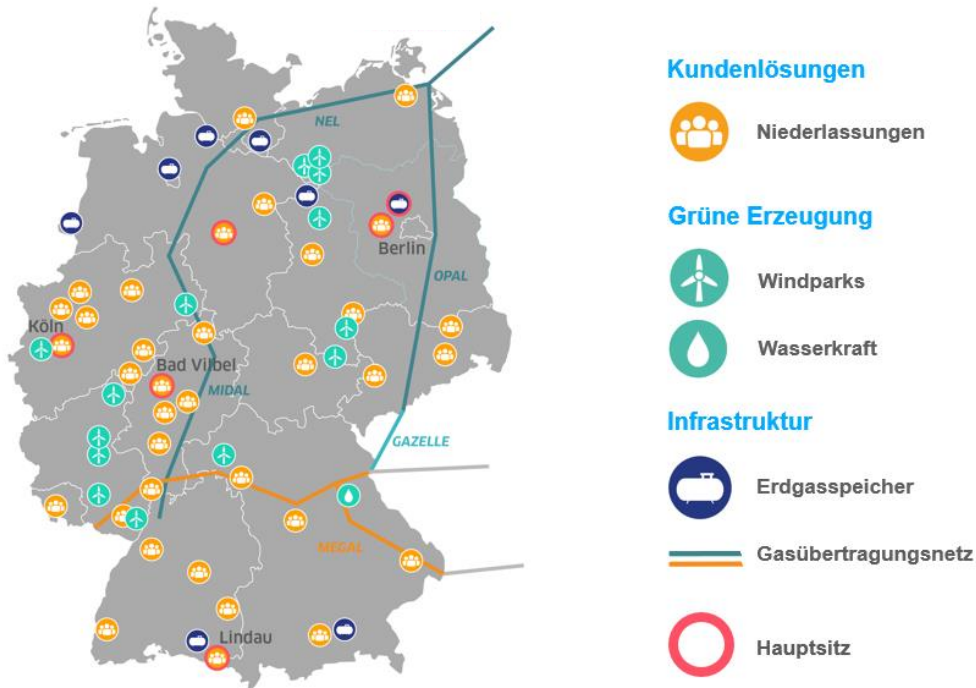
INTERN



GEHEIM



ENGIEs Aktivitäten im deutschen (Grün)strommarkt



> 5000 Mitarbeiter in 50 Niederlassungen
in Deutschland

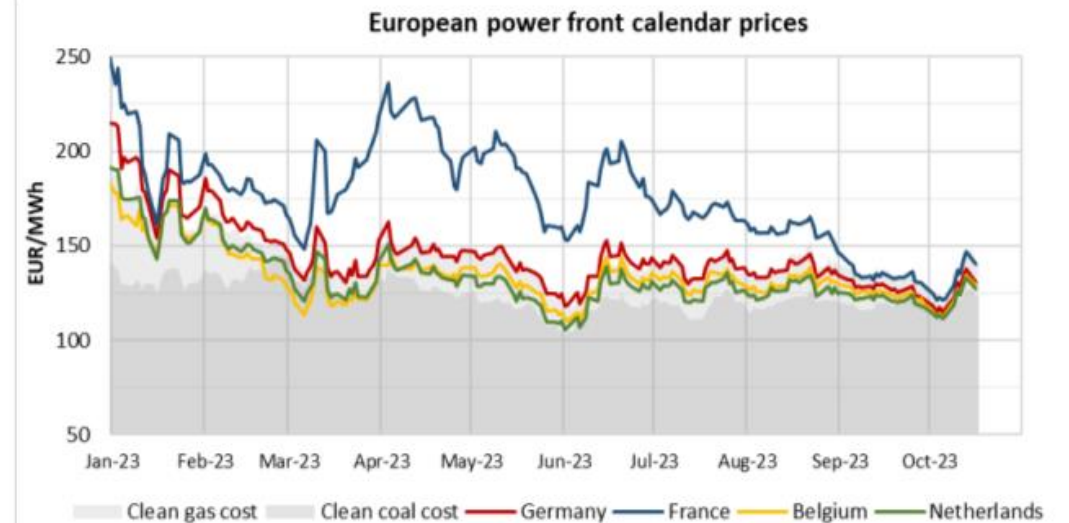
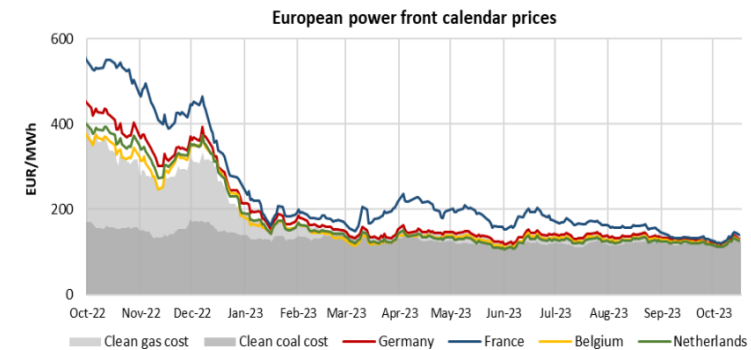
- **Stromversorgung** für industrielle Verbraucher > 2 TWh/Jahr
- **Direktvermarktung** von ~ 2.500 MW Wind und Solar (in Europa ca 9.000 MW)
- **15 Windparks** in Eigenbetrieb
- **> 1.800 MW an PPAs** für Wind und Solar mit Laufzeiten von bis zu 15 Jahren
- **M&A, Entwicklung, Bau, Betrieb & Wartung** von Wind- und Solarparks in Deutschland

Das Jahr 2023 im Überblick: noch kein langer, ruhiger Fluß

Market highlights

- **Wesentliche Markttreiber:**
 - Langfristige Wirkung des Nachfragerückgangs
 - Verfügbarkeit der französischen Kernenergie
 - Wettbewerb um LNG
- **Preisvolatilität & Preisniveaus** weiterhin hoch...
- Bis das **Downside-Preispotential** verwirklicht wird.
- Von „kleinen“ **Preisspitzen** unterbrochen,
- Vor dem Hintergrund eines **in der ersten Jahreshälfte gelähmten Marktes**: Zukunft der Erlösabschöpfung war bis Juni unsicher.

Market Snapshots

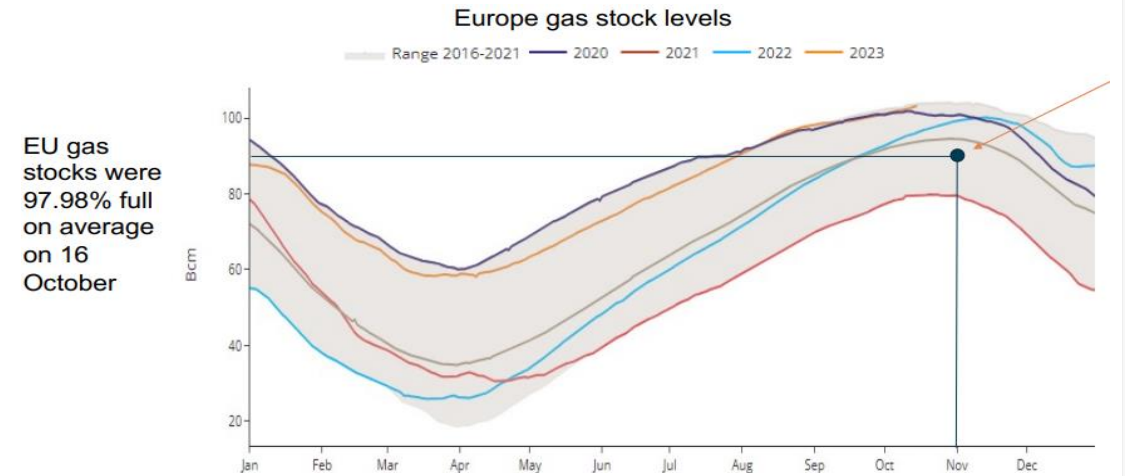


Bekannte aber brauchbare Aufmerksamkeitsschwerpunkte

Market highlights

- **An der europäischen Gasspeicherlage** kam man auch in diesem Jahr nicht vorbei.
- **Französische Atomkraftwerke** sind von der Bildfläche nicht verschwunden: sie bleiben ein Schlüsselement.
- **Nötige Neugier für die andere Seite der Waage:** was passiert auf der Nachfrageseite und wie strukturell sind diese Änderungen.
- **Krisen-Events** verursachen Panik Buy/Sell & **Risk Premiums**. Die Frage ist, wie lange hält der Preiseffekt wirklich durch.
- **Wetterereignisse als Korrekturfaktoren** (nach oben oder unten).

Market Snapshots



European Gas Balance in Bcm	2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Cumul. change 2023/2022
Total Supply	451.0	120.6	115.0	100.1	444.0	101.5	96.6	86.1	-51.5
Norway	110.0	29.4	28.0	27.5	115.0	29.1	23.9	22.9	-9.1
Russia	139.0	25.6	20.7	9.0	62.0	5.1	5.6	7.5	-37.0
North Africa	38.0	8.5	8.5	8.5	34.0	7.5	8.6	8.8	-0.4
Azerbaijan & Turkey	9.0	2.6	2.9	2.9	12.0	3.0	2.9	3.0	0.5
LNG send-outs	84.0	35.1	35.9	33.4	144.0	38.7	39.1	28.7	2.1
Domestic production	72.0	19.4	19.0	18.7	76.0	18.2	16.3	15.4	-7.2
Total Local Demand	467.0	145.8	81.4	66.8	404.0	127.4	73.7	61.4	-31.4
Local Distribution Zones	282.0	97.7	42.0	26.8	235.0	86.6	40.0	26.3	-13.4
Industrial	93.0	23.5	18.9	15.6	75.0	20.2	16.3	15.2	-6.4
Gas for power generation	91.0	24.6	20.5	24.5	95.0	20.6	17.4	19.9	-11.7
Total Exports	6.0	2.1	0.7	0.9	6.0	2.6	1.1	3.5	3.5
Net storage injection	-22.0	-28.1	32.5	31.4	32.0	-28.2	22.3	20.9	-20.8
End of Period Storage Level	56.0	28.1	60.3	91.4	86.9	57.1	79.9	100.3	

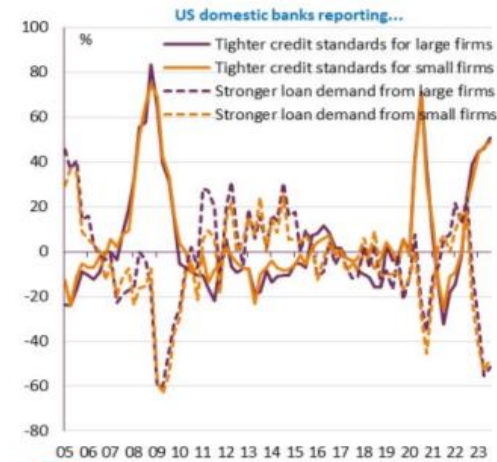
Source: TSOs & ENGIE Global Markets

Neue Orientierungsfaktoren dieses Jahr im Blick behalten

Market highlights

- **Erlösobergrenze hat doch keinen Platz im neuen Energiemarkt:** Juni 2023 - die neue Marktordnung hat sich von der Erlösobergrenze verabschiedet.
- **LNG-Supply** rückt immer mehr im Vordergrund.
- **Neue Rolle für Gaspreise:** von einer Rakete zu einem Anker.
- **Globale und europäische Wirtschaft:** es geht nicht immer bergauf & Chinas Wachstum kann auch enttäuschen.
- **„Come-Back“ der Wirkung von Öl-Produktionsquoten durch OPEC+ :** Effekt, der dem Preisrückgang entgegenwirkt.
- **Redispatch 2.0** – das Feuilleton geht weiter: Abschied vom physischen Ausgleichsmodell & Versuch einer Wiedergutmachung für HKNs.

Market Snapshots



The „Unexpected“ / Die Unerwarteten

03-04/23: Bankkrise, EDF entdeckt ein neues Korrosionsproblem, andauernde Streiks in Frankreich, erste Öl-Produktionskürzung der OPEC+, vorübergehende Erholung der chinesischen Wirtschaft

06/23: geringere LNG-Lieferungen, höhere Kohlepreise, Wartungsarbeiten am norwegischen Gaskraftwerk Nyhamna, geringere EE-Erzeugung

10/2023: Hamas Terror-Attacken, Stilllegung des israelischen Tamar-Gasfelds, Unterbrechung des Balticconnectors in Finnland, Ankündigung eines LNG-Streiks in Australien

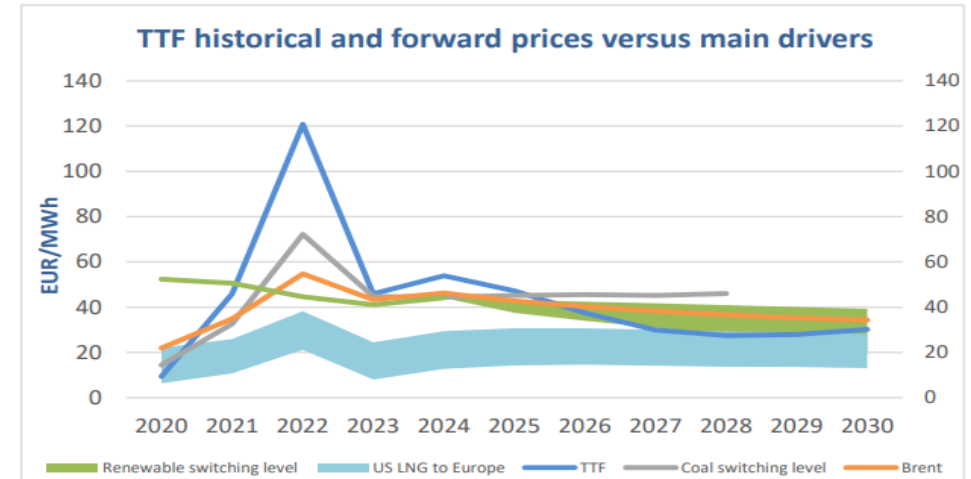
Industriestrompreis:
kommt er oder kommt er nicht
und dann wie?

Outlook für 2024: welche Lehren für die Zukunft

Möglicher Leitfaden

- Sich von den **2023-Markttreibern** inspirieren lassen:
- **Gaspreise auf der Suche nach einem neuen Gleichgewicht:** könnten Gaspreise wieder für lange Zeit über die Öl- und Kohlepreise steigen?
- **LNG-Supply Forecast:** begrenzte zusätzliche LNG-Mengen bis 2024, danach stärkeres Wachstum erwartet & Wettbewerb zwischen Asien & Europa.
- **Kernkraftwerke in FR, gute Nachrichten auch für 2024?** Inspektion und Reparatur von Spannungskorrosion vor dem Zeitplan.
- **Weniger erfreuliche Ansichten auf Wachstum:** schwächeres Wachstum im nächsten Jahr als in 2023 erwartet & Rezessionsszenario für 2024 möglich.

Die "Glaskugel"



GDP growth forecasts

yoy %	(% of world GDP)	2020	2021	2022	2023		2024	
					GMA	IMF	GMA	IMF
Advanced economies	(41.7%)	-4.2	5.6	2.6	1.5	1.5	0.1	1.4
USA	(15.5%)	-2.8	5.9	2.1	2.1	2.1	0.0	1.5
Euro area	(10.8%)	-6.1	5.6	3.3	0.5	0.7	-0.1	1.2
Germany	(3.3%)	-4.2	3.1	1.9	-0.3	-0.5	-0.3	0.9
France	(2.3%)	-7.7	6.4	2.5	0.7	1.0	-0.2	1.3
Italy	(1.9%)	-9.0	8.3	3.9	0.6	0.7	-0.4	0.7
Spain	(1.4%)	-11.2	6.4	5.8	2.3	2.5	0.1	1.7
Japan	(3.8%)	-4.2	2.2	1.0	1.7	2.0	0.0	1.0
UK	(2.3%)	-11.0	7.6	4.1	0.6	0.5	-0.3	0.6

Gute Fragen/ Gedanken-Zettel für das nächste Jahr



- **Ein Ziel- (und Limit-) Preis setzen**, um den Preis einloggen zu können, wenn er auftaucht
- **Die langfristige Sicht** im Blick behalten: für wie lange sollte ich meinen Preis eigentlich im Voraus absichern? Mehr als 1 Jahr kann manchmal sinnvoll sein.
- **Die wichtigsten Komponenten vom Offer-Demand Spiel** im Blick behalten.
- **Festpreissicherung über PPA anstatt klassische DV** kann sich weiterhin lohnen.
- **Einen guten Partner** mit genügend Direktvermarktungsflexibilität an der Seite haben
- **HKN-Erstattung für Redispatch-Events**

