

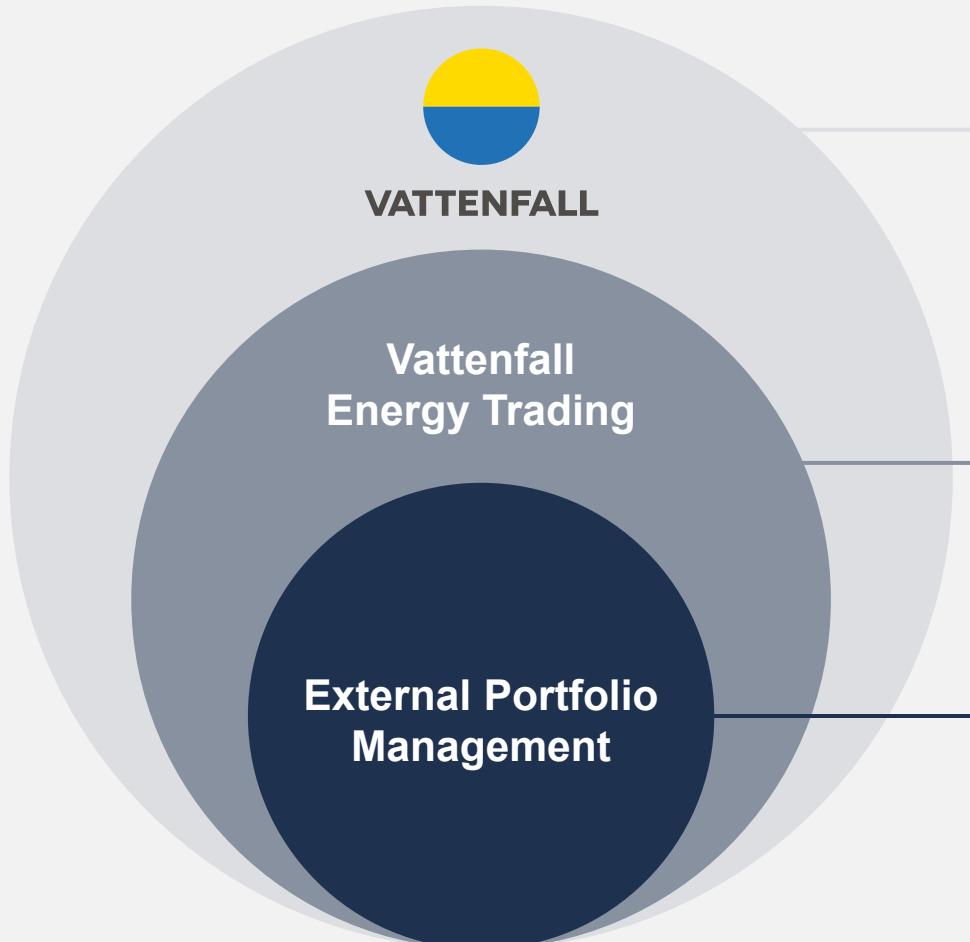
“

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

Rudolf Herick
Lennart Nissen

”

External Portfoliomangement 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 Portfoliomangement



Klassische Commodities

Essenzieller Bestandteil der Versorgungsstrategie von Industrie- und Versorgungsunternehmen

Herkunftsachweise

Baustein zur Sicherstellung einer eines nachhaltigen Stromverbrauchs

Biomethan

Baustein zur Sicherstellung einer eines nachhaltigen Gasverbrauchs



Commodities

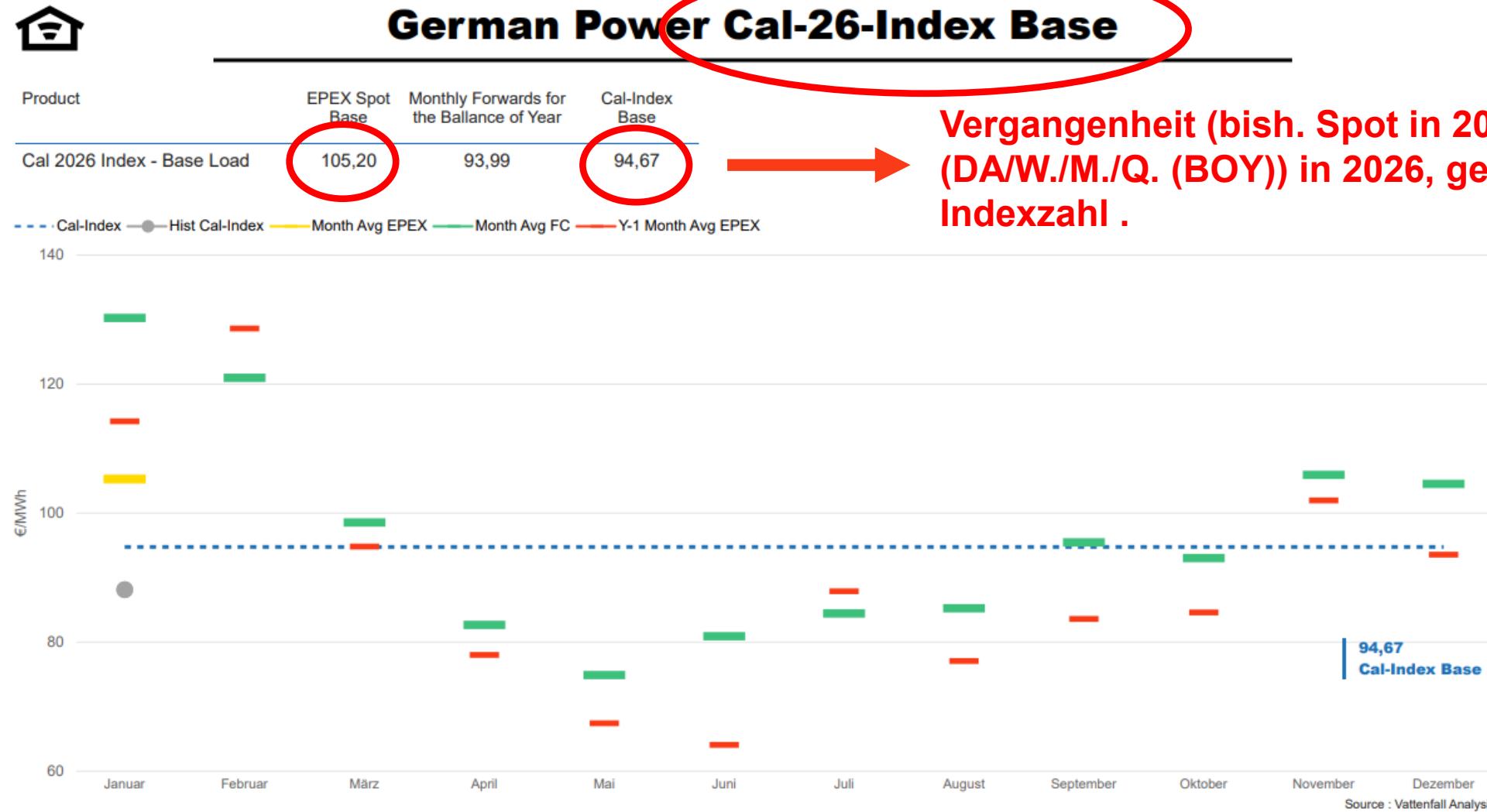
Vattenfall Europe Power Management GmbH

28.01.2026

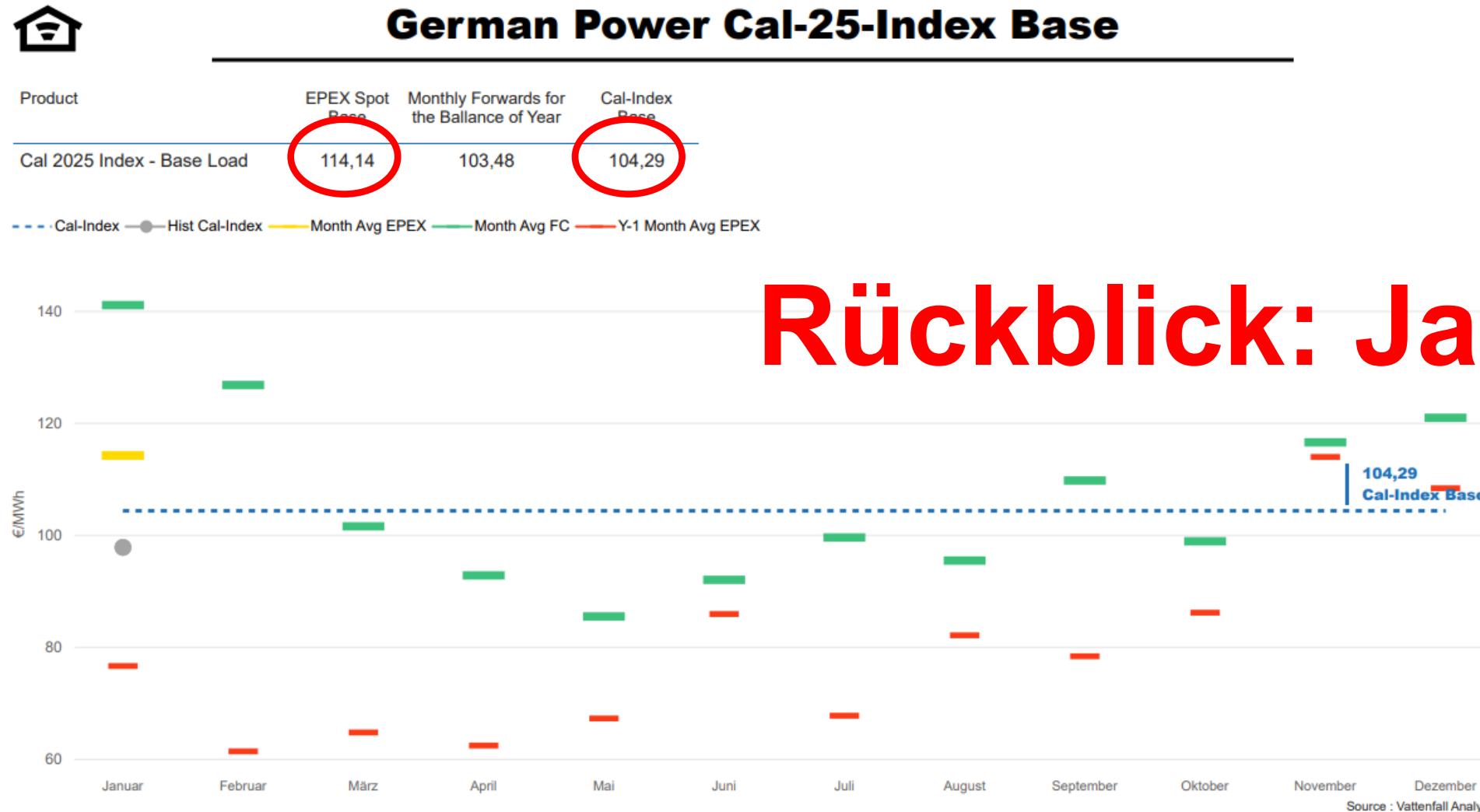


VATTENFALL

Index Power



Index Power



Rückblick: Jan 2025

Schlagzeilen Power

- **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 langsamem Investitionen in die Stromnetze.

Preise

DA:	136,8 €/MWh
Woche (Base):	116 €/MWh
Monat (Base) :	123 €/MWh
Quartal (Base) :	77 €/MWh
Jahr 2027 (Base) :	85,50€/MWh
Jahr 2028 (Base) :	79,5 €/MWh
Index 2026: (Base):	94,67 €/MWh

Summary



Gas Spot



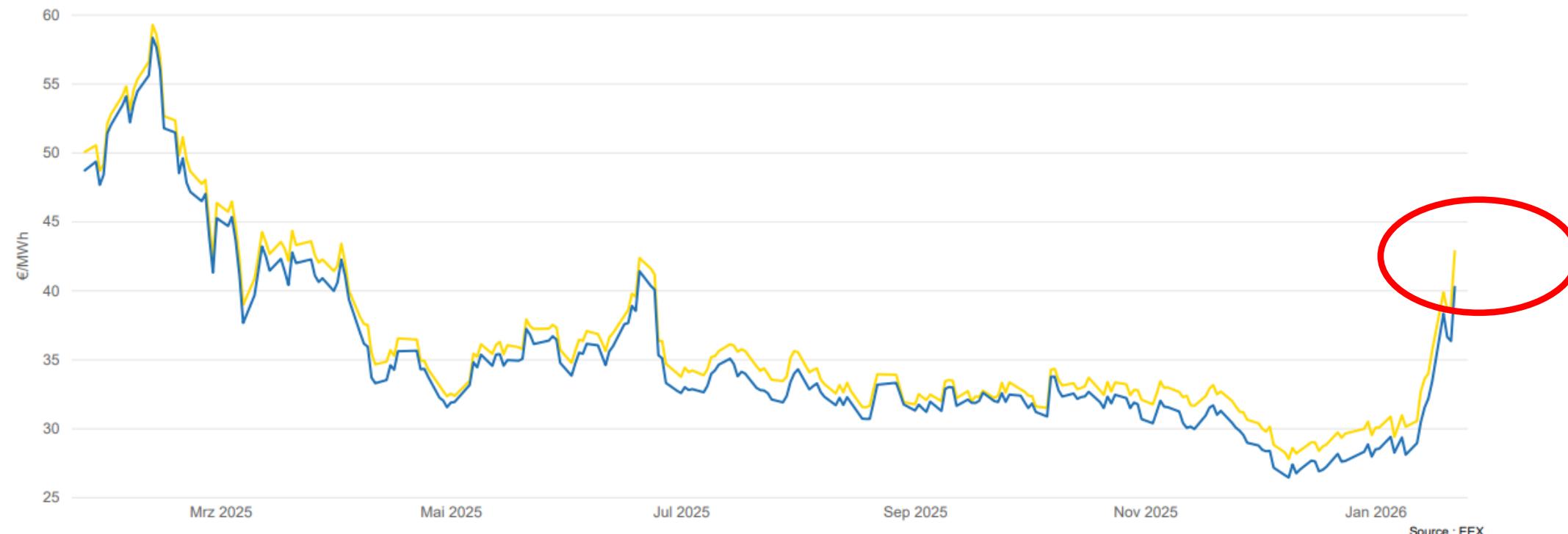
Gas Spot Trading Hub Europe (THE) and TTF

24.01.2025 22.01.2026



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

MarketArea THE TTF



Schlagzeilen Gas

Schlagzeilen Gas	Preise
	Spot: 41 €/MWh
• 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)	Monat : 39,85 €/MWh
• Gasspeicher relativ leer. Aktuell ist der Befüllungsstand bei 36%.	Quartal: 32,4 €/MWh
• Temperaturen steigen Ende Januar/Anfang Februar wieder an.	Jahr 2027: 27,25 €/MWh
• Gasflüsse aus Norwegen sind stabil und das weltweite LNG Angebot wächst.	
• 2026 als Übergangsjahr zu einer „Überversorgung“ beim Gas.	

Summary



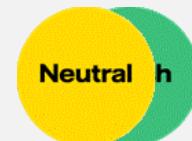
Schlagzeilen EUA

- **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.

Preise

Dez. 26: 87,95 €/MWh

Summary



Schlagzeilen Öl & Kohle

	Preise	
• Aktuell volatile Phase beim Öl. Geopolitische Risiken und die schwache Konjunktur.	Brent: 64,5 \$/bbl	
• Die weltweite Ölförderung liegt aktuell über dem aktuellen Bedarf , so dass langfristig mit Preisdruck nach unten gerechnet werden kann.	WTI: 59,9 \$/bbl	
• Umfrage zu Brent-Rohölpreise zeigt die Erwartungshaltung von 60-62\$/bbl in 2026 .	API2: 98,75 \$/t	
• 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.	 <p>Summary</p>	



Green Energies

Vattenfall Europe Power Management GmbH

28.01.2026



VATTENFALL

Der Blick ins Jahr 2026

Herkunfts-nachweis 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 **Kernnachfragermarkt**
- Ausnahme: Gekoppelte HKNs zur Strompreiskompensation und länderspezifische HKNs e.g. NL oder AT

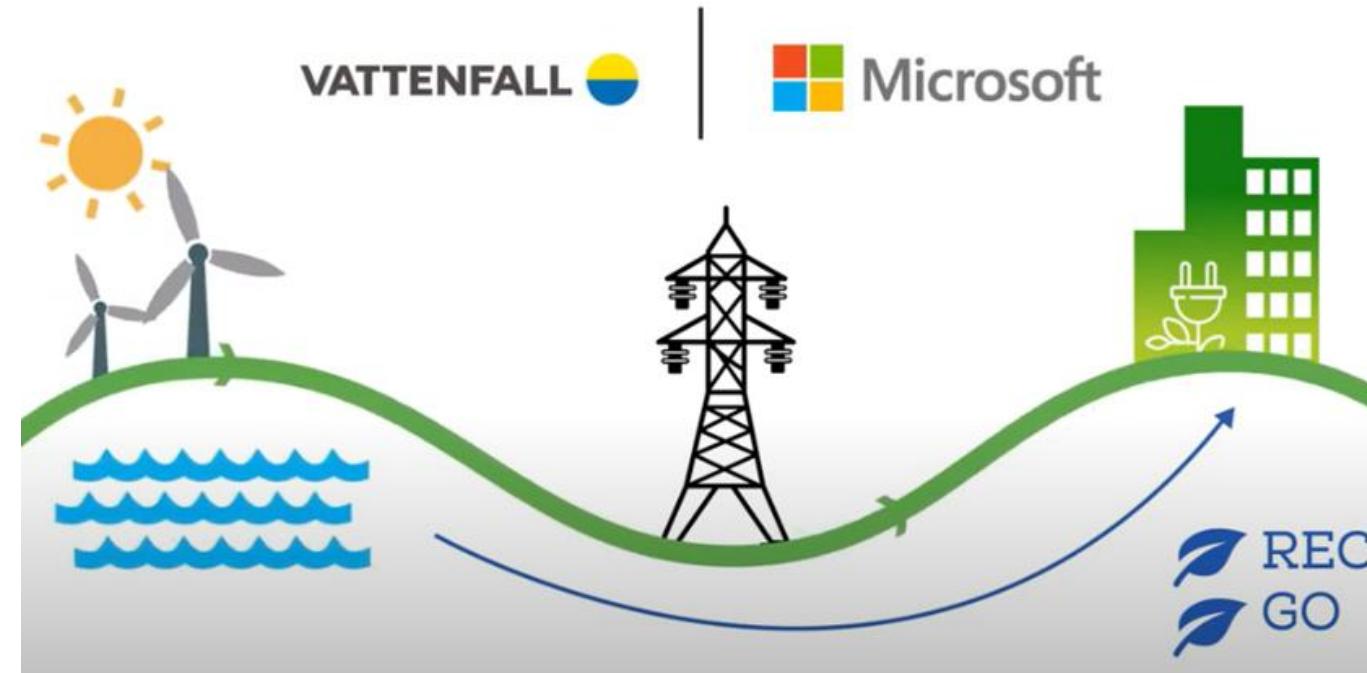


Der Blick ins Jahr 2026

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.



Produktmatrix

Stand: 01.01.2025		Produkte (keine Gewähr)										Richtlinien*									
EEG 2004	Grundvergütung Biogas Technologie-Bonus 2t	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EEG 2009	Grundvergütung Biogas Grundvergütung Biogas (auch Biomasse außerhalb Biomasse) Technologie-Bonus 1 t bzw. 2 t ¹ Nawaro-Bonus (ausschließlich Nawaro) Nawaro-Bonus (mit Teilwegen pflanzl. Nebenprodukte) Landschaftspflege-Bonus Rückentnahmrechte Speichergas	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EEG 2012	Grundvergütung Bioball Grundvergütung Deponiegas Grundvergütung Klärgas Grundvergütung Biogas Grundvergütung und Gasartstoff-Vergütungsklassen 1, 2a, 2b ² Aufbereitung-Bonus 1 t bzw. 2 t bzw. 3 t ³ Rückentnahmrechte Speichergas	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EEG 2014	Biomasse Bioball Rückentnahmrechte Speichergas	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EEG 2017	Biomasse (Auszeichnung) Biomasse (gewöhnlich) Bioball (Auszeichnung) Bioball (gewöhnlich) Rückentnahmrechte Speichergas	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EEG 2021/2022	Biomasse (Auszeichnung) Biomasse (gewöhnlich) Bioball (Auszeichnung) Bioball (gewöhnlich) Bionathan (Auszeichnung) Rückentnahmrechte Speichergas Einspeisevergütung ausgelöste Anlagen Biogas (Biomasse) Einspeisevergütung ausgelöste Anlagen Biogas (Bioball)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EENWärmeG 2009	Wärmenutzung Bund (Biomasse) Wärmenutzung Bund (Biomasse außerhalb Biomasse) Wärmenutzung Bund (Deponiegas) Wärmenutzung Bund (Klärgas)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EENWärmeG 2011	Wärmenutzung Bund (Biomasse) Wärmenutzung Bund (Biomasse außerhalb Biomasse) Wärmenutzung Bund (Deponiegas) Wärmenutzung Bund (Klärgas)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
GEG	Wärmenutzung Bund (Biomasse) Wärmenutzung Bund (Biomasse außerhalb Biomasse) Wärmenutzung Bund (Deponiegas) Wärmenutzung Bund (Klärgas)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EWärmeG 2008	Wärmenutzung Biom	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EWärmeG 2015	Wärmenutzung Biom	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EnergieQu ⁴	Energieautarkie ⁵ Stromzulieferbeklebung (Biomasse) ¹ Stromzulieferbeklebung (Deponiegas) ⁴ Stromzulieferbeklebung (Klärgas) ⁴	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
BiokraftQu ⁴	Biokraftstoffquote Biokraftstoffquote (doppelte Gewichtung)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
TEHG	Belohnung von Abgabepflicht (Biomasseabgabegriff LStG, MVO)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
BERG	Belohnung von Abgabepflicht (Biomasse außerhalb MVO)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
KWNG 2017	Innovative Wärmetechniken Innovative Wärmetechniken (Anteil Bionathan in kWh)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

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.

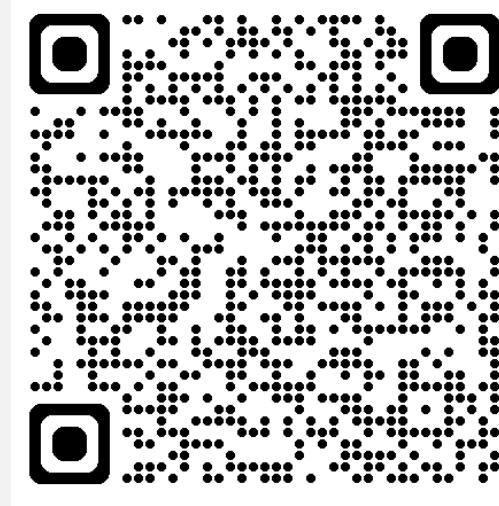
Biomethanmarkt 2026 – Lagebild & Implikationen

- **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