

Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

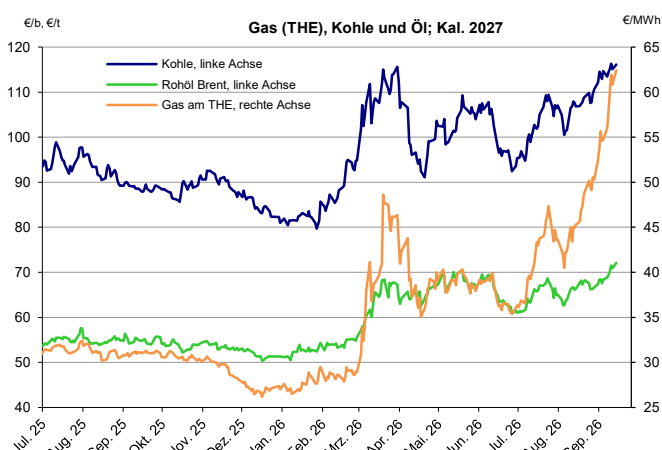
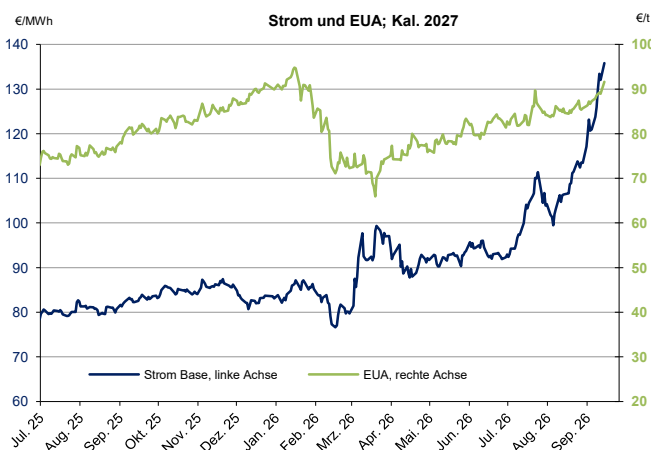
Der Preisanstieg am Gas- und Stromterminmarkt setzte sich in den letzten Wochen weiter fort. Die geopolitische Entwicklung im Nahen Osten sowie die niedrigen Gasspeicherstände in Europa waren erneut die wesentlichen Preistreiber. Im Nahost-Konflikt deutete sich keine diplomatische Lösung des Konflikts an und gleichzeitig hat sich die Lage eher noch verschärft, nachdem die dem Iran nahestehende Huthi-Miliz einerseits mit Angriffen auf eine wichtige saudische Ölpipeline deren Öltransporte Richtung Rotes Meer unterbunden hat und gleichzeitig auch die Kontrolle über die Meerenge „Bab al-Mandab“ gewonnen hat, die zuletzt als Ausweichroute zur „Straße von Hormus“ für saudische Ölexporte Richtung Asien diente. Der damit verbundene Preisanstieg bei Öl könnte ölgebundene Gasbezugsverträge, die gerade in Asien noch häufiger Anwendung finden, derart verteuern, sodass LNG-Spotkäufe gegenüber der Gasbeschaffung aus Langfristverträgen attraktiver werden und gleichzeitig über die üblichen Mechanismen auch die Gaspreise in Europa erhöhen. Neben diesen fundamentalen Faktoren vermuten wir, dass Risikogesichtspunkte, Portfolio-Strategien und auch spekulative Käufe den Preisanstieg bei Gas und Strom nicht unwesentlich unterstützt haben.

Heute setzten im Tagesverlauf Preistrückgänge bei den Gas- und Stromkontrakten ein, die auf Gewinnmitnahmen seitens der Spekulanten und einer allgemeinen Kaufzurückhaltung nach den Preissteigerungen zuvor zurückzuführen sein dürften. Diese Entwicklung könnte durchaus der Beginn einer vorübergehenden Preiskonsolidierung auf hohem Niveau sein, gleichwohl sollten die Nachrichten zum Nahost-Konflikt in den kommenden Wochen preisbestimmend bleiben, sodass kräftige Preistrückgänge erst eintreten dürften, wenn eine nachhaltige Beruhigung der Lage im Nahen Osten verbunden mit einer Normalisierung des Schiffsverkehrs in der „Straße von Hormus“ für die Marktteilnehmer erkennbar wäre.

Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

Nach den kräftigen Wertzuwächsen bei Gas und Strom könnte zunächst eine Preiskonsolidierung auf hohem Niveau einsetzen. Gleichzeitig sollten die Nachrichten zum Nahost-Konflikt in den kommenden Wochen weiterhin preisbestimmend bleiben. Solange sich in Nahost keine nachhaltige Entspannung zwischen den Konfliktparteien und eine Normalisierung des Schiffsverkehrs durch die Straße von Hormus abzeichnet, erwarten wir keine kräftigen Preistrückgänge bei den Gas- und Stromterminkontrakten.

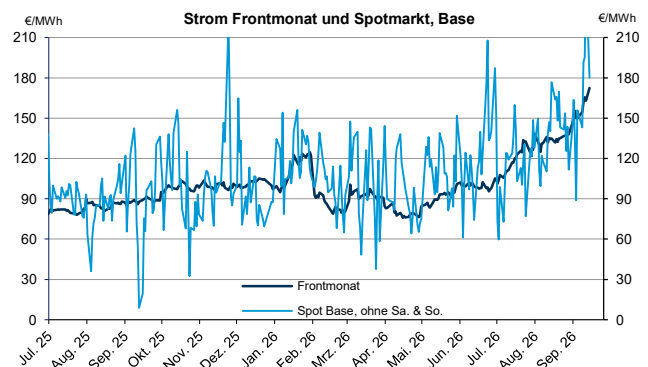
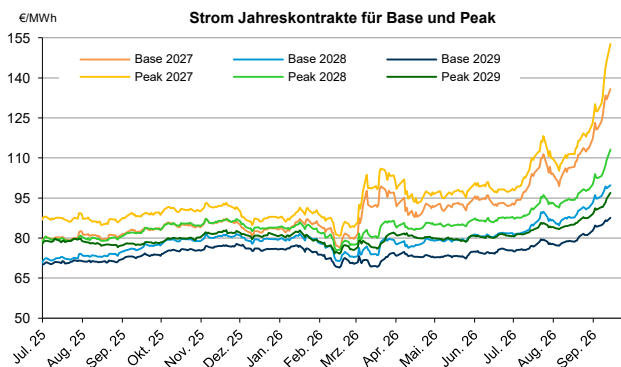
Kontrakte 2027	Aktuell 15.09.26	Settlement 25.08.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Bericht	Jahreshoch seit 02.01.2026	Jahrestief seit 02.01.2026
Strom Base 2027 (€/MWh)	129,60	113,21	+16,39	↗	135,80	76,62
CO2 2027 (€/t)	88,85	87,39	+1,46	↗	94,80	65,92
Erdgas THE 2027 (€/MWh)	60,65	49,51	+11,14	↗	62,42	26,50
Kohle 2027 (\$/t)	135,50	127,00	+8,50	↗	136,34	95,94
Kohle 2027 (€/t)	116,21	107,57	+8,64	↗	116,34	79,68
Öl Brent 2027 (\$/b)	84,85	78,26	+6,59	↗	84,09	60,03
Öl Brent 2027 (€/b)	72,77	66,28	+6,49	↗	72,10	50,51
USD je Euro in 2027	1,1660	1,1807	-0,0147	↘	1,2279	1,1513



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 15.09.26	Settlement 25.08.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Bericht	Jahreshoch seit 02.01.2026	Jahrestief seit 02.01.2026
Strom Base 2027	129,60	113,21	+16,39	↗	135,80	76,62
Strom Base 2028	98,00	91,31	+6,69	↗	99,79	71,42
Strom Base 2029	87,15	81,16	+5,99	↗	87,58	69,02
Strom Peak 2027	146,00	118,82	+27,18	↗	152,75	80,83
Strom Peak 2028	111,00	98,07	+12,93	↗	113,16	75,42
Strom Peak 2029	95,00	87,46	+7,54	↗	96,95	74,10
Phelix Base Spot ¹	182,33	153,65	+28,68	↗	156,17	37,68
Phelix Peak Spot ¹	168,01	139,77	+28,24	↗	216,67	17,14

¹ Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 15.09.26	Settlement 25.08.26	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Bericht	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2027	60,65	49,51	+11,14	↗	62,42	26,50
Erdgas THE 2028	38,06	33,63	+4,44	↗	38,62	24,56
Erdgas THE 2029	30,18	27,63	+2,56	↗	30,47	22,80
Erdgas THE FM	66,45	67,31	-0,86	↘	84,89	29,01
Erdgas THE FQ	81,00					
THE Day-Ahead ¹	80,80	66,75	+14,05	↗	84,24	29,37
TTF Day-Ahead ¹	80,60	66,35	+14,25	↗	84,05	28,07

¹ Spotpreise ohne Wochenende

