

Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

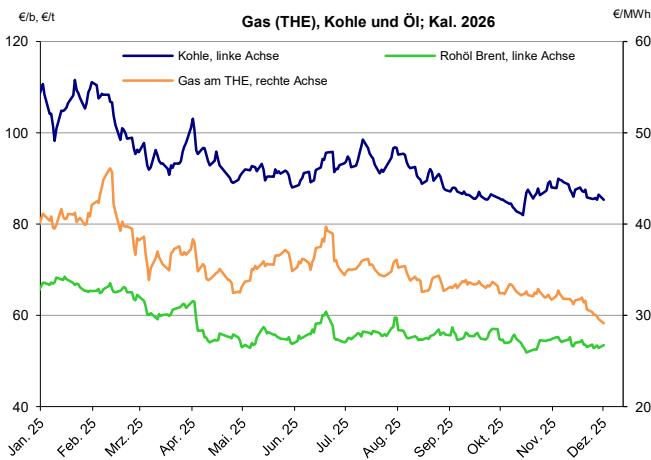
Der Temperaturverlauf in den letzten Tagen sowie dessen Prognosen bis Jahresende für den nordwesteuropäischen Raum waren der Hauptgrund für fallende Preise seit dem letzten Marktbericht. Hinzu kamen die Meldungen zum Thema „Ukraine-Russland“. Einige Marktteilnehmer vermuten, dass im Falle eines Waffenstillstands und ggf. auch bei einem Friedensabkommen Sanktionen gegenüber Russland, betreffend deren Gas/LNG-Exporte, gelockert werden könnten. Die Frontjahre für Gas am THE und Strom Base an der EEX handeln aktuell bei knapp 29 €/MWh bzw. etwa 85 €/MWh.

Die Temperaturentwicklung sowie deren Prognosen für die nächsten Wochen dürften in nächster Zeit weiterhin den Preisverlauf am Gas- und Stromterminmarkt maßgeblich bestimmen. Derzeit erwarten die Meteorologen tendenziell einen etwas mildernden Verlauf bis Jahresende. Diese Entwicklung sollte bereits, oder zumindest teilweise, in den aktuellen Terminpreisen berücksichtigt sein. Gleichzeitig besteht das Risiko, dass die Prognosewerte wieder in Richtung kalt drehen. Ungewissheit dürfte zunächst auch weiter bestehen bleiben in Bezug auf das Thema „Ukraine-Russland“. Hier erwarten wir kurzfristig keine größeren Auswirkungen auf die Terminnotierungen. Etwas brisanter für die Energiepreisentwicklung könnte die Abstimmung über das geplante Rentenpaket im Bundestag am kommenden Freitag werden. Sollte dieses abgelehnt werden, droht eine Regierungskrise und diese könnte in der Folge die Energiepreise erneut fallen lassen. Ansonsten sehen wir keine wesentlichen Änderungen bei den fundamentalen Rahmendaten. So bleiben beispielsweise die Gasspeicher weiterhin unterdurchschnittlich befüllt, aber aufgrund der hohen LNG-Importe nach Europa sieht der Markt das gelassen. Bezüglich der Preisentwicklung bei den Emissionsrechten scheinen die Marktteure eher bullish zu bleiben, denn im Vergleich zu Gas und Strom konnten die Kontrakte zuletzt etwas an Wert gewinnen.

Erwartung Preisverlauf für die kommenden zwei Wochen

Nach den Preisrückgängen in den letzten beiden Wochen erwarten wir zunächst eine Stabilisierung auf oder etwas über dem aktuellen Preisniveau. Unsicherheit geht allerdings von veränderten Temperaturprognosen oder den oben genannten politischen Themen aus.

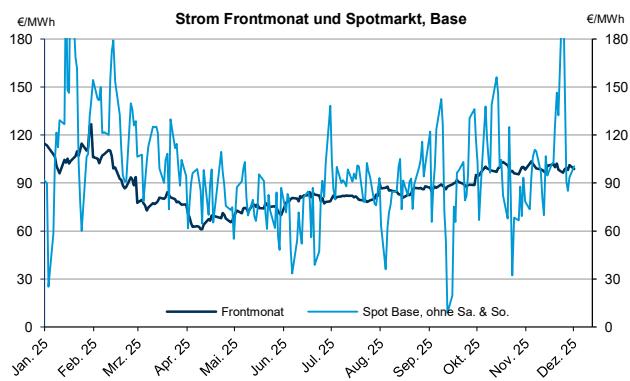
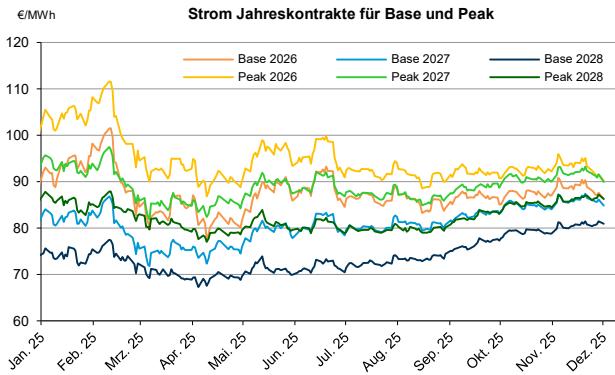
Kontrakte 2026	Aktuell 02.12.25	Settlement 18.11.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026 (€/MWh)	85,00	90,40	-5,40	⬇️	101,53	77,62
CO2 2026 (€/t)	83,94	83,41	+0,53	↗️	86,35	62,54
Erdgas THE 2026 (€/MWh)	28,75	31,94	-3,19	⬇️	46,11	29,12
Kohle 2026 (\$/t)	100,75	101,85	-1,10	⬇️	119,71	95,97
Kohle 2026 (€/t)	85,93	87,23	-1,31	⬇️	111,59	81,92
Öl Brent 2026 (\$/b)	62,23	63,71	-1,48	⬇️	72,46	61,03
Öl Brent 2026 (€/b)	53,07	54,57	-1,49	⬇️	68,50	51,85
USD je Euro in 2026	1,1725	1,1675	+0,0050	↗️	1,2015	1,0539



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 02.12.25	Settlement 18.11.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Strom Base 2026	85,00	90,40	-5,40	↘	101,53	77,62
Strom Base 2027	83,75	87,03	-3,28	↘	87,42	71,76
Strom Base 2028	80,00	81,26	-1,26	↘	81,49	67,28
Strom Peak 2026	89,00	95,02	-6,02	↘	111,60	86,81
Strom Peak 2027	88,40	92,85	-4,45	↘	97,48	81,84
Strom Peak 2028	85,15	86,67	-1,52	↘	87,90	77,03
Phelix Base Spot ¹	164,81	102,53	+62,28	↗	231,36	8,83
Phelix Peak Spot ¹	213,90	110,45	+103,45	↗	312,70	-2,69

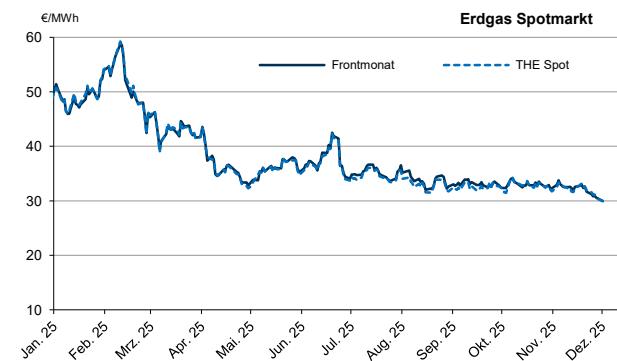
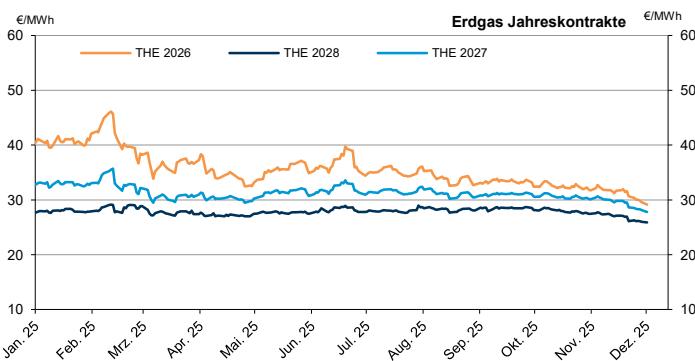
¹ Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 02.12.25	Settlement 18.11.25	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2025	Jahrestief seit 02.01.2025
Erdgas THE 2026	28,75	31,94	-3,19	↘	46,11	29,12
Erdgas THE 2027	27,65	29,79	-2,14	↘	35,71	27,78
Erdgas THE 2028	25,80	27,06	-1,26	↘	29,15	25,90
Erdgas THE FM	29,32	33,07	-3,75	↘	58,75	29,91
Erdgas THE Som. 2026	28,00	31,18	-3,18	↘	58,05	28,42
THE Day-Ahead ¹	29,60	33,13	-3,53	↘	59,24	29,96
TTF Day-Ahead ¹	28,30	31,66	-3,36	↘	58,31	28,42

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 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 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 Lieferfranchen. 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.