

# Analyse der Liquidität und Wettbewerbsfähigkeit europäischer Strommärkte, sowie Ausblick für mögliche neue Gebotszonen im Rahmen des Bidding Zone Review

Dr. Anton Burger

2.6.2023

NICHT VERTRAULICH

# Übersicht über Indikatoren, die im Bidding zone review betrachtet werden

Liquidität ist einer von mehreren Indikatoren, die im BZR betrachtet werden.

## Netzsicherheit

1. Betriebssicherheit
2. Versorgungssicherheit
3. Unsicherheit der Berechnung der zonenübergreifenden Kapazität

## Markteffizienz

4. Ökonomische Effizienz
5. Festigkeitskosten
- 6. Marktliquidität und Transaktionskosten**
7. Effektiver Wettbewerb
8. Preissignale für Infrastrukturinvestitionen
9. Korrektheit und Robustheit von Preissignalen
10. Umstellungskosten
11. Infrastrukturkosten
12. Marktergebnisse im Vergleich mit Korrekturmaßnahmen
13. Negative Effekte interner Transaktionen auf andere BZ
14. Auswirkung auf Betrieb und Effizienz von Balancing

## Stabilität und Robustheit der BZ

16. Stabilität und Robustheit der Preissignale über die Zeit
17. Konsistenz über die Zeiträume der Kapazitätsberechnung hinweg
18. Zuordnung von Erzeugungs- und Lasteinheiten zu BZ
19. Ort und Frequenz von Engpässen, markt- und netzseitig

## Energiewende

20. Kurzzeitige Effekte auf Kohlenstoffemissionen
21. Kurzzeitige effekte auf EE Integration
22. Leinzeitige Effekte auf kohlestoffarme Investitionen

# Vorgehen

Wir erarbeiten eine fundierte Basis, um Auswirkungen auf Liquidität bewerten zu können.

## Schritt 1:

Derzeitige Liquidität in Europäischen Märkten  
→ Sind die Märkte aktuell ausreichend liquide?

## Schritt 2:

Preiskorrelationsanalyse zwischen Marktgebieten  
→ Besteht die Chance für Proxy-hedging?

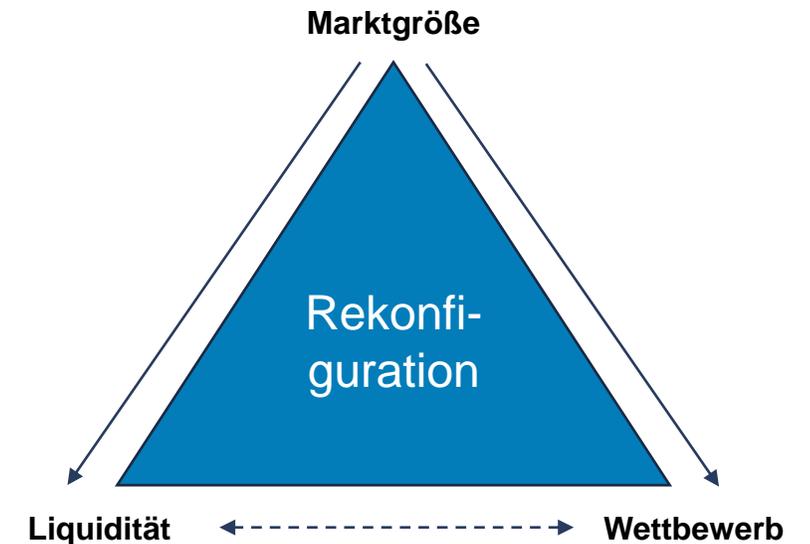
## Schritt 3:

Beziehungen zwischen Liquidität und anderen Marktcharakteristika → Regressionsanalyse

## Schritt 4:

Betrachtung der Rekonfigurationen vor dem Hintergrund der identifizierten Liquiditätslevel und Beziehungen

## Kernelemente der Betrachtung



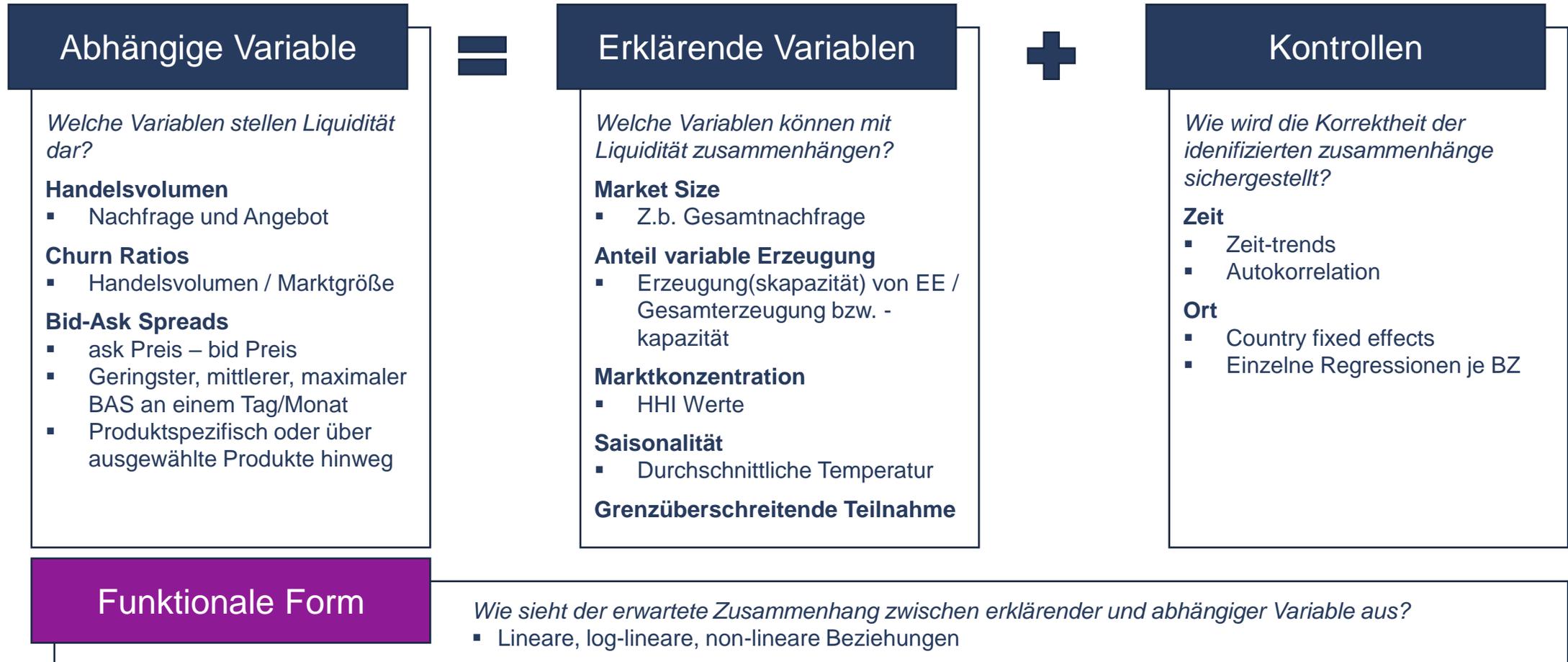
# Datengrundlage

Wir betrachten eine breite Datenbasis für die Liquiditätsanalyse.

		Churn rates / Handelsvolumen	Retail risk premiums	B/A spreads	Markttiefe
Kurzzeit-Produkte	Intraday	■	■	■	■
	Day-ahead	■	■	■	■
Langzeit-Produkte	Forwards	■	■	■	■
	Futures	■	■	■	■
Zeitraumen	2016-2021, je nach Datenverfügbarkeit				
Legende	■ In der Studie betrachtet, ■ nicht in der Studie betrachtet				

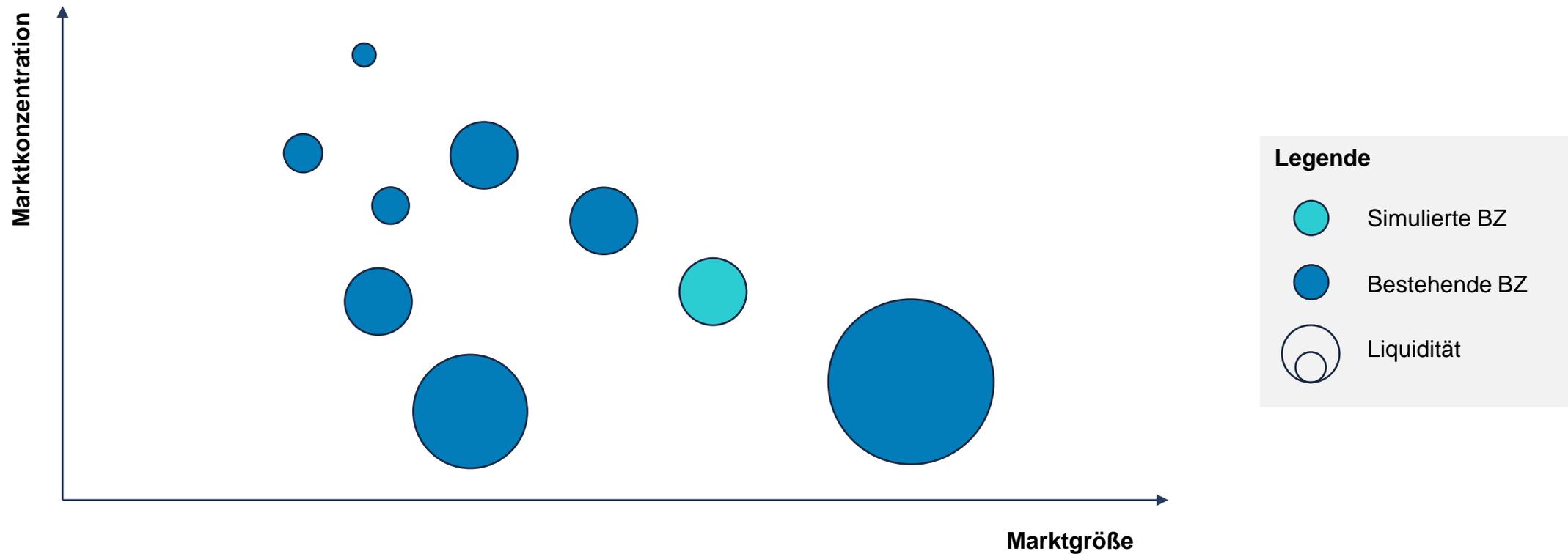
# Übersicht der Regressionsanalyse

Die Zusammenhänge zwischen Liquidität und anderen Marktmetriken werden durch Regressionsanalysen überprüft und quantifiziert.



# Schematisches Beispiel: Beziehung zwischen Wettbewerb und Liquidität

Auf Basis der identifizierten Zusammenhänge soll der Effekt auf die Liquidität durch eine Rekonfiguration der BZ bewertet werden.



---

# Locations

## Europe

---

Berlin  
Brussels  
Copenhagen  
Düsseldorf  
Helsinki  
London  
Madrid  
Milan  
Paris

## North America

---

Boston  
Chicago  
Houston  
Los Angeles  
Miami  
New York  
Oakland  
Washington, DC

## Latin America

---

Buenos Aires  
Santiago

## Asia Pacific

---

Beijing  
Singapore

Dieser Bericht wurde von Experten von Compass Lexecon erstellt. Die in diesem Bericht geäußerten Ansichten sind ausschließlich die der Autoren/Autorinnen und stellen nicht zwangsläufig die Ansichten von Compass Lexecon, seiner Geschäftsführung, seiner Tochtergesellschaften, seiner Mitarbeiter/Mitarbeiterinnen oder seiner Kunden/Kundinnen dar.