

Analýza: Evropská energetická krize se může prohloubit s hrozcí likviditou

reuters.com/markets/europe/europe-energy-crisis-may-deepen-with-looming-liquidity-crunch-2022-09-21



: Julia Payne, Dmitrij Ždannikov





1/2

Plynový hořák je vyobrazen na sporáku v soukromém domě v Bordeaux, jihozápadní Francie, 13. prosince 2012. REUTERS/Regis Duvignau

-  souhrn
-  Společnosti
- Celková expozice v Evropě 1,5 bilionu dolarů – Equinor
- Zdroj ECB říká, že problém s likviditou je přehnaný
- Účastníci energetického trhu mají peníze uvězněné v maržových výzvách
- Trh komodit je neprůhledný, bez registru obchodů

LONDÝN, 21. září (Reuters) - Problémy Evropy při získávání ropy a zemního plynu letos v zimě po sporu s Ruskem mohou být zhoršeny novou krizí na trhu, kde jsou ceny již rozžhavené: krize likvidity, která by je mohla poslat spirálovitě ještě výš. .

Ale evropské vlády se jen opožděně shromáždily, aby nabídly finanční podporu poskytovatelům elektřiny na pokraji kolapsu, ve snaze zmírnit tlak na trh, jehož hladké fungování je životně důležité pro udržení lidí v teple.

Reklama · Pokračujte posouváním

"Máme nefunkční trh s futures, což pak vytváří problémy pro fyzický trh a vede k vyšším cenám a vyšší inflaci," řekl agentuře Reuters jeden z významných obchodních zdrojů.

Problém poprvé vyšel najevo v březnu, kdy asociace špičkových obchodníků, utilit, ropných společností a bankéřů zaslala regulačním orgánům dopis s výzvou k vytvoření pohotovostních plánů. [Přečtěte si více](#)

To bylo vyvoláno účastníky trhu, kteří spěchali pokrýt svou finanční expozici vůči prudce rostoucím cenám plynu prostřednictvím derivátů a zajišťovali se proti budoucím cenovým špičkám na fyzickém trhu, kam je produkt dodáván, tím, že zaujali „krátkou“ pozici.

Reklama · Pokračujte posouváním

Účastníci trhu si obvykle půjčují na vybudování krátkých pozic na futures trhu, přičemž 85–90 % pochází od bank. Přibližně 10–15 % hodnoty short, známé jako minimální marže, je kryto vlastními prostředky obchodníků a uloženo na účet makléře.

Pokud však finanční prostředky na účtu klesnou pod minimální požadavek na marži, v tomto případě 10–15 %, spustí to „výzvu na marži“.

Vzhledem k tomu, že ceny elektřiny, plynu a uhlí za poslední rok vzrostly, rostly i ceny shorts, s výslednými požadavky na marži, které nutí velké ropné a plynárenské společnosti, obchodní firmy a energetické společnosti vázat více kapitálu.

Reklama · Pokračujte posouváním

Některé, zejména menší firmy, byly zraněny tak těžce, že byly nuceny úplně opustit obchodování, protože ceny energií po únorové ruské invazi na Ukrajinu prudce vzrostly, což zhoršilo všeobecný globální nedostatek.

Jakýkoli takový pokles počtu hráčů snižuje likviditu trhu, což může následně vést k ještě větší volatilitě a prudším výkyvům cen, které mohou poškodit i velké hráče.

Od konce srpna zasáhly vlády Evropské unie, aby pomohly společností, jako je německý Uniper. [Přečtěte si více](#)

Nicméně vzhledem k zimním cenovým skokům, které jsou před námi, neexistuje žádný náznak toho, zda nebo jak rychle mohou vlády a EU podpořit banky nebo jiné společnosti, které potřebují zajistit své obchody.

Burzy, clearingová centra a brokeři zvýšili požadavky na počáteční marži na 100%-150% hodnoty kontraktu z 10-15%, uvedli vedoucí bankéři a obchodníci, takže zajištění je pro mnohé příliš nákladné.

Burza ICE například účtuje maržové sazby až 79 % na holandské futures na plyn TTF.

<https://www.theice.com/products/27996665/Dutch-TTF-Gas-Futures/margin-rates>

Although market participants say that fast disappearing liquidity could severely reduce trading in fuels such as oil, gas and coal and lead to supply disruptions and bankruptcies, regulators still say the risk is small. [read more](#)

Norwegian state-owned firm Equinor, Europe's top gas trader, said this month that European energy companies, excluding in Britain, need at least 1.5 trillion euros (\$1.5 trillion) to cover the cost of exposure to soaring gas prices. 1N3oDoXO

That compares with the \$1.3 trillion value of U.S. subprime mortgages in 2007, which triggered a global financial meltdown.

However, one European Central Bank (ECB) policymaker told Reuters that worst case scenario losses would amount to 25-30 billion euros (\$25-30 billion), adding the risk lay with speculators rather than the actual market.

'NEED TO HEDGE'

Some traders and banks have nevertheless asked regulators such as the ECB and the Bank of England (BoE) to provide guarantees or credit insurance to brokers and clearing houses to lower initial margining levels to pre-crisis times.

Doing this, sources familiar with talks said, would help bring participants back into the market and increase liquidity.

The ECB and BoE have met several big trading houses and banks since April, four trading, regulatory and banking sources said, but no concrete measures have resulted from the consultations, which have not previously been reported.

"It's too big a single point of risk for a bank. The banks have hit or are close to hitting their liquidity risk and counterparty risk levels," a senior banking source involved in commodities finance said.

Banks have a certain level of capital they can tie up to a particular industry or a particular player and the price spikes and a reduction of players are currently testing those levels.

The ECB has repeatedly said it did not see systemic risk that could destabilise the banking sector. The ECB declined to offer fresh comment.

ECB President Christine Lagarde said this month she would support fiscal measures to provide liquidity to solvent energy market participants, including utility firms, while the ECB stood ready to

provide liquidity to banks if needed.

Britain's Treasury and Bank of England, meanwhile, announced a 40 billion pound (\$46 billion) financing scheme this month for "extraordinary liquidity requirements" and short term support to wholesale energy firms. [read more](#)

A Treasury spokesman said the measures are being taken at the appropriate moment after watching the market for some time and in line with European peers.

Yet the markets for energy and commodities remain opaque, with physical trades hedged with financial instruments depending on internal rules set by the various companies involved.

And since no regulator or exchange maintains a central register for trades it is impossible to see the full picture, sources at several large commodities houses told Reuters.

For some, however, the signals are clear to see.

"Open interest and volumes have come down significantly as a result of what is happening on the margining front," Saad Rahim, chief economist at Trafigura, told a conference last week.

"V konečném důsledku to bude mít dopad na fyzické objemy, se kterými se obchoduje, protože fyzické obchodníci se potřebují zajistit."

Zaregistrujte se nyní a získajte ZDARMA neomezený přístup na Reuters.com

Reportáž Dmitrije Ždannikova a Julie Payne; Další zprávy Francesca Canepy ve Frankfurtu; Střih Alexander Smith

Naše standardy: [Thomson Reuters Trust Principles](#).