

Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

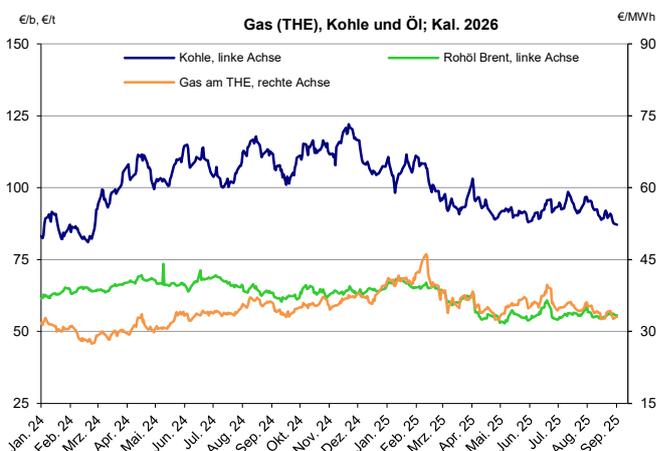
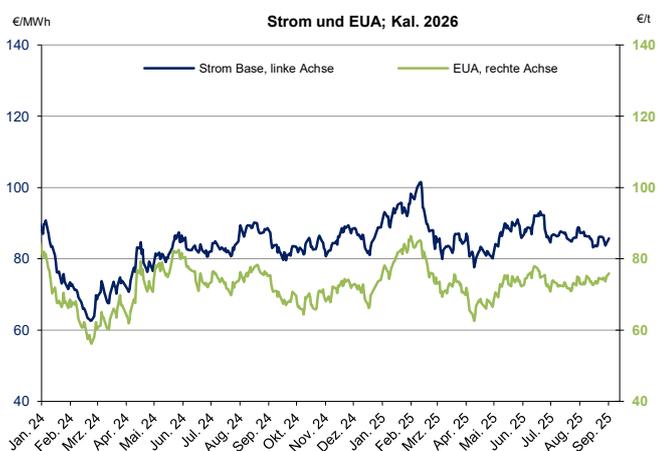
Der Handel mit den Gas- und Stromterminkontrakten verlief in den zurückliegenden zwei Wochen insgesamt relativ ruhig. Vorübergehende Preisrückgänge lösten immer wieder neues Kaufinteresse aus, sodass im Betrachtungszeitraum Wertzuwächse von bis zu etwa zwei Euro eintraten. Preisstützend dürften die geplanten Wartungsarbeiten im norwegischen Kontinentalschelf verbunden mit deutlichen Rückgängen bei Gasexport gewirkt haben. Daneben könnten Marktakteure Shortpositionen, die sie im Vorfeld in der Erwartung einer möglichen Entspannung (Waffenstillstand) im Ukraine-Russland Konflikt aufgebaut, zuletzt mit Käufen wieder aufgelöst haben. Auf die Stromterminpreise haben zusätzlich die EUA-Notierungen preisstützend gewirkt, die im Vorfeld der Compliance Deadline am 30. September etwas stärker an Wert zulegten.

In der ersten Septemberhälfte erwarten wir erneut ein stabiles Preisniveau bzw. leicht steigende Notierungen. Neben den Ausfällen beim norwegischen Gasexport, die noch bis in die zweite Monatshälfte andauern werden, dürfte die Gasnachfrage zur Befüllung der Gasspeicher preisstützend wirken. Darüber hinaus erwarten wir nach dem Ende der Hauptferienzeit ein zunehmendes Kaufinteresse seitens der Endverbraucher, unter anderem auch deshalb, weil die Terminkontrakte derzeit im Vergleich zum bisherigen Jahresverlauf vom Markt eher günstig bewertet werden. Den Handel beim EUA- Frontjahreskontrakt sehen wir weiterhin im mittleren 70er Eurobereich verlaufen und am Strom-Spotmarkt dürfte das Preisniveau kurz- bis mittelfristig moderat ansteigen – jahreszeitlich bedingt – was ebenfalls preisstützend auf den Terminbereich wirken sollte.

Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

seitwärts bis gegebenenfalls leicht steigend

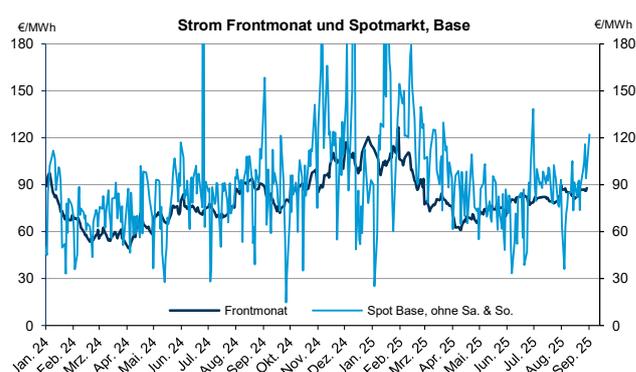
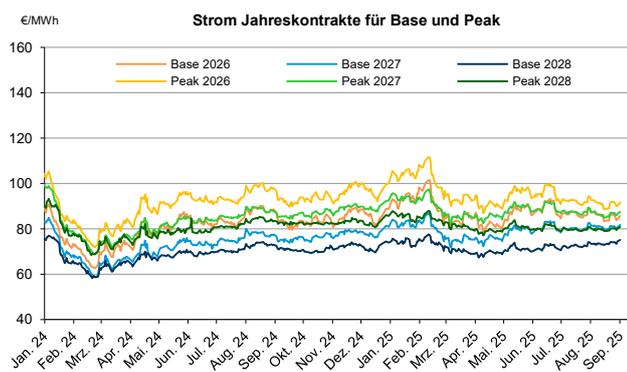
Kontrakte 2026	Aktuell 02.09.25	Settlement 19.08.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026 (€/MWh)	85,05	83,48	+1,57	↗	101,53	77,62
CO2 2026 (€/t)	75,60	73,08	+2,52	↗	86,35	62,54
Erdgas THE 2026 (€/MWh)	33,05	32,72	+0,33	↗	46,11	32,46
Kohle 2026 (\$/t)	103,70	107,74	-4,04	↘	119,71	101,12
Kohle 2026 (€/t)	87,58	91,25	-3,66	↘	111,59	87,14
Öl Brent 2026 (\$/b)	66,68	64,68	+2,00	↗	72,46	61,03
Öl Brent 2026 (€/b)	56,32	54,78	+1,54	↗	68,50	52,84
USD je Euro in 2026	1,1840	1,1807	+0,0033	↗	1,2015	1,0539



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 02.09.25	Settlement 19.08.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026	85,05	83,48	+1,57	↗	101,53	77,62
Strom Base 2027	81,30	79,67	+1,63	↗	86,83	71,76
Strom Base 2028	75,15	73,18	+1,97	↗	77,48	67,28
Strom Peak 2026	91,05	88,81	+2,24	↗	111,60	86,81
Strom Peak 2027	87,45	85,59	+1,86	↗	97,48	81,84
Strom Peak 2028	81,20	79,17	+2,03	↗	87,90	77,03
Phelix Base Spot ¹	65,47	91,01	-25,54	↘	231,36	25,16
Phelix Peak Spot ¹	41,97	80,88	-38,91	↘	312,70	-2,69

¹ Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 02.09.25	Settlement 19.08.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2026	33,05	32,72	+0,33	↗	46,11	32,46
Erdgas THE 2027	30,95	30,36	+0,59	↗	35,71	29,46
Erdgas THE 2028	28,65	27,77	+0,88	↗	29,15	26,99
Erdgas THE FM	32,85	32,13	+0,72	↗	58,75	32,04
Erdgas THE Win. 2025	34,10	38,10	-4,00	↘	53,23	31,17
THE Day-Ahead ¹	32,30	31,61	+0,69	↗	59,24	31,52
TTF Day-Ahead ¹	31,50	30,67	+0,83	↗	58,31	30,67

¹ Spotpreise ohne Wochenende

