

Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

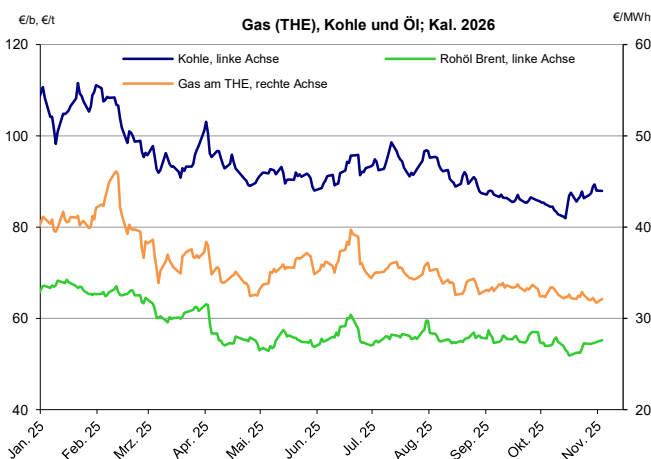
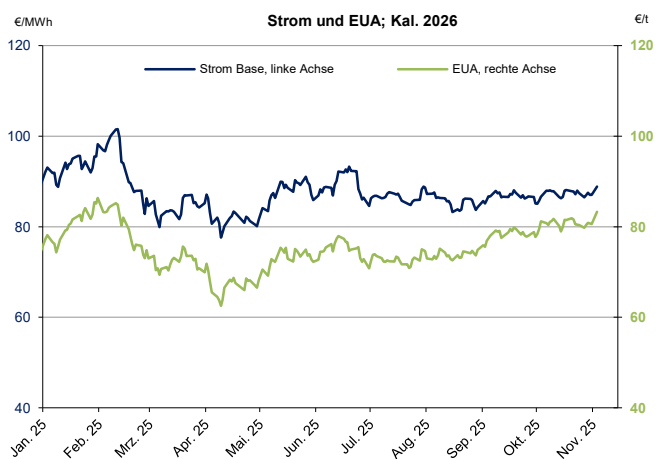
In der zweiten Oktoberhälfte tendierten die Gas- und Stromterminprodukte unter geringen Schwankungen weiter seitwärts. Wie in den Wochen zuvor auch, hatte sich an den fundamentalen Rahmendaten - vor allem am Gasmarkt - im Großen und Ganzen wenig verändert. Gestern konnten die Kontrakte allerdings Wertsteigerungen verzeichnen. Dafür dürften die Einigung bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die Ankündigung der Bundesregierung bezüglich der Einführung eines Industriestrompreises ab 2026 mitverantwortlich gewesen sein, denn beides sollte sich positiv auf das Wirtschaftswachstum und damit verbunden auf den Energieverbrauch auswirken. Hinzu kamen etwas kühlere Temperaturprognosen für die nächsten Wochen sowie das Überschreiten der 80er Euromarke beim EUA Dezember Kontrakt 2025. Auslöser hierfür könnte ein Treffen heute der EU-Energieminister und ein (ambitionierter) Beschluss in Bezug auf das EU-Klimaziel 2040 sein, der auch im Zusammenhang mit der ab nächster Woche beginnenden Weltklimakonferenz in Brasilien zu sehen ist.

In der ersten Novemberhälfte sollten nach unserer Einschätzung die etwas kühleren Temperaturprognosen, begleitet auch von unterdurchschnittlichen Windverhältnissen sowie die voraussichtliche Einführung eines Industriestrompreises preisstützend auf die Terminkontrakte wirken. Darüber hinaus erwarten wir, dass vor dem Jahresende verstärkt offene Positionen für 2026 geschlossen werden und die EUA-Notierungen sich zunächst etwas über der 80er Euromarke festsetzen könnten, was vor allem preisstützend auf die Stromkontrakte wirken sollte.

Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

Seitwärts, gegebenenfalls auch leicht ansteigend.

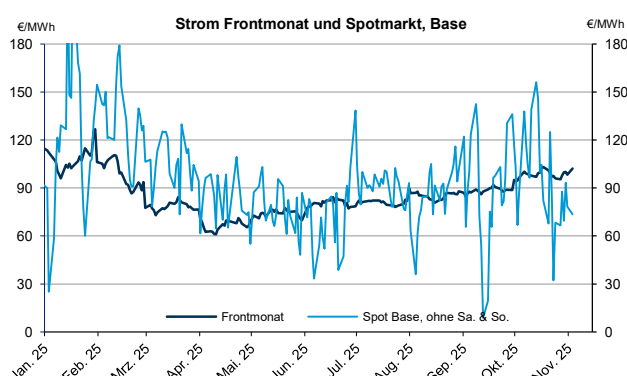
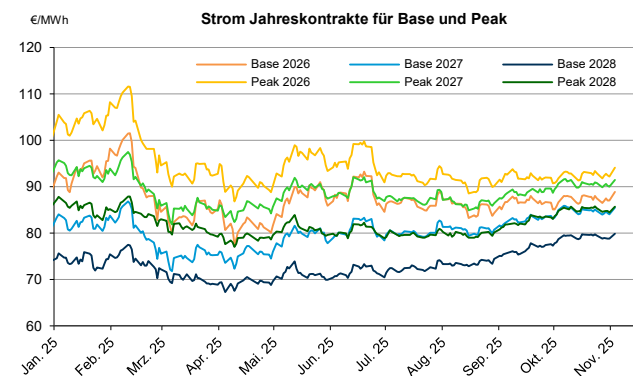
Kontrakte 2026	Aktuell 04.11.25	Settlement 21.10.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026 (€/MWh)	89,60	87,78	+1,82	↗	101,53	77,62
CO2 2026 (€/t)	83,41	81,62	+1,79	↗	86,35	62,54
Erdgas THE 2026 (€/MWh)	32,52	32,50	+0,02	↗	46,11	31,73
Kohle 2026 (\$/t)	103,50	100,90	+2,60	↗	119,71	95,97
Kohle 2026 (€/t)	89,02	86,19	+2,82	↗	111,59	81,92
Öl Brent 2026 (\$/b)	63,51	61,47	+2,04	↗	72,46	61,03
Öl Brent 2026 (€/b)	54,62	52,51	+2,11	↗	68,50	51,85
USD je Euro in 2026	1,1627	1,1706	-0,0079	↘	1,2015	1,0539



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 04.11.25	Settlement 21.10.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026	89,60	87,78	+1,82	↗	101,53	77,62
Strom Base 2027	86,00	84,94	+1,06	↗	86,83	71,76
Strom Base 2028	80,25	79,63	+0,62	↗	79,85	67,28
Strom Peak 2026	94,50	92,93	+1,57	↗	111,60	86,81
Strom Peak 2027	92,00	90,58	+1,42	↗	97,48	81,84
Strom Peak 2028	86,10	85,52	+0,58	↗	87,90	77,03
Phelix Base Spot ¹	93,43	125,07	-31,64	↘	231,36	8,83
Phelix Peak Spot ¹	99,06	143,58	-44,52	↘	312,70	-2,69

¹ Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 04.11.25	Settlement 21.10.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2026	32,52	32,50	+0,02	↗	46,11	31,73
Erdgas THE 2027	30,55	30,54	+0,01	↗	35,71	29,46
Erdgas THE 2028	27,70	27,88	-0,18	↘	29,15	26,99
Erdgas THE FM	33,40	33,34	+0,06	↗	58,75	32,04
Erdgas THE Som. 2026	31,80	31,70	+0,11	↗	58,05	30,98
THE Day-Ahead ¹	32,95	33,34	-0,39	↘	59,24	31,46
TTF Day-Ahead ¹	31,80	32,29	-0,48	↘	58,31	30,35

¹ Spotpreise ohne Wochenende

