

Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

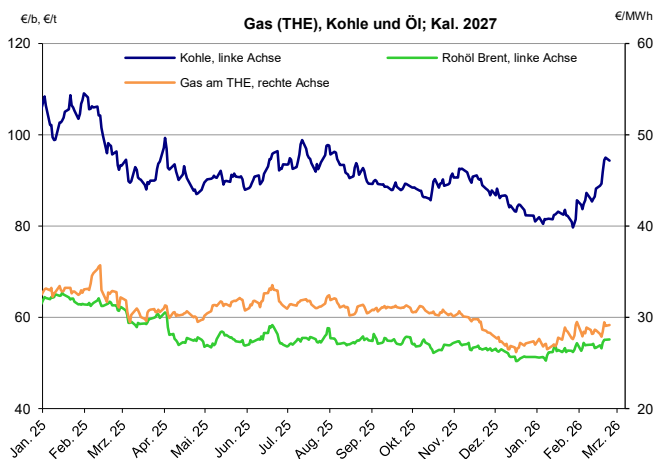
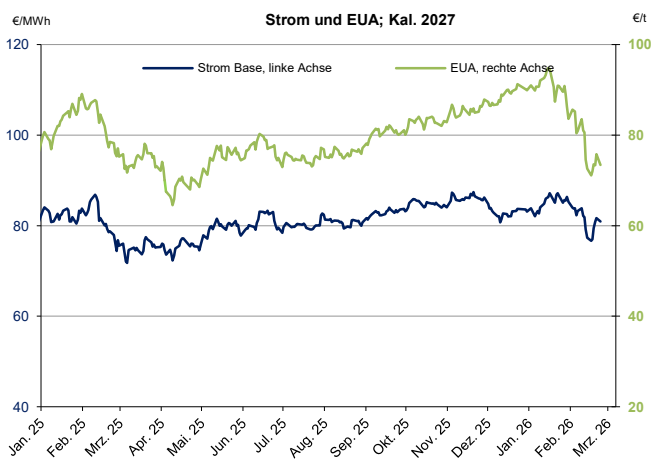
In den zurückliegenden zwei Wochen war erneut eine uneinheitliche Preisentwicklung am Gas- und Stromterminmarkt zu beobachten. Der Frontjahreskontrakt für Strom Base fiel zwischenzeitlich auf ein Preisniveau von 75/76 €/MWh zurück (aktuell 80 €/MWh), nachdem der EUA-Kontrakt mit Fälligkeit im Dez. 2026 vorübergehend unter 70 €/t notierte. Auslöser für den erneuten Preisrutsch bei den EUA's waren Äußerungen verschiedener europäischer Regierungschefs, unter anderem auch von Bundeskanzler Merz, die Reformen beim Europäischen Emissionshandel (EU-ETS) anstreben, um einerseits die Wettbewerbsfähigkeit der Industrie zu erhöhen bzw. die finanziellen Belastungen der Unternehmen zu reduzieren und andererseits auch, um die EU-ETS Regelungen in Einklang mit dem neuen Klimaziel für 2040 zu bringen. Am Gasmarkt verlief die Preisentwicklung vergleichsweise ruhig aufgrund stabiler fundamentaler Rahmenbedingungen. Letzte Woche kam es allerdings kurzzeitig zu einem kleinen Ausreißer nach oben aufgrund von Meldungen zum Iran-USA Konflikt.

In den kommenden Wochen erwarten wir weiterhin größere Preisschwankungen am Stromterminmarkt. Die Unsicherheit über die längerfristige Preisentwicklung bei den EUA's sollte bei den Marktteilnehmer weiter anhalten, denn es gibt keine konkreten Hinweise bzw. Vorstellungen, wie die angedachten Reformmaßnahmen am Ende aussehen und in welchem Preisbereich sich die Emissionsrechte in Zukunft bewegen könnten. Hinzu kommt, dass die Investment Fonds trotz umfangreicher Verkäufe in den letzten Wochen vermutlich noch über hohe Zertifikatsbestände verfügen, deren mögliche Liquidierung durchaus einen Preisrückgang in Richtung 60 €/t auslösen und am Strommarkt den Frontjahreskontrakt Base wieder in den mittleren 70er Eurobereich zurückführen könnten. Am Gasmarkt erwarten wir einen eher ruhigen Preisverlauf, denn an den fundamentalen Rahmenbedingungen dürfte sich zunächst nicht viel ändern, sodass wir für den Frontjahreskontrakt am THE den Handel plus/minus einen Euro um das aktuelle Preisniveau erwarten.

Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

Wir erwarten in den kommenden zwei Wochen größere Schwankungen bei den Stromterminprodukten. Den Handel für das FY Base sehen wir v. a. im Bereich 75-82 €/MWh. Das FY Gas am THE dürfte nach unserer Einschätzung vorwiegend im Bereich von 27,80 bis 29,80 €/MWh handeln. Unberücksichtigt bleibt bei der Preiserwartung eine mögliche militärische Eskalation im Nahen/Mittleren Osten.

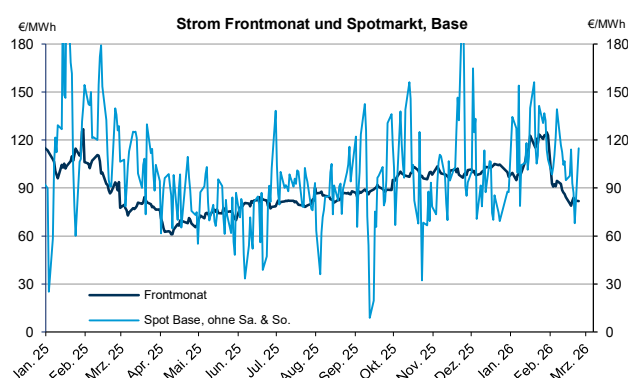
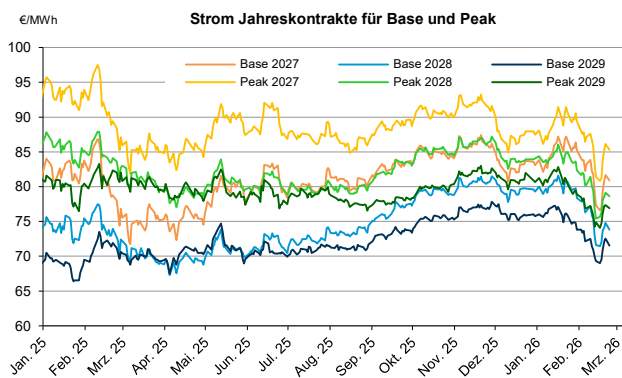
Kontrakte 2026	Aktuell 24.02.26	Settlement 10.02.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2026	Jahrestief seit 02.01.2026
Strom Base 2027 (€/MWh)	80,01	82,15	-2,14	↘	87,19	76,62
CO2 2027 (€/t)	72,77	81,01	-8,24	↘	94,80	71,09
Erdgas THE 2027 (€/MWh)	28,92	28,17	+0,75	↗	29,50	26,50
Kohle 2027 (\$/t)	111,40	103,33	+8,07	↗	113,91	95,94
Kohle 2027 (€/t)	92,56	85,39	+7,18	↗	95,00	79,68
Öl Brent 2027 (\$/b)	66,22	65,34	+0,88	↗	66,09	60,03
Öl Brent 2027 (€/b)	55,02	53,99	+1,03	↗	55,12	50,51
USD je Euro in 2027	1,2035	1,2101	-0,0066	↘	1,2279	1,1827



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 24.02.26	Settlement 10.02.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2026	Jahrestief seit 02.01.2026
Strom Base 2027	80,01	82,15	-2,14	↘	87,19	76,62
Strom Base 2028	73,20	75,80	-2,60	↘	81,57	71,42
Strom Base 2029	71,00	71,40	-0,40	↘	77,27	69,02
Strom Peak 2027	84,45	86,61	-2,16	↘	91,44	80,83
Strom Peak 2028	77,65	80,05	-2,40	↘	86,03	75,42
Strom Peak 2029	76,55	76,50	+0,05	↗	82,84	74,10
Phelix Base Spot ¹	93,66	112,54	-18,88	↘	156,17	68,06
Phelix Peak Spot ¹	93,46	123,09	-29,63	↘	216,67	66,69

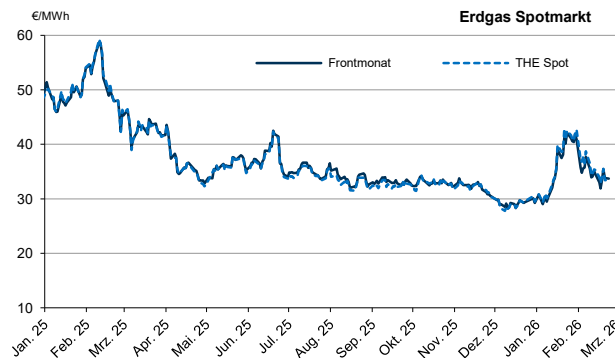
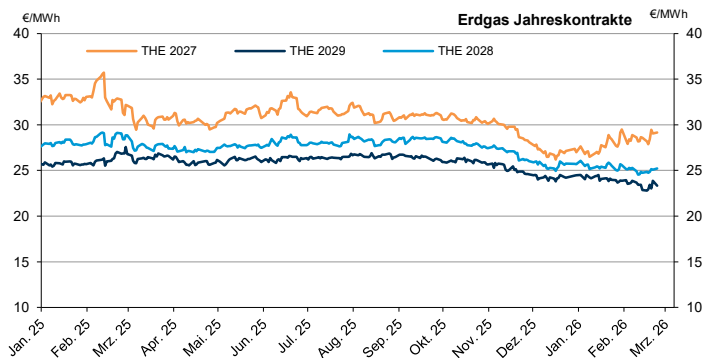
¹ Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 24.02.26	Settlement 10.02.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2027	28,92	28,17	+0,75	↗	29,50	26,50
Erdgas THE 2028	25,05	24,56	+0,49	↗	26,05	24,56
Erdgas THE 2029	23,30	23,42	-0,12	↘	24,51	22,80
Erdgas THE FM	33,20	33,91	-0,70	↘	42,08	29,01
Erdgas THE Som. 2027	32,05	31,28	+0,77	↗	33,86	27,67
THE Day-Ahead ¹	33,05	34,30	-1,25	↘	42,84	29,37
TTF Day-Ahead ¹	31,20	31,88	-0,68	↘	40,78	28,07

¹ 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 sowie mit größter Sorgfalt und ggf. auch unter Mithilfe von KI 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 Liefertranchen. 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.