

## Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

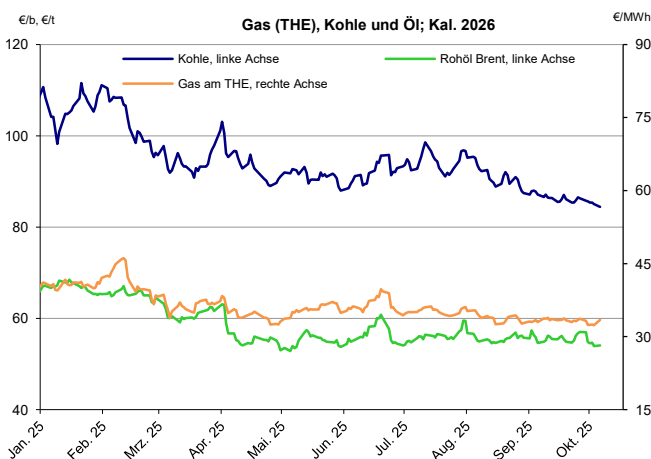
Der Handel mit den Gas- und Stromterminkontrakten verlief in den zurückliegenden zwei Wochen weiterhin recht ruhig, d. h., das Frontjahr (FY) Gas am THE notierte etwa im Bereich von 32,0 €/MWh bis 33,6 €/MWh und das FY Strom Base handelte überwiegend in der Spanne von 84 €/MWh bis 88 €/MWh. Preisstützend bzw. -erhöhend wirkte der Temperaturausblick. Ende August bzw. Anfang September deuteten die Prognosen auf einen milden Herbst mit Werten um bzw. über dem langfristigen Mittel hin, tatsächlich lagen die Temperaturen in den letzten Wochen zeitweise deutlich niedriger und auch die Prognosen für die nächsten Wochen wurden schrittweise nach unten korrigiert, sodass die Gasnachfrage im Herbst insgesamt robuster ausfallen sollte als noch vor wenigen Wochen erwartet wurde. Gleichzeitig sehen wir auch, dass die niedrigen Gasspeicherstände zuletzt nur noch geringe Zuwächse verzeichneten, die einerseits mit dem eben beschriebenen Temperaturverlauf, andererseits mit den niedrigen Gasexporten aus Norwegen im September im Zusammenhang gestanden haben dürften. Entlastung für die Gas- und damit verbunden auch für die Strompreise waren zuletzt die hohen LNG-Importe nach Europa. Die globale Gasnachfrage fällt in diesem Jahr voraussichtlich niedriger aus als dies zu Jahresbeginn allgemein erwartet wurde und da gleichzeitig das LNG-Angebot auf dem Weltmarkt deutlich zunimmt, sollten die LNG-Importe nach Europa auch in den nächsten Monaten relativ hoch ausfallen und Preiseffekte aus einer höheren Gasnachfrage verbunden mit unterdurchschnittlichen Gasspeicherständen in etwa kompensieren können.

Vor diesem Hintergrund erwarten im weiteren Monatsverlauf auch keine grundlegende Änderung bei den Preisverläufen am Gas- und Stromterminmarkt, also im Rahmen der üblichen Schwankungen seitwärts.

## Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

Seitwärts. Den Handel für die FY Gas am THE und Strom Base an der EEX sehen überwiegend in den Bereichen von 32,5 €/MWh bis 34,5 €/MWh bzw. von 84 €/MWh bis 89 €/MWh.

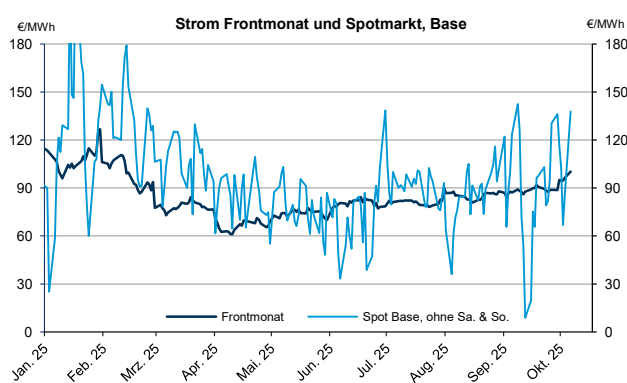
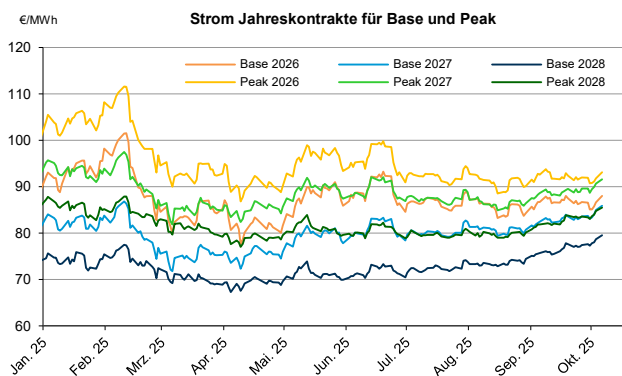
Kontrakte 2026	Aktuell 07.10.25	Settlement 23.09.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026 (€/MWh)	88,00	86,93	+1,07	↗	101,53	77,62
CO2 2026 (€/t)	80,80	78,82	+1,98	↗	86,35	62,54
Erdgas THE 2026 (€/MWh)	33,50	33,28	+0,22	↗	46,11	32,33
Kohle 2026 (\$/t)	99,60	101,92	-2,32	↘	119,71	99,81
Kohle 2026 (€/t)	84,19	85,35	-1,15	↘	111,59	84,42
Öl Brent 2026 (\$/b)	64,65	65,88	-1,23	↘	72,46	61,03
Öl Brent 2026 (€/b)	54,65	55,17	-0,52	↘	68,50	52,84
USD je Euro in 2026	1,1830	1,1942	-0,0112	↘	1,2015	1,0539



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 07.10.25	Settlement 23.09.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026	88,00	86,93	+1,07	↗	101,53	77,62
Strom Base 2027	85,80	83,43	+2,37	↗	86,83	71,76
Strom Base 2028	79,50	77,29	+2,21	↗	79,53	67,28
Strom Peak 2026	93,30	92,04	+1,26	↗	111,60	86,81
Strom Peak 2027	91,80	89,45	+2,35	↗	97,48	81,84
Strom Peak 2028	85,70	83,58	+2,12	↗	87,90	77,03
Phelix Base Spot <sup>1</sup>	117,58	79,19	+38,39	↗	231,36	8,83
Phelix Peak Spot <sup>1</sup>	128,59	68,88	+59,71	↗	312,70	-2,69

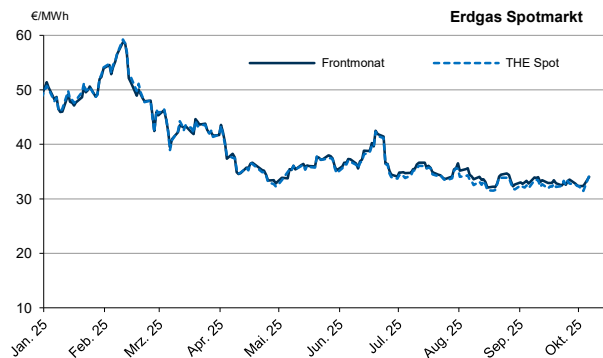
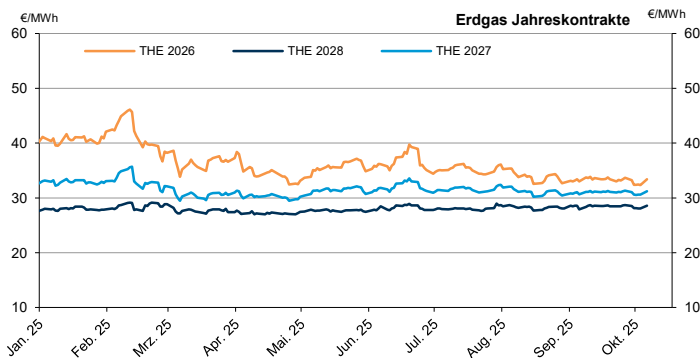
<sup>1</sup> Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 07.10.25	Settlement 23.09.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2026	33,50	33,28	+0,22	↗	46,11	32,33
Erdgas THE 2027	31,35	31,07	+0,28	↗	35,71	29,46
Erdgas THE 2028	28,55	28,48	+0,07	↗	29,15	26,99
Erdgas THE FM	33,10	32,91	+0,19	↗	58,75	32,04
Erdgas THE Win. 2025	34,25	38,10	-3,85	↘	53,23	31,17
THE Day-Ahead <sup>1</sup>	34,15	33,29	+0,86	↗	59,24	31,46
TTF Day-Ahead <sup>1</sup>	33,70	32,54	+1,16	↗	58,31	30,67

<sup>1</sup> Spotpreise ohne Wochenende



Rechtlicher Hinweis:

Mainova Energy Weekly soll Ihnen einen aktuellen Überblick über die gegenwärtige Marktlage und die Markteinschätzung der Mainova AG geben. Die tatsächliche Marktentwicklung ist nicht vorhersehbar. Die im Rahmen der Markteinschätzung getroffenen Aussagen über mögliche Kursentwicklungen basieren auf Analysen der Mainova AG. Diese werden nach bestem Wissen und mit größter Sorgfalt erstellt, geben jedoch keinerlei Gewähr oder Sicherheit, dass diese Einschätzungen oder Erwartungen sich als zutreffend erweisen werden. Die dargestellten historischen Daten sind keine Prognosen für die Zukunft. Mainova übernimmt keinerlei Haftung oder Gewähr für deren Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit. Die angegebenen Preise, sonstige Indikationen oder Einschätzungen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Die Inhalte dienen ausschließlich der Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder eine sonstige Beratung dar, insbesondere keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Produkten, Abschluss von Lieferverträgen oder der Fixierung von Lieferanträgen. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt Mainova AG keine Haftung. Der „Energy Weekly“ ist auch in Auszügen urheberrechtlich geschützt. Vervielfältigung, Verarbeitung, Veränderung und/oder Weitergabe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Erlaubnis der Mainova AG gestattet.