

Absicherung langfristiger Kontrakte: EEX-Börsenrat erfreut über positives Markt-Feedback

Am Donnerstag, den 13. September 2018, fand in Paris die dritte Sitzung des Börsenrats der European Energy Exchange (EEX) in diesem Jahr unter Vorsitz von Dr. Michael Redanz, Geschäftsführer der EWE Trading GmbH, statt. Während der Sitzung behandelte der Börsenrat aktuelle Themen wie die Weiterentwicklung des Produktangebots der EEX zur Absicherung von Risiken aus Power Purchase Agreements (PPA), den Geltungsbereich der Vorhandelstransparenzanforderungen für die Trade Registration sowie die anstehende Aufteilung der deutsch-österreichischen Preiszone.

Insbesondere bestätigte der Börsenrat den anhaltenden Trend am Strom-Terminmarkt hin zur Absicherung langfristiger Positionen über die EEX und ihr Clearinghaus ECC. Das von der EEX verfolgte Konzept des langfristigen Hedgings mit Standard-Terminprodukten wurde vom Markt positiv aufgenommen und führte zu zusätzlichen Handelsvolumina und einem gestiegenen Open Interest. Langfristige Absicherungen werden eingesetzt um Preis- und Kontrahentenrisiken zu minimieren, die aus PPA oder anderen langfristigen Strompositionen entstehen. Zwischen Mai und September 2018 wurden im spanischen und deutschen Markt Jahresfutures langfristig bis zum Kalenderjahr 2024 mit einem Gesamtvolumen von über 10,7 TWh registriert.

Darüber hinaus erörterte der Börsenrat den Geltungsbereich der Vorhandelstransparenzanforderungen für außerhalb der Börse geschlossene und nachträglich an der Börse zum Clearing registrierte Transaktionen gemäß MiFIR Art. 8 (1). Gegenwärtig herrscht diesbezüglich aufgrund einer Debatte unter den national zuständigen Behörden steigende Unsicherheit in der Branche. Da die Registrierung von außerbörslich geschlossenen Geschäften zum Clearing an Börsen einen Eckpfeiler des Energiemarkts bildet und, neben den politischen Zielen der 2009 in Pittsburgh eingegangenen G-20 Verpflichtungen für höhere Markttransparenz, MiFID II/MiFIR unterstützt,

forderte der Börsenrat eine angemessene Interpretation des MiFIR Art. 8 (1) speziell für Commodity-Derivate. Die EEX beteiligt sich aktiv an der Diskussion, um für ihre Kunden eine höchstmögliche Transparenz zu gewährleisten.

Im Zuge der Sitzung begrüßte der Börsenrat die Leistungen der EEX und insbesondere ihrer Handelsteilnehmer für die umfassenden Vorbereitungen sowie ihr entschlossenes Handeln im Rahmen der anstehenden Aufteilung der deutsch-österreichischen Preiszone, die am 1. Oktober 2018 in Kraft tritt. Der Börsenratsvorsitzende Dr. Michael Redanz erklärte dazu in der Sitzung: „Die Maßnahmen der EEX ermöglichten es den Handelsteilnehmern, sich bereits frühzeitig auf die Aufteilung der Preiszone vorzubereiten. Durch das entschlossene Vorgehen konnte das Vertrauen in den Markt wiederhergestellt werden.“

Im April 2017 hatte die EEX als Reaktion auf die anstehende Teilung der deutsch-österreichischen Preiszone separate Stromfutures für Deutschland (Phelix-DE Futures) und Österreich (Phelix-AT Futures) eingeführt. Seit der Einführung der neuen Produkte hat sich die Liquidität kontinuierlich auf den Phelix-DE Future verschoben, der sich mittlerweile als Benchmarkkontrakt für europäischen Strom etabliert hat. Darüber hinaus begrüßte der Börsenrat die Bemühungen der EEX, die Liquidität auf dem österreichischen Markt zu entwickeln, der mit dem Phelix-AT Future der EEX über die vergangenen Monate kontinuierliche Zuwächse verzeichnete.

Der Börsenrat der EEX ist ein Börsenorgan im Rahmen des Börsengesetzes. Er besteht aus insgesamt 24 Mitgliedern, die die verschiedenen Interessenverbände und Wirtschaftskreise angemessen repräsentieren: Neben den Handelsteilnehmern mit 19 gewählten Mitgliedern aus fünf verschiedenen Wahlgruppen gehören vier Verbandsvertreter sowie ein Vertreter der Energiewissenschaft dem Börsenrat an. Der Börsenrat verabschiedet vor allem das Regelwerk der Börse und seine Änderungen. Darüber hinaus bestellt und überwacht das Gremium die Börsengeschäftsführung und beruft den Leiter der Handelsüberwachungsstelle.

Kontakt:

EEX Public Relations

T +49 341 2156-300 (Leipzig) | +44 207 862-7568 (London)

presse@eex.com

Exchange Council pleased with positive market feedback on long-term hedging via EEX

On Thursday, 13th September, the Exchange Council of the European Energy Exchange (EEX) held its third meeting of 2018 in Paris, chaired by Dr Michael Redanz, Managing Director of EWE Trading GmbH. In the course of the meeting, the Exchange Council addressed a number of key topics including the continuing development of using EEX's product offering to hedge long-term Power Purchase Agreements (PPAs), the applicability of pre-trade transparency requirements for trade registration services as well as the upcoming German/Austrian bidding zone split.

The Exchange Council was particularly encouraged by the continuous trend of hedging long-term positions such as PPAs via EEX and its clearing house ECC. EEX's concept of long term hedging with standard futures products has been well received by the market, resulting in additional trading volumes and open interest. Long-term hedges are used to mitigate price and counterparty risks arising from PPAs or other long-term power positions. In the period May to September 2018, strips of yearly futures contracts up to calendar year 2024 have been registered in Spain and Germany, achieving a total volume of more than 10.7 TWh.

During the meeting, the Council also discussed the applicability of pre-trade transparency requirements as set out in MiFIR Art. 8 (1) for transactions bilaterally agreed outside the exchange and subsequently registered on the exchange for clearing purposes. Currently, there is growing confusion in the industry resulting from a debate amongst the national competent authorities. As the registration of OTC trades for clearing on exchanges is a cornerstone of the energy market and supports MiFID II/MiFIR in addition to the 2009 G-20 Pittsburgh Commitments policy objectives for more market transparency, the Exchange Council called for an appropriate interpretation of MiFIR

Art. 8 (1), specifically for commodity derivatives. EEX is committed to being an active contributor in this discussion in order to provide maximum transparency for its customers.

Finally, the Exchange Council took the opportunity to recognise the efforts of EEX and in particular, its trading members for their comprehensive preparations and decisive actions ahead of the upcoming bidding zone split which comes into effect on 1st October 2018. Speaking at the meeting, Exchange Council Chairman, Dr Michael Redanz said; “As a result of the effective strategy and action plan that EEX undertook in conjunction with its trading participants, the market was able to prepare for the bidding zone split well in advance. This decisive approach enabled confidence to return once more.”

In April 2017 and in response to the impending bidding zone split, EEX introduced separate power futures for Germany (Phelix-DE Futures) and Austria (Phelix-AT Futures). Since launch, liquidity has continuously shifted to the Phelix-DE Future which has now firmly established itself as benchmark contract for European power. Furthermore, the Exchange Council welcomed EEX’s efforts to develop liquidity in the Austrian market, where EEX’s Phelix-AT Power Future product has seen a continuous increase in traded volumes over the past months.

The Exchange Council of EEX is an official body of the exchange under the German Exchange Act. It consists of a total of 24 members who expertly represent the various relevant interest groups and business circles. In addition to the trading participants who are represented by 19 elected members from five different voting groups, four representatives from associations and one representative of energy science belong to the Exchange Council. The tasks of the Exchange Council include the formulation of the rules and regulations of the exchange and their amendments. The Exchange Council is also tasked with the supervision of the Management Board of the Exchange and the appointment of the Head of the Market Surveillance.

Contact:

EEX Public Relations

T +49 341 2156-300 (Leipzig) | +44 207 862-7568 (London)

presse@eex.com