

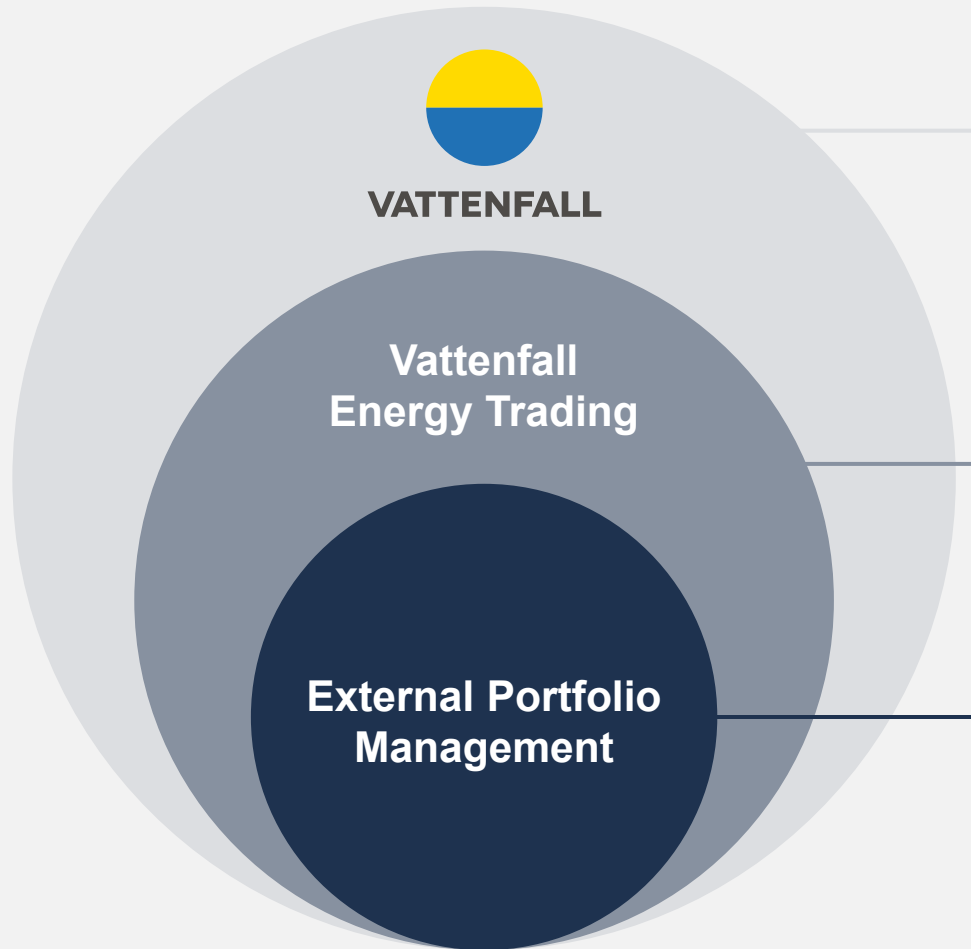
“

Der Blick ins Jahr 2026 - Perspektive von Vattenfall's Externes Portfoliomanagement

Rudolf Herick
Lennart Nissen

”

External Portfoliomanagement bei Vattenfall



Energiedienstleistungen entlang der gesamten Wertschöpfungskette:
Produktion, Vertrieb und Handel mit Strom, Wärme und Gas

Zentralisierte Organisation
für Energiehandel, -beschaffung und Anlagenoptimierung

Bereitstellung des Zugangs
zur Infrastruktur und zum Energie-Großhandelsmarkt für Dritte



Der Blick ins Jahr 2026 - Perspektive von Vattenfall's External Portfoliomanagement



Klassische Commodities

Essenzieller Bestandteil der
Versorgungsstrategie von
Industrie- und
Versorgungsunternehmen



Herkunftsnachweise

Baustein zur Sicherstellung
einer eines nachhaltigen
Stromverbrauchs



Biomethan

Baustein zur Sicherstellung
einer eines nachhaltigen
Gasverbrauchs



Commodities

Vattenfall Europe Power Management GmbH

28.01.2026



VATTENFALL

Index Power

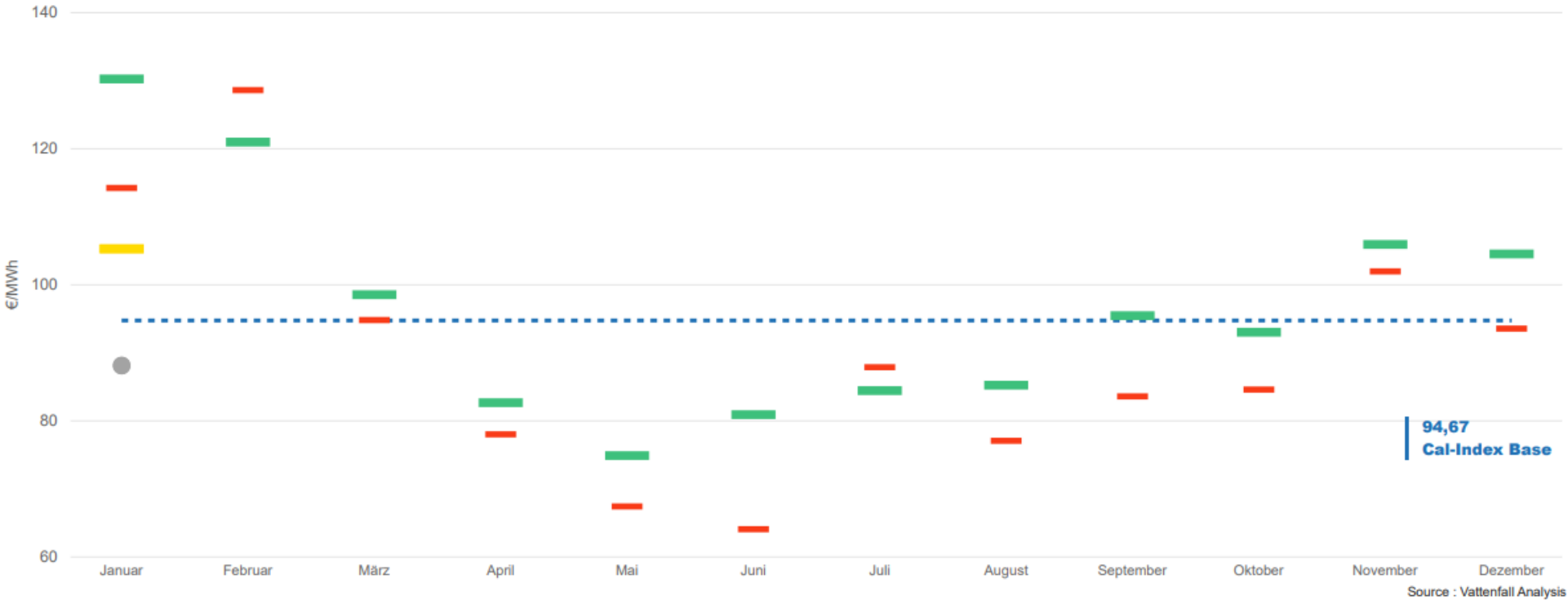


German Power Cal-26-Index Base

Product	EPEX Spot Base	Monthly Forwards for the Ballance of Year	Cal-Index Base
Cal 2026 Index - Base Load	105,20	93,99	94,67

--- Cal-Index ● Hist Cal-Index — Month Avg EPEX — Month Avg FC — Y-1 Month Avg EPEX

Vergangenheit (bish. Spot in 2026) plus Zukunft (DA/W./M./Q. (BOY)) in 2026, gewichtet & als Indexzahl .



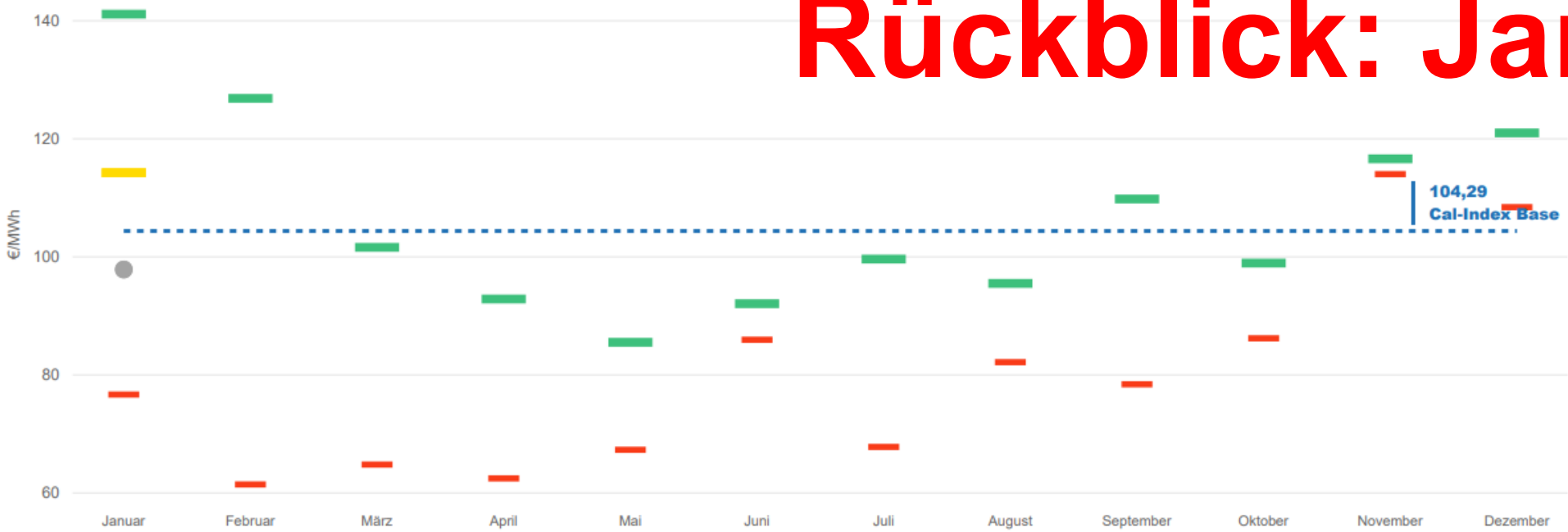
Index Power



German Power Cal-25-Index Base

Product	EPEX Spot Base	Monthly Forwards for the Balance of Year	Cal-Index Base
Cal 2025 Index - Base Load	114,14	103,48	104,29

--- Cal-Index ● Hist Cal-Index — Month Avg EPEX — Month Avg FC — Y-1 Month Avg EPEX



Source : Vattenfall Analysis

Rückblick: Jan 2025

Schlagzeilen Power

	Preise
<ul style="list-style-type: none"> • Spotpreise 01/2026 schwächer als im Vergleich zu 01/2025. • Hohe Volatilität erzeugt bereits im Januar eine Handelsrange von 7,3€/MWh für das Frontjahr Base (Low: 81,9€/MWh, High: 89,2€/MWh) • Ein geplanter Kapazitätsmarkt soll bis zu 41 GW umfassen. Durch ein 10-Stunden-Kriterium wären Batteriespeicher weitgehend ausgeschlossen (max. Strombedarf liegt bei 70 bis 80 GW). • Die IEA (Internationale Energieagentur) warnt vor einem Ungleichgewicht zwischen dem Ausbau der Stromerzeugung und den gleichzeitig langsamen Investitionen in die Stromnetze. 	<div> <div>DA:</div> <div>136,8 €/MWh</div> </div> <div> <div>Woche (Base):</div> <div>116 €/MWh</div> </div> <div> <div>Monat (Base) :</div> <div>123 €/MWh</div> </div> <div> <div>Quartal (Base) :</div> <div>77 €/MWh</div> </div> <div> <div>Jahr 2027 (Base) :</div> <div>85,50€/MWh</div> </div> <div> <div>Jahr 2028 (Base) :</div> <div>79,5 €/MWh</div> </div> <div> <div>Index 2026: (Base):</div> <div>94,67 €/MWh</div> </div>
	<div> <div>Summary</div> <div> <div>Neutral</div> <div>sh</div> </div> </div> <div> <div>VATTENFAI</div> <div> <div>Bullish</div> <div>Neutral / Wait</div> <div>Bearish</div> </div> </div>

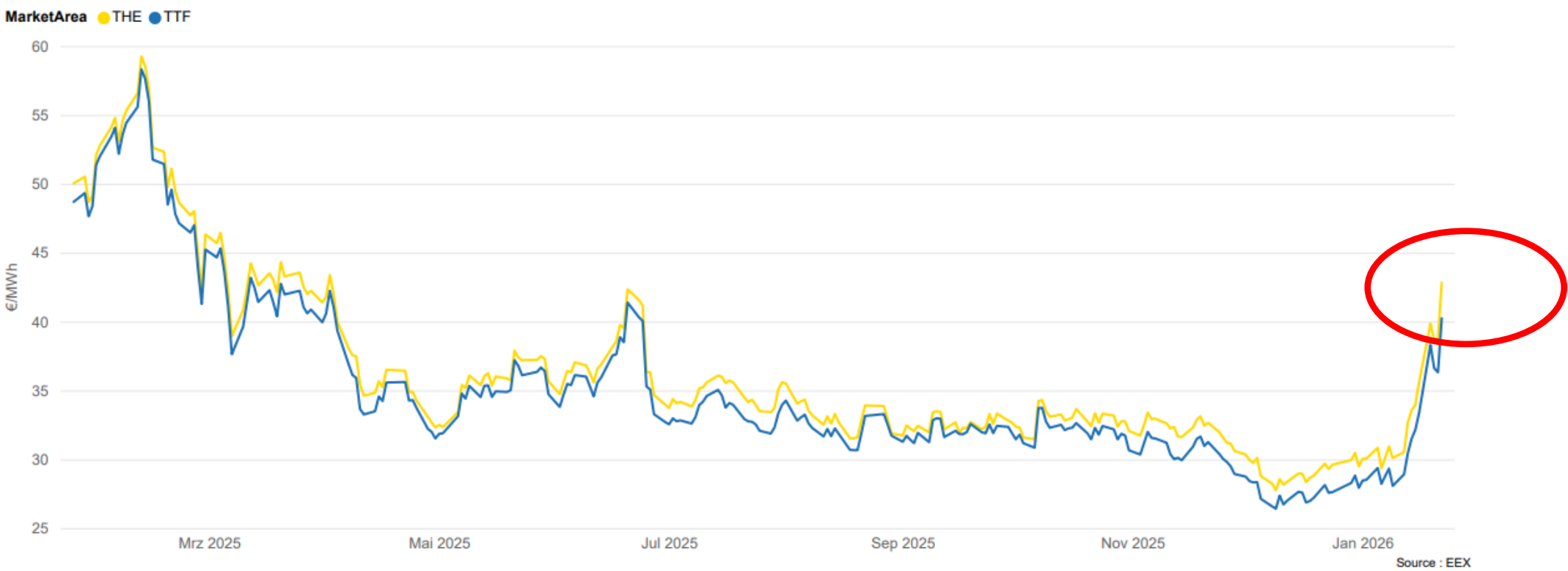
Gas Spot



Gas Spot Trading Hub Europe (THE) and TTF



Market Area	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
TTF	40,24	3,93	10,81 %
THE	42,84	4,06	10,46 %



Schlagzeilen Gas

- Gaspreise (Henry Hub) in den USA extrem hoch: Kältewelle in den USA erhöht den Eigenbedarf und gefährdet LNG Verschiffung (→ Europa kauft überwiegend am LNG-Spotmarkt)
- Gasspeicher relativ leer. Aktuell ist der Befüllungsstand bei 36%.
- Temperaturen steigen Ende Januar/Anfang Februar wieder an.
- Gasflüsse aus Norwegen sind stabil und das weltweite LNG Angebot wächst.
- 2026 als Übergangsjahr zu einer „Überversorgung“ beim Gas.

Preise

Spot:	41 €/MWh
Monat :	39,85 €/MWh
Quartal:	32,4 €/MWh
Jahr 2027:	27,25 €/MWh

Summary



Schlagzeilen EUA

Preise


Dez. 26: 87,95 €/MWh

- **CoT-Report zeigt Long-Position** (Rekordwerte von über +120 Mio. EUA-Zertifikaten). Evtl. werden im nächsten Report Gewinnmitnahmen sichtbar.
- **EU** erzeugt erstmals mehr **Wind- und Solarstrom** als aus **fossilen Brennstoffen**, doch hohe **Gasabhängigkeit** bleibt.
- Ausbauziel von **10 GW Elektrolyseuren** bis 2030 kaum erreichbar, da nur **181 MW** installiert sind.

Summary



Schlagzeilen Öl & Kohle

	Preise
<ul style="list-style-type: none"> Aktuell volatile Phase beim Öl. Geopolitische Risiken und die schwache Konjunktur. Die weltweite Ölförderung liegt aktuell über dem aktuellen Bedarf, so dass langfristig mit Preisdruck nach unten gerechnet werden kann. Umfrage zu Brent-Rohölpreise zeigt die Erwartungshaltung von 60-62\$/bbl in 2026. Die indonesische Regierung bekräftigte ihr Kohleproduktionsziel von rund 600 Mio. t für 2026 (rund 790 Mio. t im Jahr 2025), das durch strengere RKAB-Revisionen (Rencana Kerja & Anggaran Biaya --> staatliche Quoten) zur Reduzierung des Überangebots und zur Stützung der Preise durchgesetzt werden soll. 	Brent: 64,5 \$/bbl
	WTI: 59,9 \$/bbl
	API2: 98,75 \$/t
	<div> <div>Summary</div> <div>  <div>Neutral</div> </div> </div>



Green Energies

Vattenfall Europe Power Management GmbH

28.01.2026



VATTENFALL

Der Blick ins Jahr 2026

Herkunftsnachweis Preise auf einem fortlaufenden Abwärtstrend

Seit dem Peak um die 10 €, gingen die Spot
und Forward Jahre stetig runter; < 1 € / MWh

- **Grüne Produktion wächst** sehr schnell und
der **AIB-Raum** wird stetig ausgeweitet
- **Nachfragewachstum** hält da nicht mit, **DACH-
Region** immer noch der **Kernnachfragemarkt**
- **Ausnahme: Gekoppelte HKNs** zur
Strompreiskompensation und
länderspezifische HKNs e.g. NL oder AT

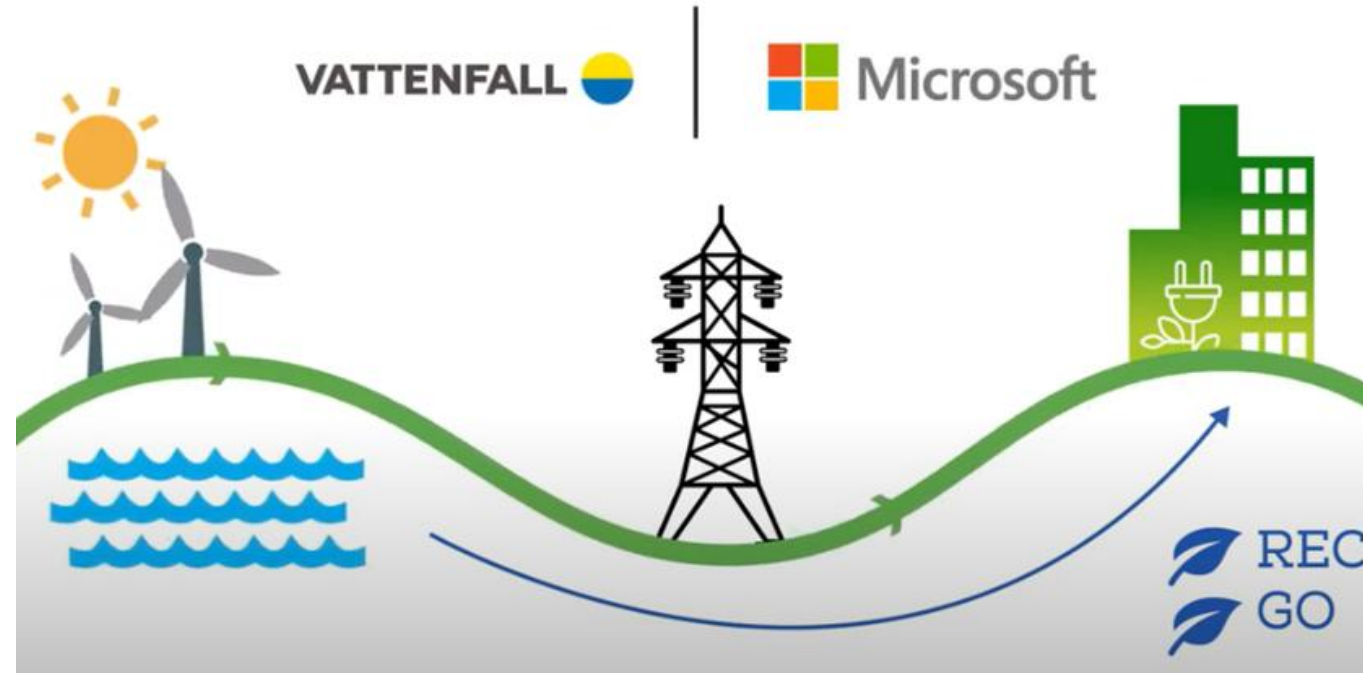


Der Blick ins Jahr 2026

Greenhouse Gas Protocol als Preistreiber?

Bis zum **31.1.2026** läuft die „**Public Consultation**“ Phase, die großen Themen:

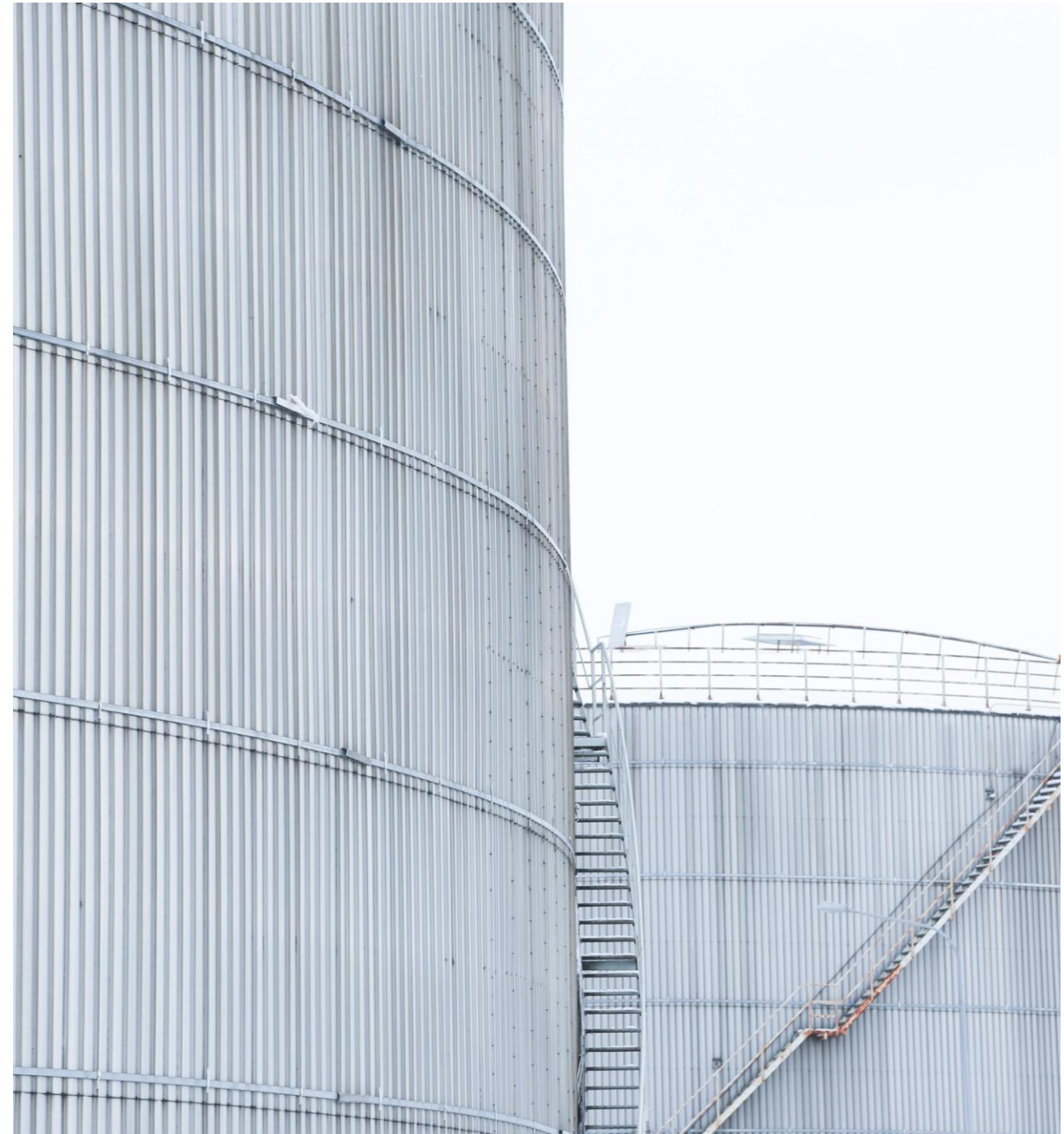
- **Stündliches HKN Matching** von **Produktion** und **Verbrauch**
- **Monatliches HKN Matching** wird als **praktikableren** Ansatz betrachtet
- „**Smaller market boundaries**“
- **Location based vs. Market based EAC-Accounting**
- **RECS-Organisation** ist das große, strukturierte **Korrektivorgan**



Biomethan = Biomethan?

Biomethan ist ein **aufbereitetes, erneuerbares Gas** aus **organischen Reststoffen**, das **fossiles Erdgas ersetzen** kann.

- **GEG (Gebäudeenergiegesetz):** Nutzung zur Erfüllung gesetzlicher Anforderungen im Gebäudebereich.
- **EEG (Erneuerbare-Energien-Gesetz):** Einspeisung zur Stromerzeugung mit EEG-Förderung.
- **TEHG/BEHG (Emissionshandel):** Anrechnung zur Emissionsminderung in Industrieanlagen.
- **THG (Treibhausgasminderungsquote):** Einsatz als Biokraftstoff im Verkehr.
- **Freiwilliger Einsatz:** Dekarbonisierung von Industrie und Gebäuden ohne gesetzliche Pflicht.



[illegible]

BIOGAS

Landwärme-Insolvenzverfahren soll bis Jahresmitte beendet sein

Der Biomethan-Händler Landwärme blickt mit seinem neuen Investor nach vorne. Doch offene Fragen verunsichern Gläubiger.

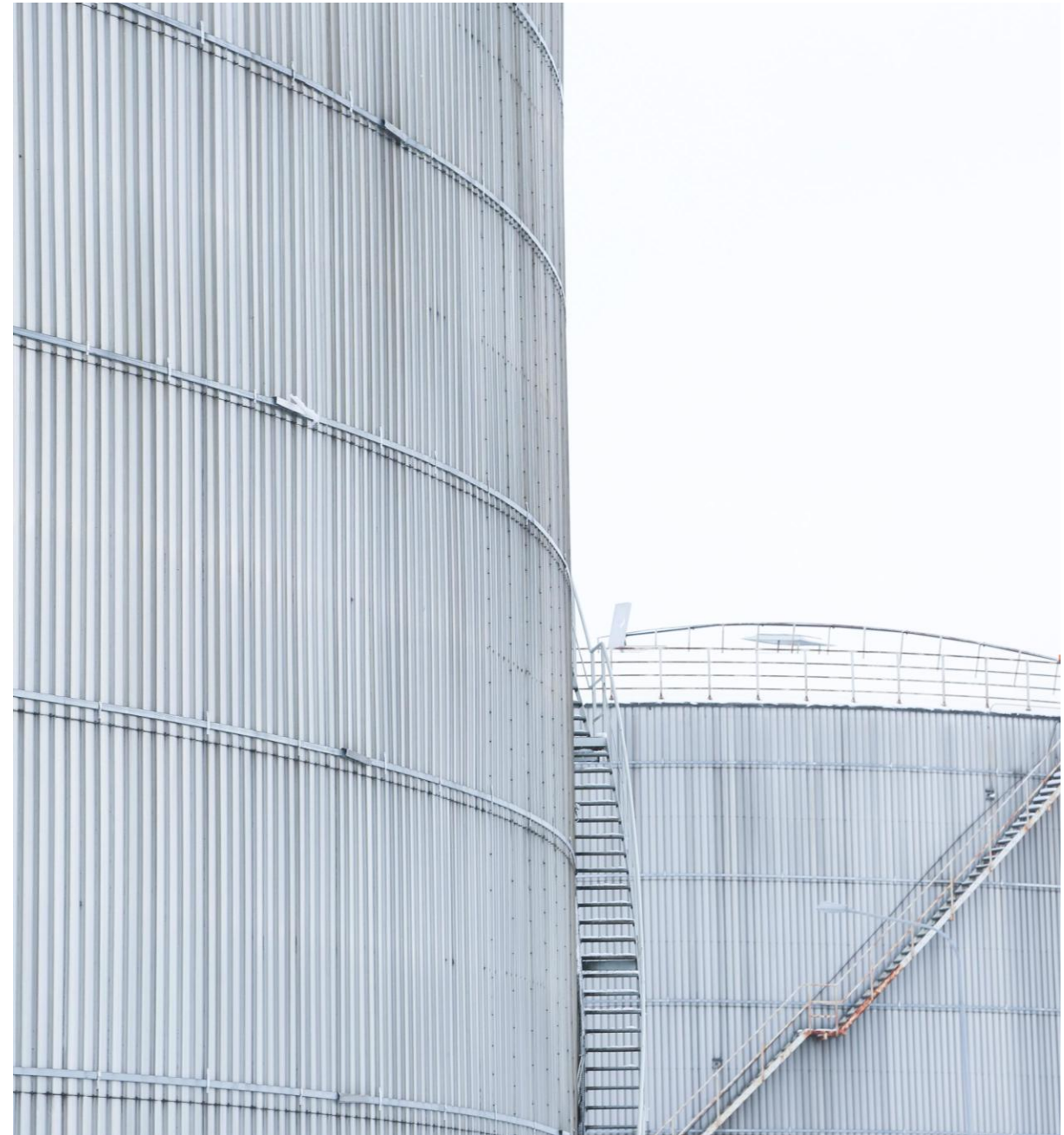
ELEKTROFAHRZEUGE

Großer Vermarkter von THG-Quoten insolvent

Mit THG-Quoten ist aktuell kaum Gewinn zu erzielen. Was für private E-Mobilisten gilt, gilt für professionell makelnde Unternehmen erst recht. Der Vermarkter Emovy ist insolvent.

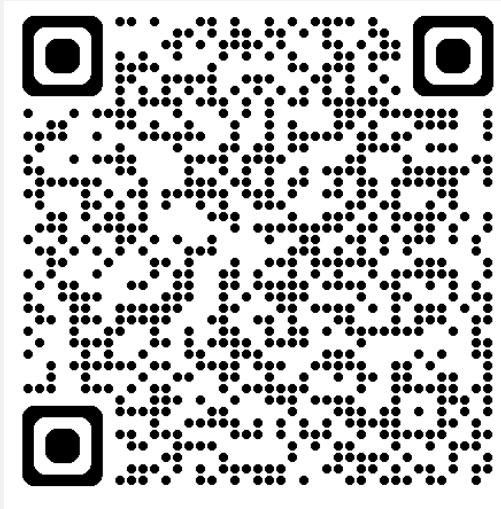
Biomethanmarkt 2026 – Lagebild & Implikationen

- **Angebot & Nachfrage:** Erzeugungsbasis ausgebaut (2025), aber unter 2030-Pfad; **Hemmnisse:** Genehmigungen, Rohstoffe, heterogene/digitale Register → Preissensitivität.
- **Sektorenwettbewerb um zertifizierte Mengen:** Maritim: FuelEU Maritime & EU-ETS → planbarer Compliance-Pfad; Bio-LNG als kurzer Hebel; Pooling fördert frühe Einsätze → Nachfrage steigt.
- **Preis & Risiko:** Aufwärtstrend; Treiber: Regulierung Rohstoffwettbewerb, langsamer Angebotsaufbau → erhöhte Volatilität (Reg-Meilensteine, Ausschreibungen).
- **Marktneusortierung:** Nachwehen aus Insolvenzen → Re-Design Lieferketten, strengere Kredit/KYC, Fokus auf Bonität & Nachweise → kurzfristig geringere Tiefe/höhere Transaktionskosten; mittelfristig professionellerer Markt.
- **Implikation:** Intersektoraler Wettbewerb um begrenzte, zertifizierte Mengen bleibt zentraler Markttreiber.



Der Blick ins Jahr 2026 - Perspektive von Vattenfall's External Portfoliomanagement

Wir begleiten Sie gerne durch das Jahr 2026



Newsletter Test-Zugang

4 Wochen kostenlos

Einfach QR-Code scannen und
anmelden