

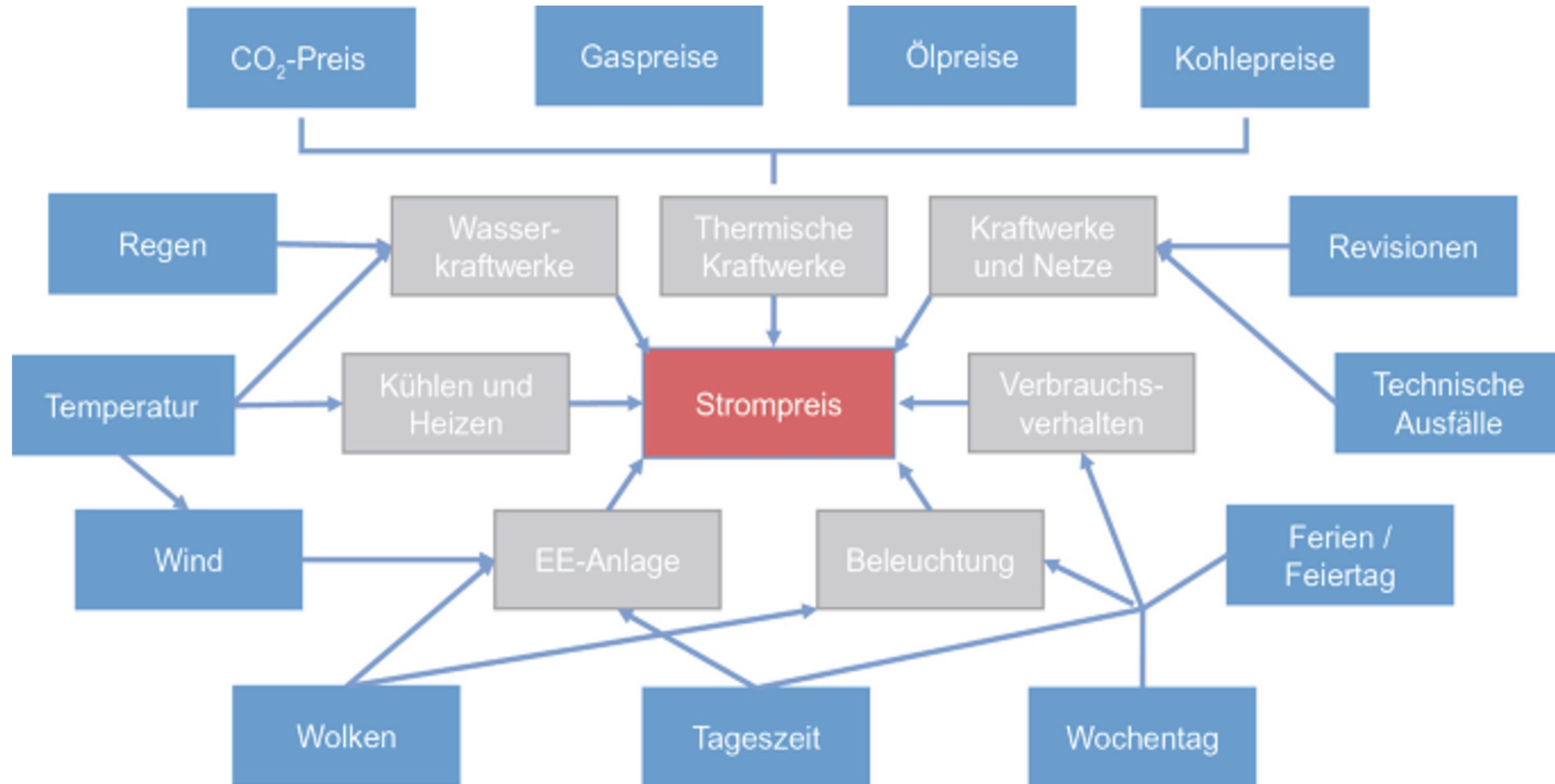


Die Trümpfe schon gespielt? – Die mittelfristige Strompreiserwartung

09.11.2023

Michael Hundeshagen

Einflussfaktoren auf den Strompreis





Spotmarkt Strom



Bereits in 2021 waren erhebliche Preissteigerungen zu erkennen.



Auswirkungen auf die Preise zu Kriegsbeginn signifikant

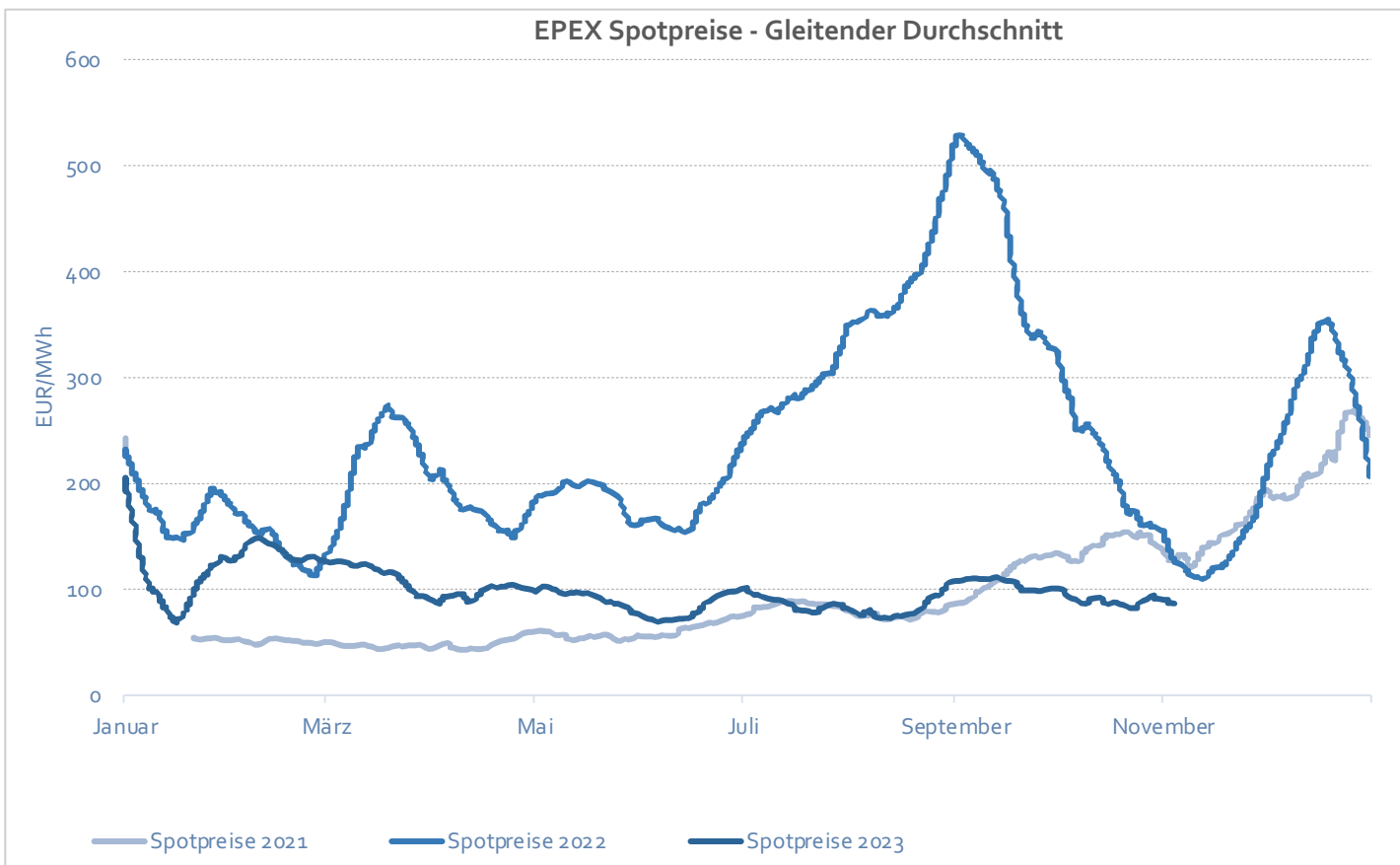


„Perfekter Sturm“ im August durch Unsicherheit Gaslieferungen, Kapazitäten AKW's, Flusspegelstände, Illiquidität etc.



Milde Temperaturen und ein starkes Angebot aus Erneuerbaren haben die Prämien dann zum Jahreswechsel hin abschmelzen lassen

Historische Preisentwicklung der realisierten Spotpreise



Terminmarkt

Die Entwicklung an den Emissions- und Rohstoffmärkten bestimmt die Vorzeichen für die zukünftige Preisentwicklung am Strommarkt.



Kohle- und Ölmarkt



Gasmarkt



Emissionsmarkt



Strommarkt



Kohle- und Ölmarkt



Die europäischen Kohlepreise gerieten aufgrund geringer Nachfrage und eines schwachen Gasmarktes unter Druck



Auch pazifischer Kohle-Index deutlich gefallen



Korrekturbewegungen aufgrund von Geiselfreilassung und bisher ausbleibender Bodenoffensive



Der Nahost-Konflikt bietet hier starkes Potential für Preisbewegungen, insbesondere, wenn die Lage eskalieren sollte.

Robuste Nachfrage nach Rohöl sorgt für neue Höchststände

Kohlepreis API2 [\$ /t]



Ölpreis Brent [\$ /bbl]





Gasmarkt



Europäische Gasspeicher bei 99%. Auch LNG-Speicherstätten mit hohem Füllstand



Beginn der Ausspeicherungen verzögern sich durch milde Temperaturen



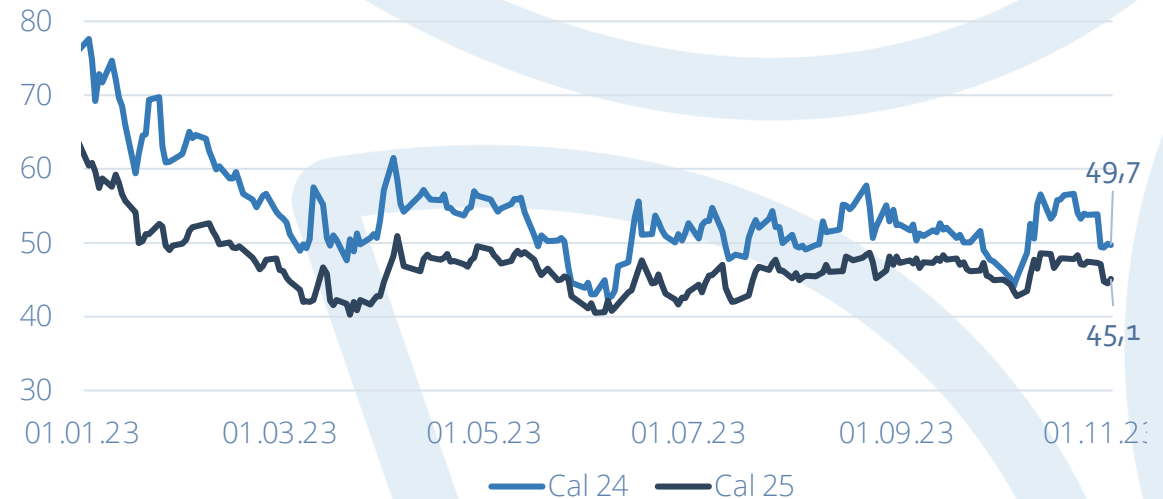
Norwegens Gaslieferungen kehren voraussichtlich Mitte November zurück



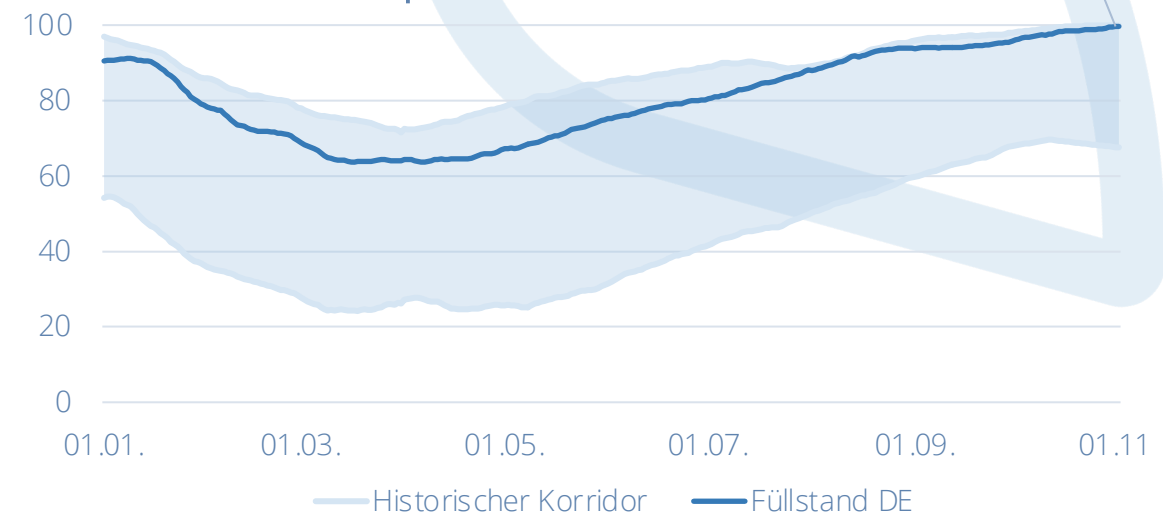
Schäden am BalticConnector waren wohl durch einen Anker verursacht und nicht durch Sabotage

Mildes Herbstwetter befeuert die Abwärtsbewegungen beim Gas

Gaspreis TTF [€/MWh]



Gasspeicher Füllstände [%]





Emissionsmarkt



Ein schwacher Konjunkturausblick und eine weiterhin reduzierte Stromlast lassen die Kurse fallen



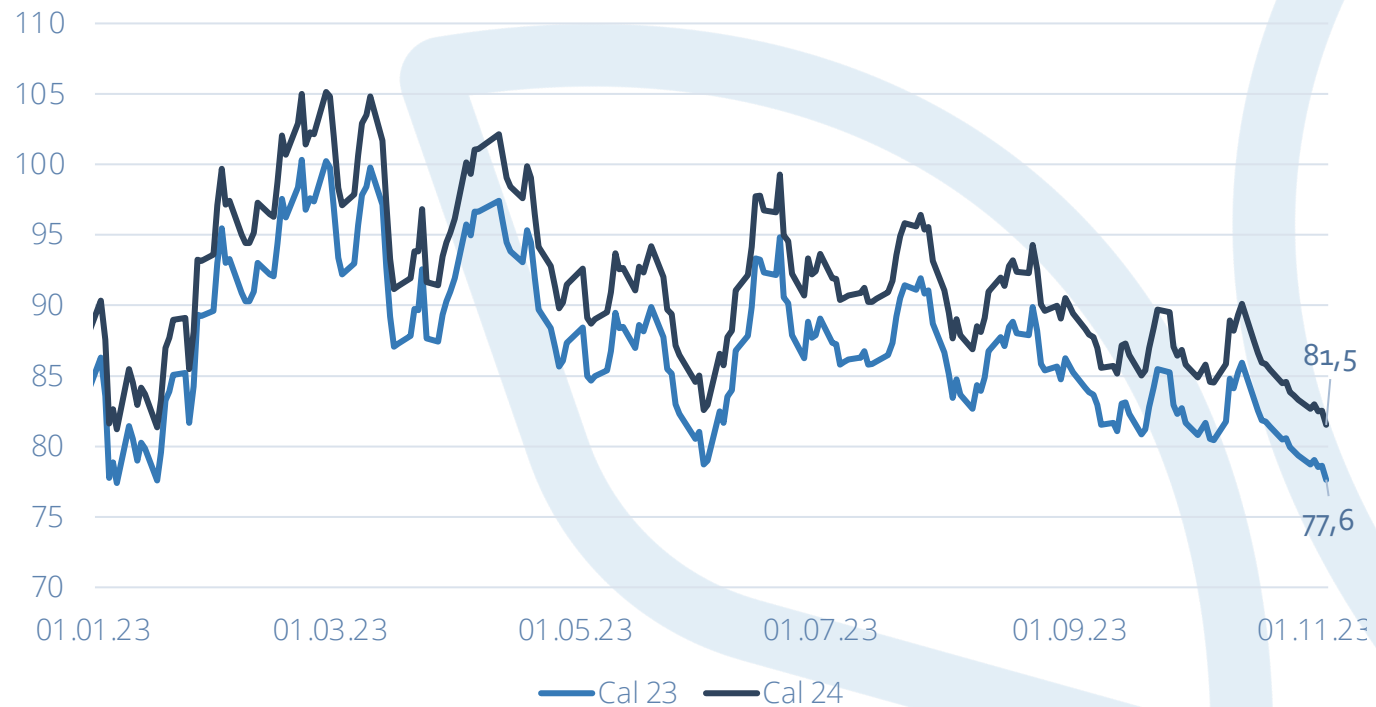
An der technisch wichtigen Marke von 80 €/t kann nun aufgrund von institutionellen Anlegern mit Kaufinteresse die Volatilität nochmal erheblich steigen.



Die Korrelation zwischen CO2 und Gas hat zuletzt deutlich abgenommen

12-Monats-Tief bei den Emissionszertifikaten

CO₂ Emissionszertifikate (EUA) [€/t]





Strommarkt



Fundamental sind die Preise abwärts gerichtet



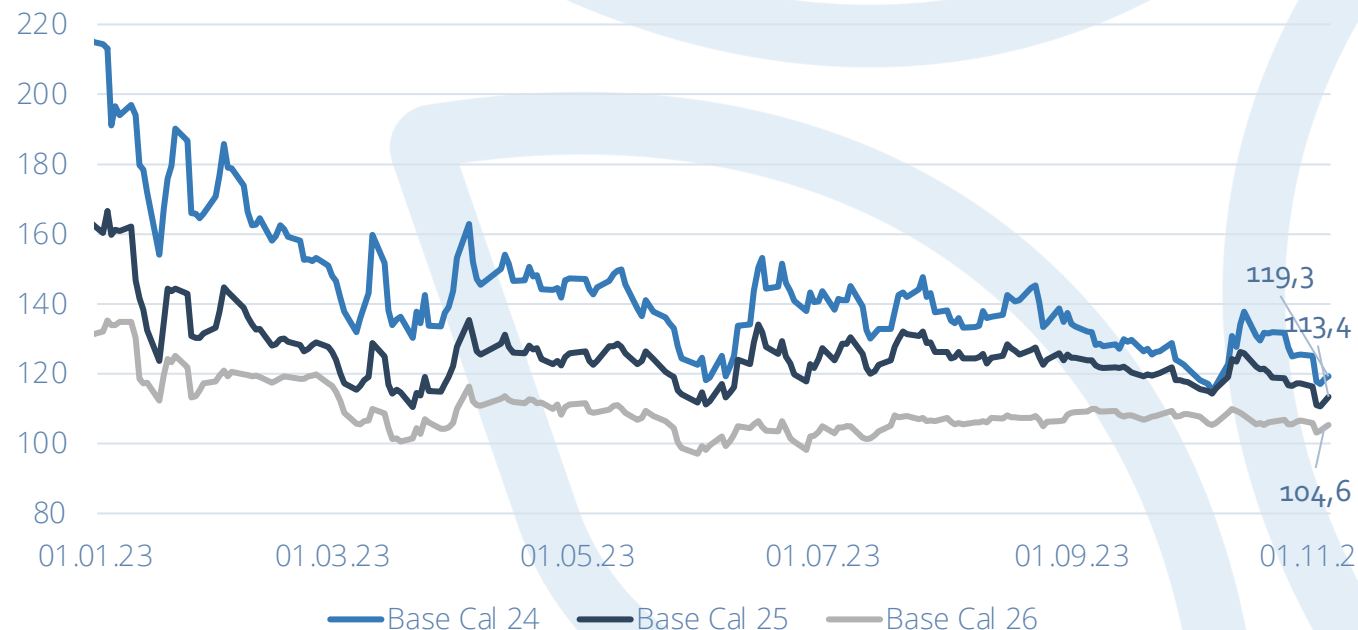
Bearische Tendenzen:
Gute Verfügbarkeit französischer AKW´s
hohe Gasspeicher-Füllstände
LNG-Angebot ist derzeit üppig
Milde Temperaturen
Viel Wind & Solar
Niedrige Nachfrage im Jahresvergleich



Bullische Tendenzen:
derzeit nur durch die politische Lage im Nahen Osten oder einen Wintereinbruch möglich

Abwärtsbewegung: Die Unruhe nach Ausbruch des Nahostkonflikts hat sich gelegt

Strompreis [€/MWh]



Produkt	Aktuell	Veränderung		
		Tag	Woche	Monat
Base	€/MWh			
Cal 24	119,26	0,67%	-4,90%	1,80%
Cal 25	113,42	1,20%	--3,33%	-1,37%
Cal 26	105,28	0,62%	-1,20%	-0,32%



Strommarkt Ausblick



Die vorderen Jahre sind mittlerweile mit deutlich niedrigeren Risikoprämien behaftet. Aber grundsätzlich ist das Preisniveau weiterhin signifikant höher als vor der Energiekrise



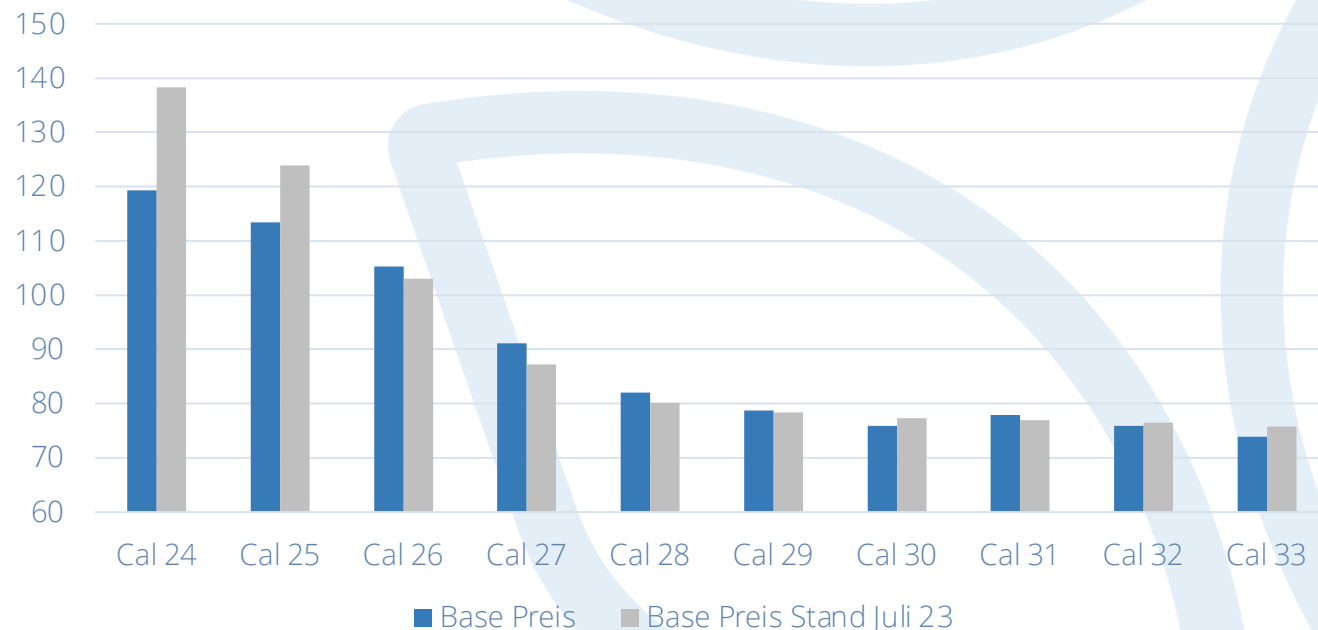
Während die Risikoprämien der kommenden beiden Jahre stetig abgebaut werden, sind die Kurse für die Jahre ab 2026 recht robust



Für PPAs bieten weiterhin nur die Frontjahre ein attraktives Preisniveau

Sind die Preise für die Jahre 2024 und 2025 bald gleichauf?

Strompreiserwartung: 10-Jahres-Ausblick [€/MWh]



Produkt	Aktuell	Veränderung		
		Tag	Woche	Monat
Base	€/MWh			
Cal 24	119,26	0,67%	-4,90%	1,80%
Cal 25	113,42	1,20%	--3,33%	-1,37%
Cal 26	105,28	0,62%	-1,20%	-0,32%

Ausblick

Fehlende Gasnachfrage lastet stark auf dem Terminmarkt Strom. Weiteres Abwärtspotenzial möglich



Die Risiken einer Eskalation in Nahost sind weiterhin ein unbestrittenes Argument für die Aufrechterhaltung von erhöhten Risikoprämien, aber das war es dann auch aktuell mit preisstützenden Effekten aus dem marktseitigen Umfeld



Dies unterstreicht den aktuellen Fokus der Branche auf mehr Sicherheit. Allerdings führen ungeplante Störgrößen immer wieder zu großen Preisbewegungen.



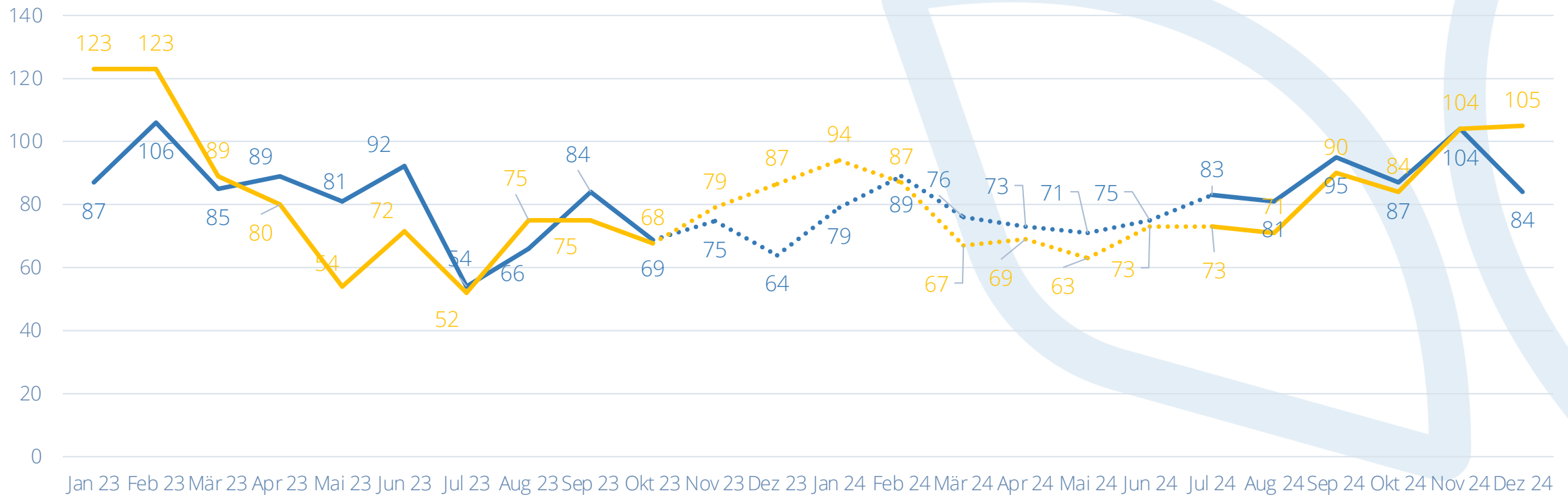
Die Zusatzerlöspotenziale bei PPAs werden sukzessive kleiner. Geförderte Bestandsanlagen nur im Einzelfall überprüfen. Aber: Insbesondere im Hinblick auf ausgeforderte Anlagen und kurzfristige PPAs spätestens jetzt darüber ob nicht noch Teilmengen fixiert werden sollen

Produkt	Aktuell	Veränderung			Tendenz
		Tag	Woche	Monat	
Strom Base	€/MWh	Tag	Woche	Monat	
Cal 24	119,26	0,67%	-4,90%	1,80%	▼
Cal 25	113,42	1,20%	--3,33%	-1,37%	■
Cal 26	105,28	0,62%	-1,20%	-0,32%	■
Gas THE	€/MWh	Tag	Woche	Monat	
Cal 24	49,70	-0,31%	-6,65%	4,79%	▼
Kohle	\$/t	Tag	Woche	Monat	
Cal 24	118,31	-0,20%	-6,34%	-9,18%	▼
Öl	\$/bbl	Tag	Woche	Monat	
Januar	85,23	-1,98%	-4,33%	-6,04%	▲
EUA (CO2)	€/t	Tag	Woche	Monat	
Cal 23	77,60	-1,23%	-2,85%	-4,93%	▲

Marktwarterwartungen haben bei einem milden Winter noch weiteres Abwärtspotenzial

Monatsmarktwerte [€/MWh]

— MMW Wind — MMW PV





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



BACKUP



Für die Preisbildung jeder Stunde am Spotmarkt sind die Schnittpunkte zwischen Angebots- und Nachfragekurve entscheidend



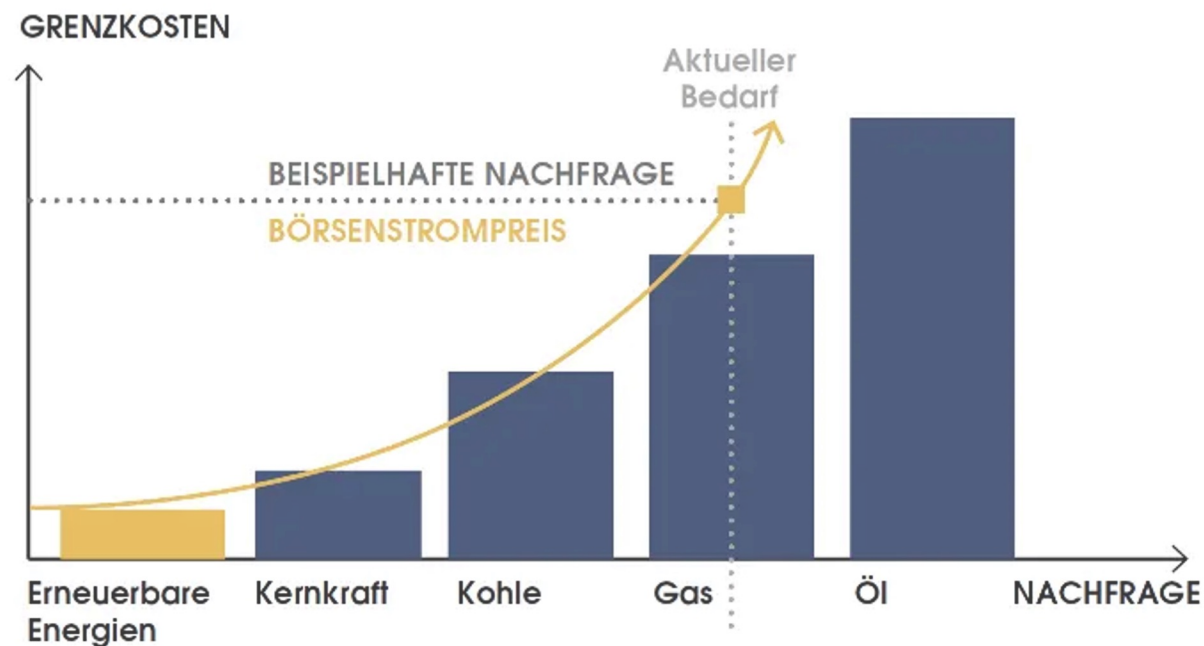
Dabei bestimmen die Grenzkosten des letzten Kraftwerks, welches benötigt wird, den Clearing-Price



Diese Funktionsweise ist essentiell für den liberalisierten europäischen Energiemarkt

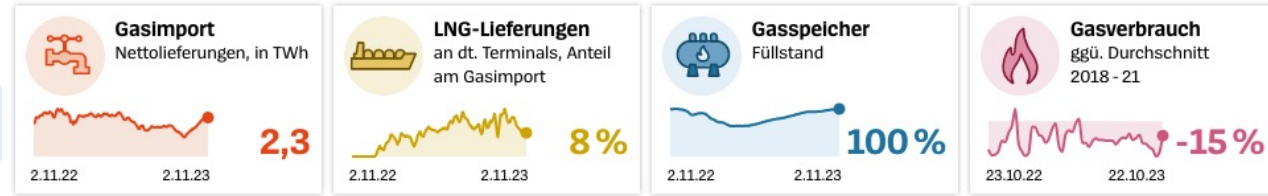
Grundprinzip der Preisbildung am Strommarkt

Merit-Order



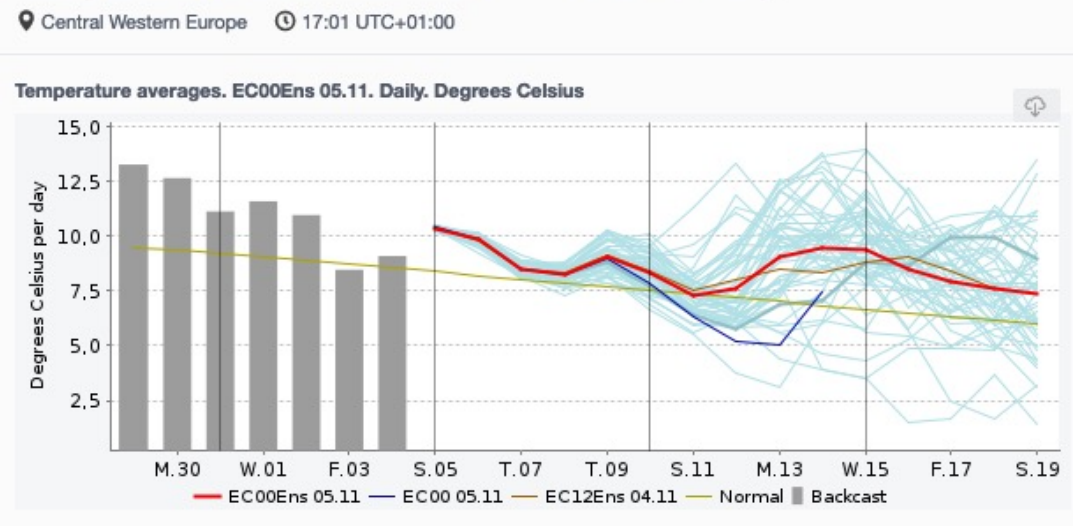
Ausblick

Gasversorgung in Zahlen

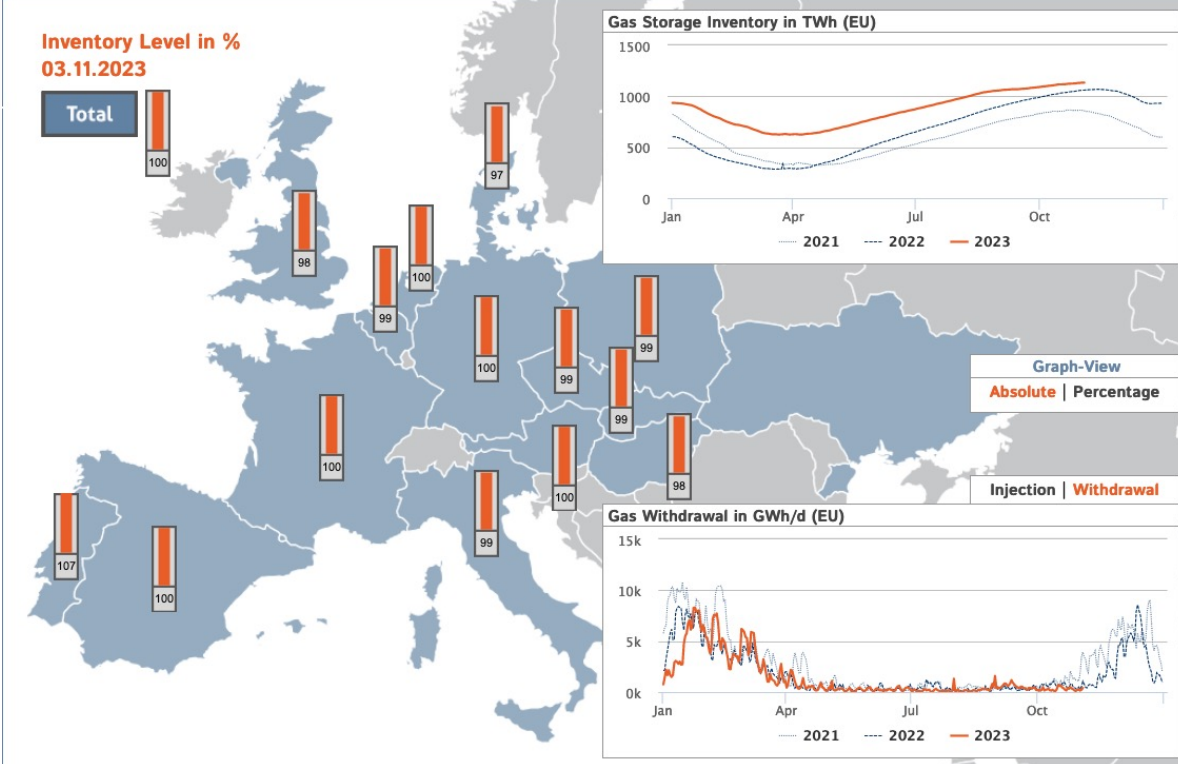


Quellen: BNetzA, GIE

Temperature + - Latest Forecasts. EC. Daily



GAS: European Gas Storage Inventory (AGSI)





Von Dezember 2022 bis Juli 2023 war der Abschöpfungsmechanismus aktiv



„Übergewinne“ sollten abgeschöpft werden, ohne eine Steuer zu erheben

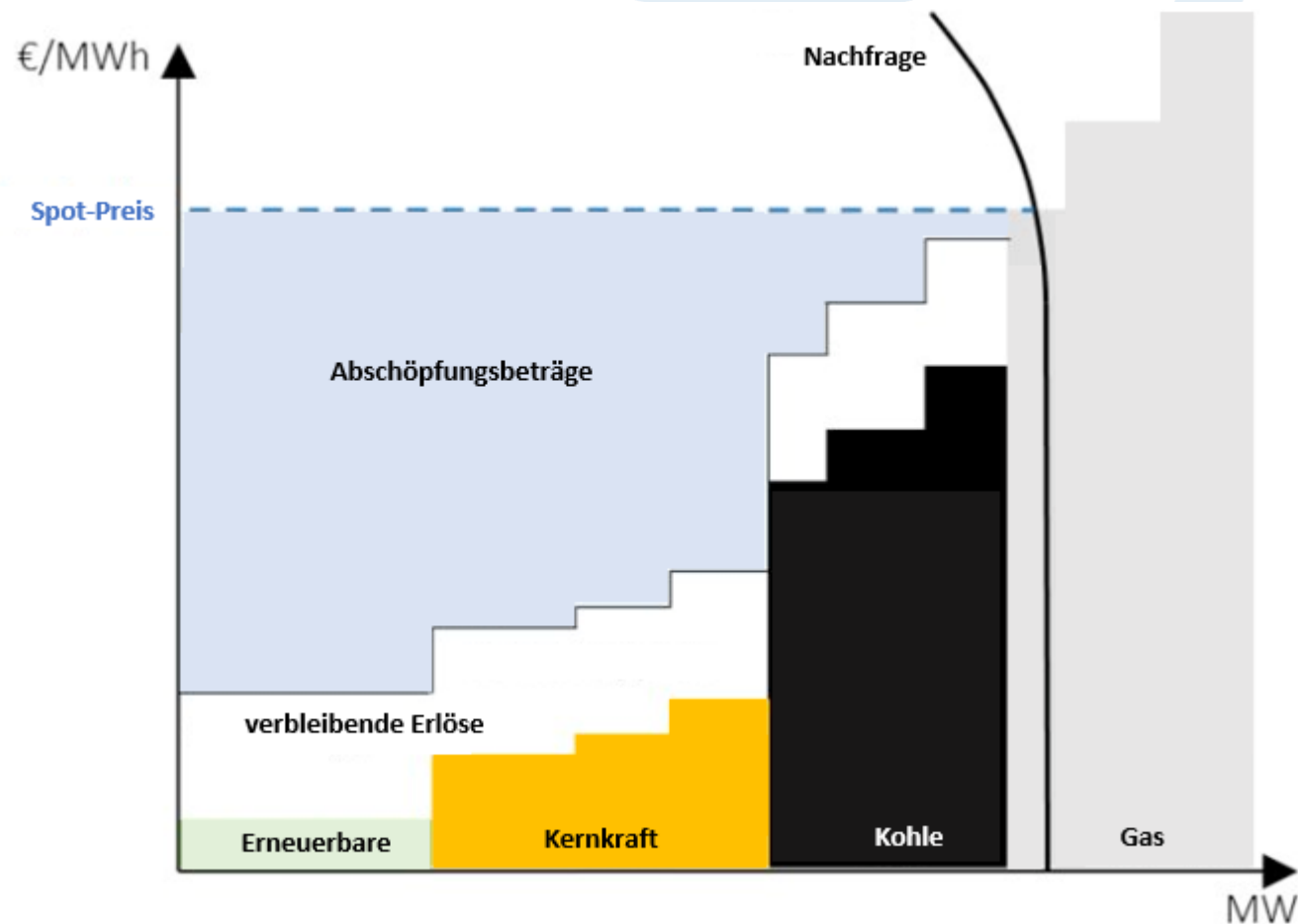


Merit-Order-Prinzip grundsätzlich wichtig im europäischen Marktdesign und völlig üblich auch in anderen Märkten



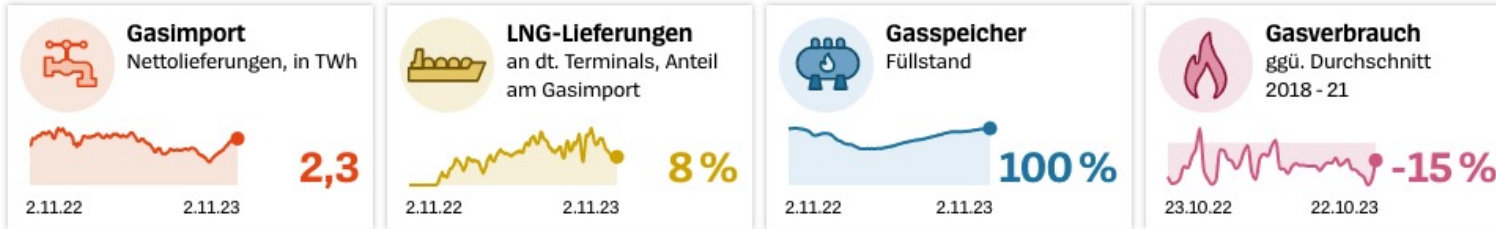
Milde Temperaturen und ein starkes Angebot aus Erneuerbaren haben die Prämien dann zum Jahreswechsel hin abschmelzen lassen

Merit-Order mit Darstellung des Abschöpfungsmechanismus

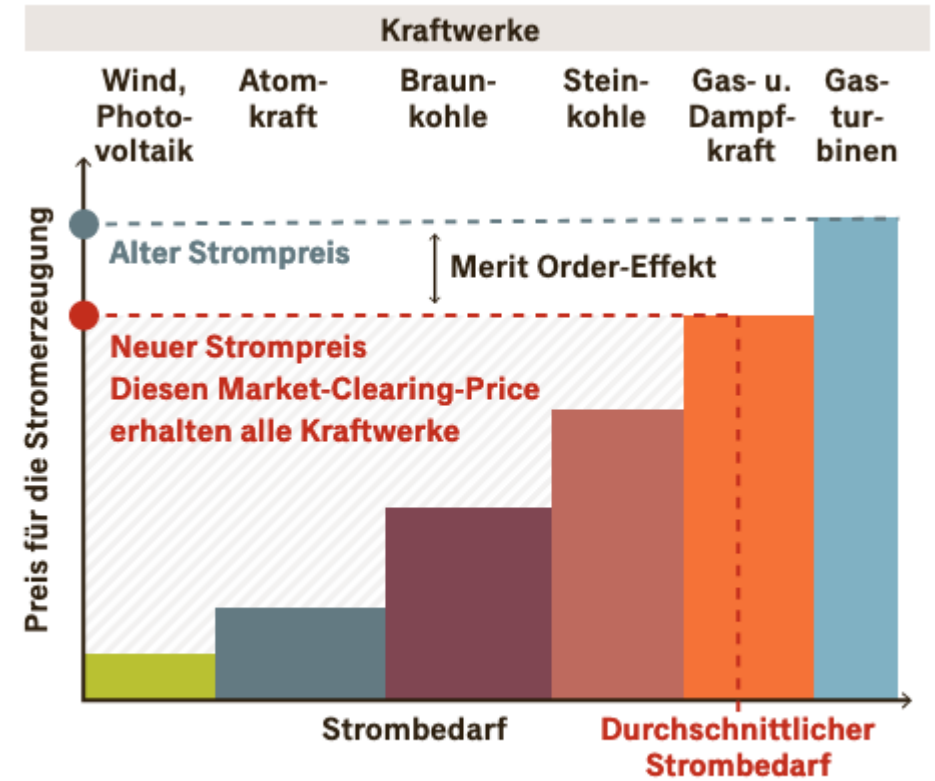


Sammlung

Gasversorgung in Zahlen

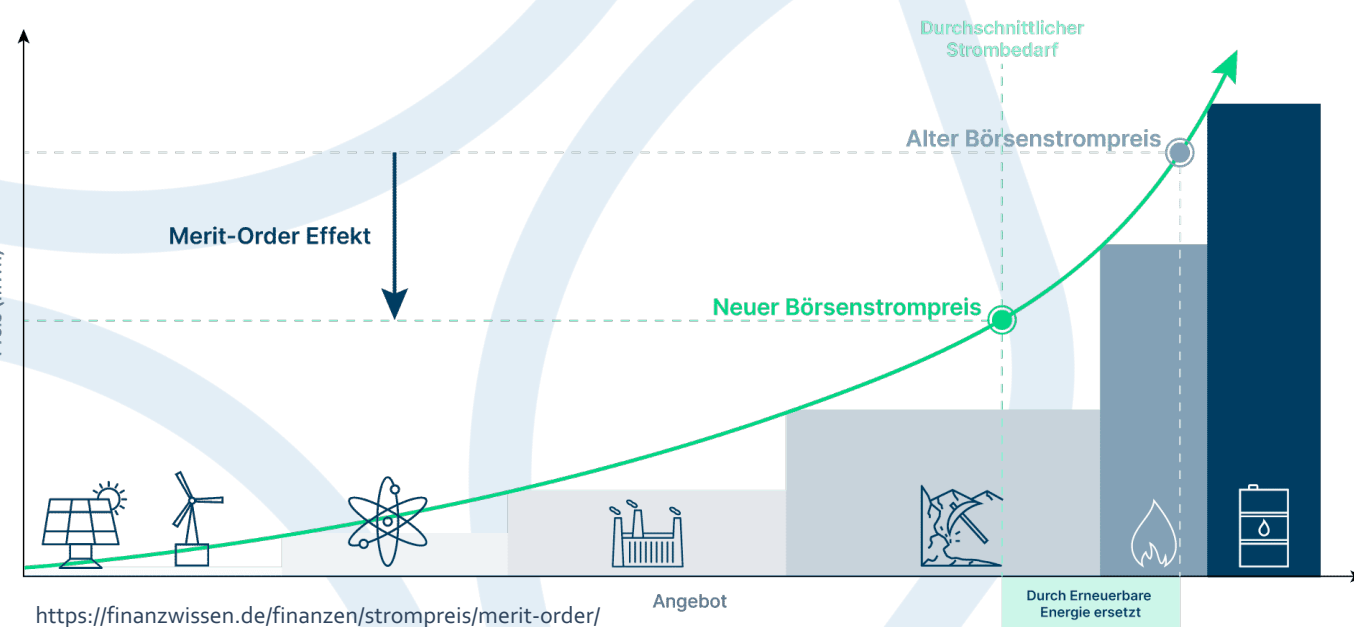


Quellen: BNetzA, GIE



Merit-Order

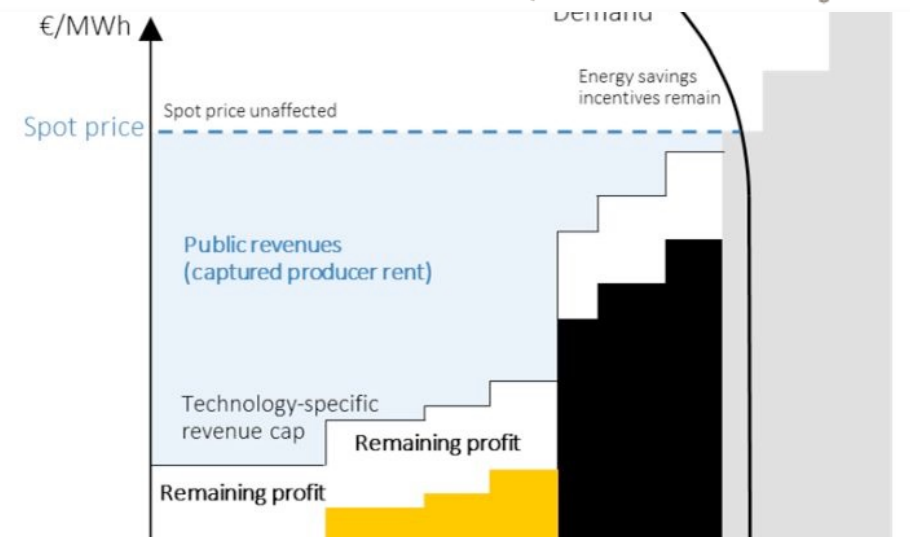
finanzwissen.



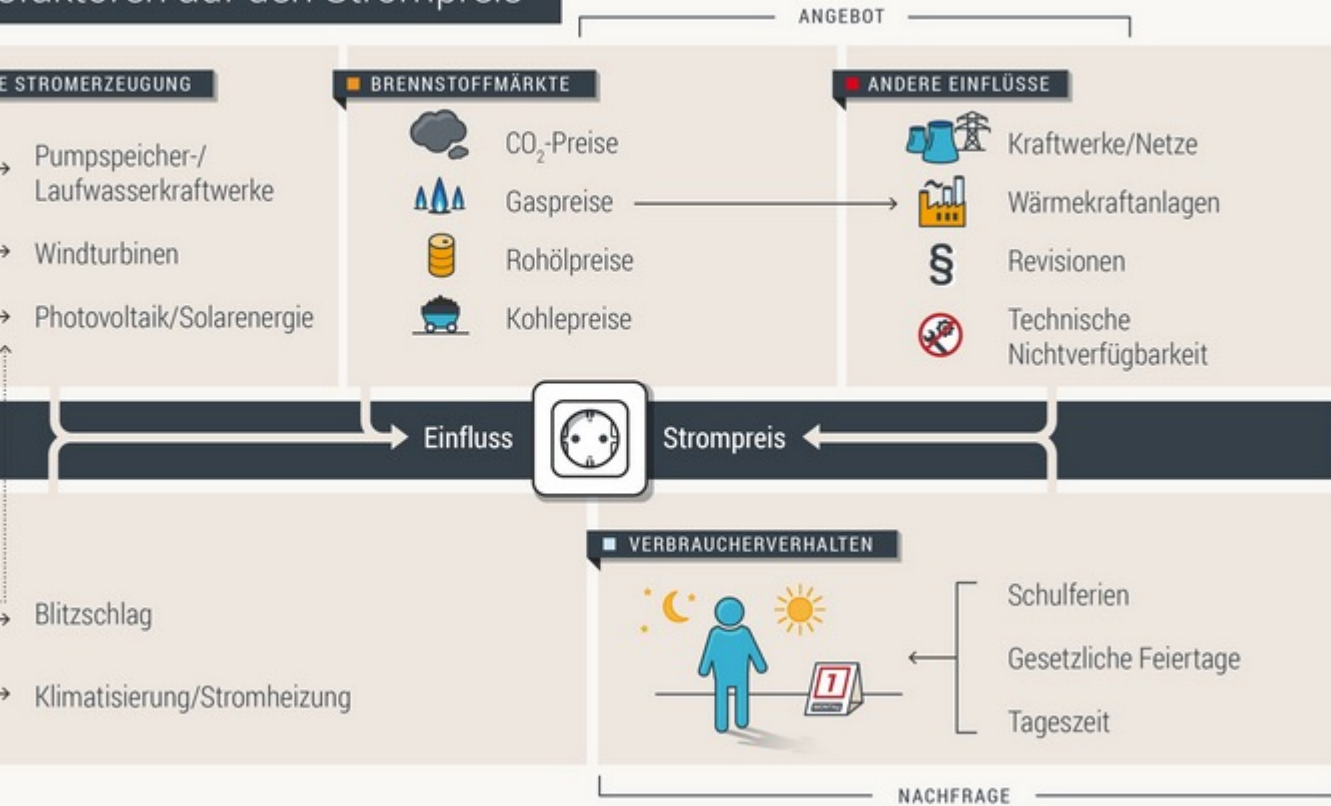
HANDELSBLATT

€/MWh

Quelle: Stadtwerke Flensburg GmbH



Einflussfaktoren auf den Strompreis



Merit-Order

