

## Fundamentale Entwicklung am Energiemarkt

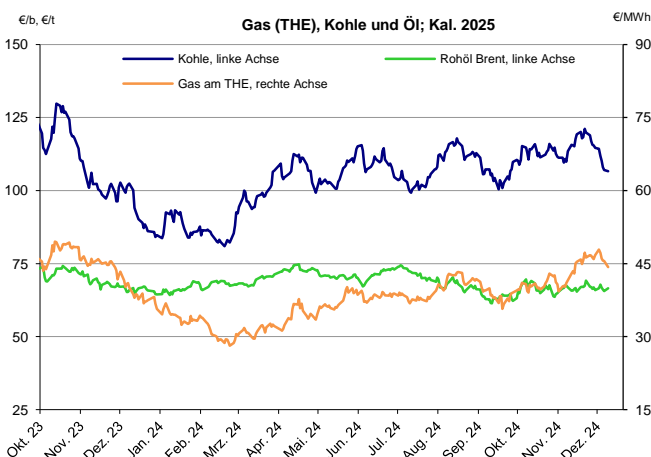
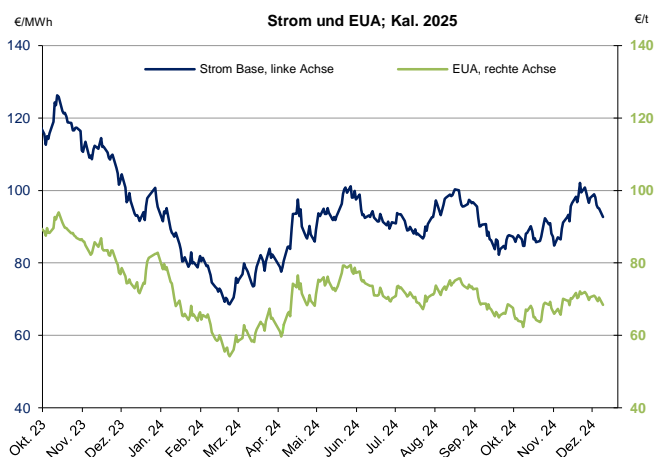
Nach den Wertzuwächsen bei den Gas- und Stromterminkontrakten im November setzte in den vergangenen zwei Wochen eine **moderate Trendumkehr** ein. Der **Markt scheint wichtige Preisrisiken** wie die relativ kühle Wetterlage in diesem Herbst verbunden mit höheren Entnahmen aus den Gasspeichern im Vergleich zum Vorjahr, die relativ niedrigen LNG-Importe der letzten Monate sowie das Risiko in Bezug auf die russischen Gasexporte durch die Ukraine **weitestgehend eingepreist zu haben**. Zuletzt hat der Markt nach unserer Einschätzung sein **Augenmerk verstärkt auf das erste Quartal gelenkt**. Diverse Wettermodelle signalisierten etwas **mildere Temperaturen** im Vergleich zum langjährigen Mittel und gleichzeitig kündigten sich für die nächsten Wochen **deutlich höhere LNG-Importe** nach Nordwesteuropa an. Ebenso scheint das Kaufinteresse vor dem Jahresende abzunehmen.

Nach den Preisrückgängen der vergangenen Tage erwarten wir kurzfristig eine Preisstabilisierung bei den Terminprodukten für Gas und Strom um bzw. leicht über den aktuellen Niveaus. **Für den Preisverlauf im letzten Monatsdrittel bzw. für Anfang Januar dürften vor allem die Temperaturprognosen wichtig werden**. Daneben könnte kurzfristig auch noch einmal das Thema in Bezug auf die **russischen Gasexporte durch die Ukraine** relevant werden. Bisher gibt es keinen Ersatz für das bestehende Transitabkommen zwischen Russland und der Ukraine, welches zum Jahresende ausläuft. Zu beachten gilt auch, dass die Liquidität zum Jahresende (deutlich) abnimmt, sodass es vorübergehend zu Ausreißern bei den Notierungen kommen kann. Insgesamt erwarten wir in Richtung Jahresbeginn eher eine stabile bis moderat fallende Entwicklung bei den Notierungen am Terminmarkt.

## Erwartung Preisverlauf bis Anfang Januar

Seitwärts bis fallend.

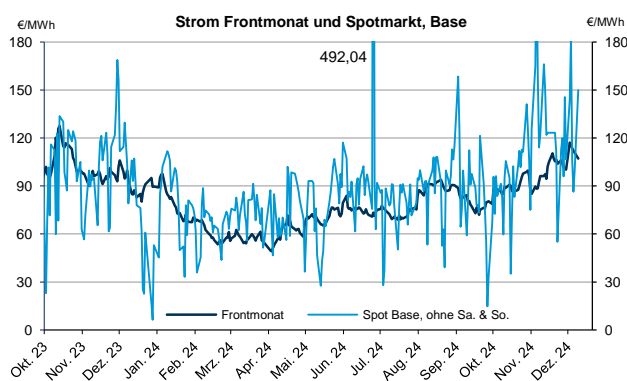
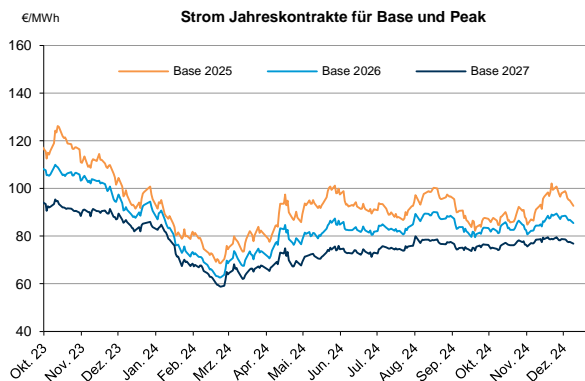
Kontrakte 2025	Aktuell 10.12.24	Settlement 25.11.24	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2024	Jahrestief seit 02.01.2024
Strom Base 2025 (€/MWh)	93,40	100,80	-7,40	↘	102,12	68,55
CO2 2025 (€/t)	68,96	71,99	-3,03	↘	79,69	54,21
Erdgas THE 2025 (€/MWh)	44,40	46,76	-2,36	↘	47,85	28,13
Kohle 2025 (\$/t)	113,50	126,37	-12,87	↘	130,82	89,17
Kohle 2025 (€/t)	106,69	118,94	-12,24	↘	121,11	80,94
Öl Brent 2025 (\$/b)	70,65	71,23	-0,58	↘	81,44	68,24
Öl Brent 2025 (€/b)	66,41	67,04	-0,63	↘	74,78	61,40
USD je Euro in 2025	1,0638	1,0625	+0,0013	↗	1,1308	1,0555



Preisüberblick Strom

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 10.12.24	Settlement 25.11.24	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2024	Jahrestief seit 02.01.2024
Strom Base 2025	93,40	100,80	-7,40	↓	102,12	68,55
Strom Base 2026	85,50	89,40	-3,90	↓	90,77	62,62
Strom Base 2027	77,00	79,47	-2,47	↓	84,82	58,75
Strom Peak 2025	103,40	111,42	-8,02	↓	112,26	78,15
Strom Peak 2026	96,70	100,76	-4,06	↓	105,24	71,91
Strom Peak 2027	88,70	91,03	-2,33	↓	98,84	68,95
Phelix Base Spot <sup>1</sup>	266,54	112,75	+153,79	↗	492,04	14,76
Phelix Peak Spot <sup>1</sup>	383,54	126,90	+256,64	↗	325,18	2,46

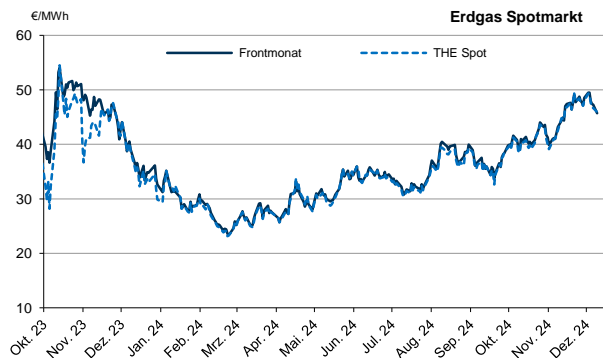
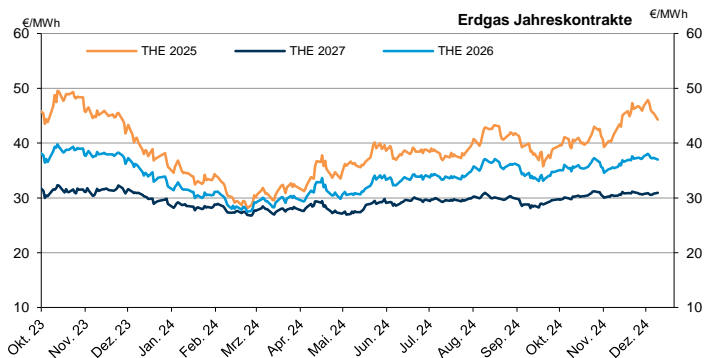
<sup>1</sup> Spotpreise ohne Wochenende



Preisüberblick Erdgas

Kontrakte in €/MWh	Aktuell 10.12.24	Settlement 25.11.24	Veränderung absolut	Tendenz seit letztem Weekly	Jahreshoch seit 02.01.2024	Jahrestief seit 02.01.2024
Erdgas THE 2025	44,40	46,76	-2,36	↓	47,85	28,13
Erdgas THE 2026	37,10	37,34	-0,23	↓	38,05	27,47
Erdgas THE 2027	30,80	30,90	-0,10	↓	31,18	26,75
Erdgas THE FM	45,75	48,73	-2,98	↓	49,51	23,33
Erdgas THE Sum. 2025	44,50	40,25	+4,25	↗	47,54	23,64
THE Day-Ahead <sup>1</sup>	45,85	48,44	-2,59	↓	49,46	23,14
TTF Day-Ahead <sup>1</sup>	45,00	47,50	-2,50	↓	48,54	23,04

<sup>1</sup> 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 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 Lieferanträgen. 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.