

Donnerstag, 26. März 2026

Energy News

Table of Content (TOC)

0. Energy News (German and English)_____3

1. Weather and Renewable Supply (RES)_____5

2. Cross Border Flow and Demand Observed_____10

3. Brent Crude Oil Front Month Future_____12

4. Natural Gas_____13

5. European Coal_____18

6. European Emissions Allowances (EUA)_____19

7. Clean Power-Fuel-Spread and Switch Price____20

8. Power Spot Markets_____23

9. EEX Power Futures_____28

10. German Power Cal-Index and Options_____37

11. Currencies_____44

12. EPEX GO Spot Auction & EEX HYDRIX_____45

14. The Last Strip & Disclaimer_____47



Debatte um Rückkehr von Reserve-Kohlekraftwerken. Das Bundeswirtschaftsministerium (BMWE) steht der Forderung, Steinkohlekraftwerke aus der Netzreserve zur Senkung der hohen Strompreise zu nutzen, skeptisch gegenüber. Da die Preise aufgrund des Konflikts im Nahen Osten um rund 70 Prozent gestiegen sind, wird über diese Maßnahme diskutiert, um Gas einzusparen und Kosten zu dämpfen. Das Ministerium warnt jedoch, dass die Anlagen für die Systemstabilität (Redispatch) unverzichtbar sind und ein Markteinsatz ihre Verfügbarkeit gefährden könnte. Zudem seien rechtliche Anpassungen auf EU-Ebene nötig.

Bundeskabinett beschließt EU-Paket für Gas und Wasserstoff. Die Bundesregierung hat die Umsetzung des europäischen Gas- und Wasserstoff-Binnenmarktpakets in nationales Recht beschlossen. Das Gesetz regelt unter anderem die Entflechtung der Wasserstoff-Netzbetreiber und führt neue Netzentwicklungspläne für das Verteilnetz ein. Massive Kritik kommt aus der Bioenergie-Branche, da die neuen Regeln die wirtschaftliche Amortisation von Biomethan-Neuanlagen gefährden könnten.

Studie warnt vor Gefährdung von 32 GW Grünstrom-Projekten. Eine Untersuchung des Beratungshauses Enervis im Auftrag von Green Planet Energy kritisiert den geplanten „Redispatch-Vorbehalt“ im neuen Netzpaket der Bundesregierung. Die Regelung würde es Netzbetreibern erlauben, Wind- und Solaranlagen in Engpassgebieten ohne Entschädigung abzuregeln, was laut Studie etwa 32 GW an geplanten Projekten gefährdet. Betroffen wären Regionen, in denen bereits heute mehr als drei Prozent der Erzeugung abgeregelt werden.

Transnet kooperiert mit Octopus bei Netzstabilisierung. Der Netzbetreiber TransnetBW und Octopus Energy haben ein Pilotprojekt abgeschlossen, bei dem Elektrofahrzeuge zur Stabilisierung des Stromnetzes genutzt wurden. Das Projekt zeigte, dass die intelligente Steuerung von Ladevorgängen (Redispatch 3.0) eine marktfähige Lösung darstellt, um teure Netzengpässe kostengünstig auszugleichen. Hochrechnungen ergeben, dass bereits eine Million Elektroautos jährlich bis zu 0,5 Terawattstunden Energie bereitstellen und damit drei bis fünf Prozent des deutschen Redispatch-Bedarfs decken könnten.

BNetzA plant standardisierte Datenerhebung. Die Bundesnetzagentur hat eine Konsultation für das Projekt „Hedwig“ gestartet, um die Erhebung von Marktdaten für Strom, Gas und Wasserstoff zu vereinheitlichen. Ziel des Vorhabens ist eine automatisierte Datenerfassung direkt bei den Übertragungsnetzbetreibern und anderen zentralen Stellen, um den bürokratischen Aufwand zu senken. Die gesammelten Informationen sollen künftig auf einer nationalen Transparenzplattform veröffentlicht werden.

EnBW drängt auf Ausschreibungen für Gaskraftwerke. EnBW-Vorstand Georg Stamatelopoulos hofft, dass die ersten Ausschreibungen für neue, wasserstofffähige Gaskraftwerke bis Ende 2026 erfolgen. Diese steuerbaren Kapazitäten von bis zu 12 GW sind entscheidend, um die Versorgungssicherheit nach dem Kohle- und Atomausstieg zu gewährleisten. Beim künftigen Kapazitätsmarkt favorisiert der Versorger das zentrale belgische Modell, um eine bessere Steuerung des Kraftwerksparks zu ermöglichen.

Strengere Regeln für die Strompreiskompensation. Geplante Änderungen bei der Strompreiskompensation könnten den Zugang für rund 350 energieintensive Unternehmen in Deutschland massiv erschweren. Um die Beihilfe zum Ausgleich von CO₂-Kosten zu erhalten, müssen Unternehmen 30 Prozent ihres Verbrauchs aus emissionsfreien Quellen decken, was oft über Herkunftsnachweise (HKN) geschieht. Durch neue EU-Leitlinien fällt Österreich aus dem relevanten Länder-Cluster heraus, was das Angebot an Nachweisen verknappt. Das Umweltbundesamt plant, die neuen Leitlinien im zweiten Quartal 2026 zu veröffentlichen.

Diskussion um Entschädigungen bei Offshore-Wind-Überbauung. Laut einer Analyse von Frontier Economics müsste die Bundesregierung Entschädigungen für Offshore-Windpark-Betreiber prüfen, falls die geplante 20-prozentige Überbauung der Netzanschlüsse verpflichtend wird. Bei der Überbauung wird mehr Windkapazität installiert, als das Kabel abtransportieren kann, was zwar die Netzkosten senkt, aber zu Ertragsverlusten bei den Entwicklern führt. Die Branche kritisiert, dass die Vorgaben über das volkswirtschaftlich optimale Maß hinausgehen und die wirtschaftliche Attraktivität der Projekte mindern.



Energy News (English)

Debate over the return of reserve coal-fired power stations. The Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (BMWE) is sceptical about calls to use coal-fired power stations from the grid reserve to reduce high electricity prices. As prices have risen by around 70 per cent due to the conflict in the Middle East, this measure is being discussed as a way to save gas and curb costs. However, the ministry warns that the plants are indispensable for system stability (redispatch) and that their deployment in the market could jeopardise their availability. Furthermore, legal adjustments at EU level would be necessary.

Federal Cabinet approves EU package on gas and hydrogen. The Federal Government has decided to transpose the European gas and hydrogen internal market package into national law. Among other things, the law regulates the unbundling of hydrogen network operators and introduces new network development plans for the distribution network. There is massive criticism from the bioenergy sector, as the new rules could jeopardise the economic viability of new biomethane plants.

Study warns that 32 GW of green energy projects are at risk. A report by the consultancy Enervis, commissioned by Green Planet Energy, criticises the planned “redispatch clause” in the German government’s new grid package. The regulation would allow grid operators to curtail wind and solar power plants in congested areas without compensation, which, according to the study, puts around 32 GW of planned projects at risk. Regions where more than three per cent of generation is already being curtailed would be affected.

Transnet collaborates with Octopus on grid stabilisation. Grid operator TransnetBW and Octopus Energy have completed a pilot project in which electric vehicles were used to stabilise the electricity grid. The project demonstrated that the intelligent control of charging processes (Redispatch 3.0) represents a marketable solution for cost-effectively balancing out expensive grid bottlenecks. Projections suggest that just one million electric cars could already provide up to 0.5 terawatt-hours of energy annually, thereby covering three to five per cent of Germany’s redispatch requirements.

The Federal Network Agency (BNetzA) is planning standardised data collection. The Federal Network Agency has launched a consultation on the ‘Hedwig’ project to standardise the collection of market data for electricity, gas and hydrogen. The aim of the project is to automate data collection directly from transmission system operators and other central bodies in order to reduce the administrative burden. The information collected is to be published on a national transparency platform in future.

EnBW is pushing for tenders for gas-fired power stations. EnBW board member Georg Stamatelopoulos hopes that the first tenders for new, hydrogen-compatible gas-fired power stations will take place by the end of 2026. These controllable capacities of up to 12 GW are crucial to ensuring security of supply following the phase-out of coal and nuclear power. Regarding the future capacity market, the utility favours the centralised Belgian model to enable better control of the power plant fleet.

Stricter rules for electricity price compensation. Planned changes to the electricity price compensation scheme could make it significantly more difficult for around 350 energy-intensive companies in Germany to access the scheme. To receive the subsidy to offset CO2 costs, companies must cover 30 per cent of their consumption from emission-free sources, which is often done through guarantees of origin (GO). Under new EU guidelines, Austria will no longer be included in the relevant country cluster, which will reduce the supply of certificates. The Federal Environment Agency plans to publish the new guidelines in the second quarter of 2026.

Debate over compensation for offshore wind overcapacity. According to an analysis by Frontier Economics, the federal government would need to consider compensation for offshore wind farm operators if the planned 20 per cent overcapacity of grid connections becomes mandatory. Overbuilding involves installing more wind capacity than the cable can carry, which reduces grid costs but leads to revenue losses for developers. The industry criticises the fact that the requirements go beyond what is economically optimal and reduce the economic attractiveness of the projects.

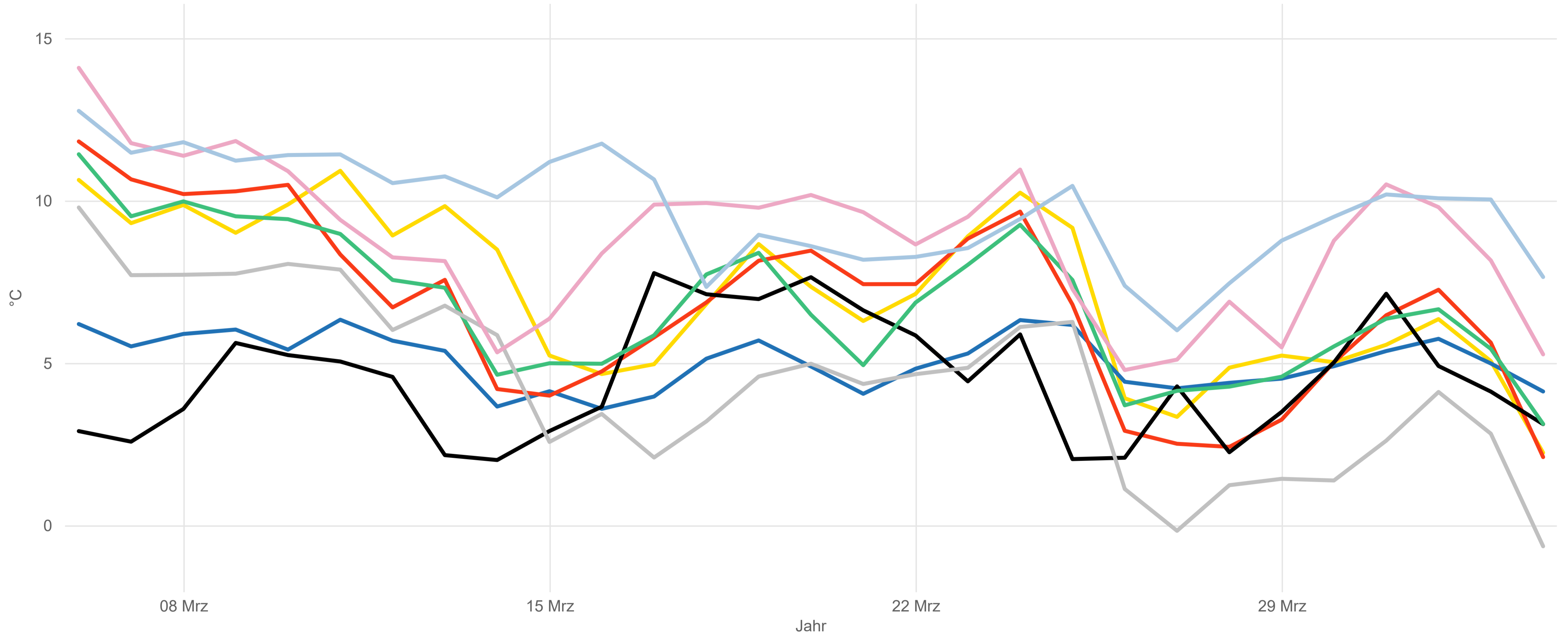


Temperatures 2m Above Ground

→ Hourly View

Daily Average Air Temperatures 2m Above Ground

City ● Berlin ● Copenhagen ● Frankfurt ● Glasgow ● Hamburg ● Munich ● Paris ● Rome



- Berlin
- Copenhagen
- Frankfurt
- Glasgow
- Hamburg
- Munich
- Paris
- Rome

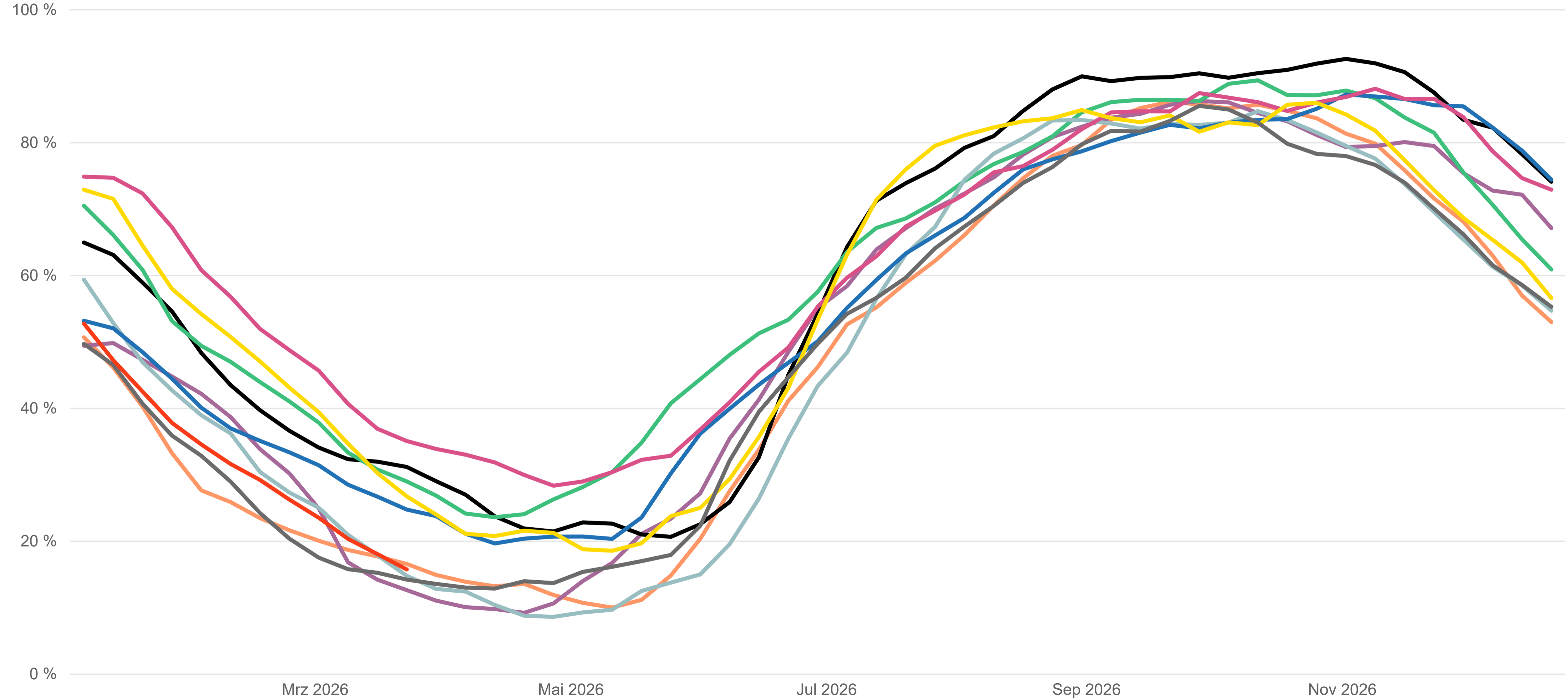
Source : US National Weather Service



Swiss Water Level

Water Storage Level Switzerland (100% = 8.895 GWh)

Year 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



Source : Office fédéral de l'énergie OFEN Bundesamt für Energie BFE



Solar Power Injection Germany

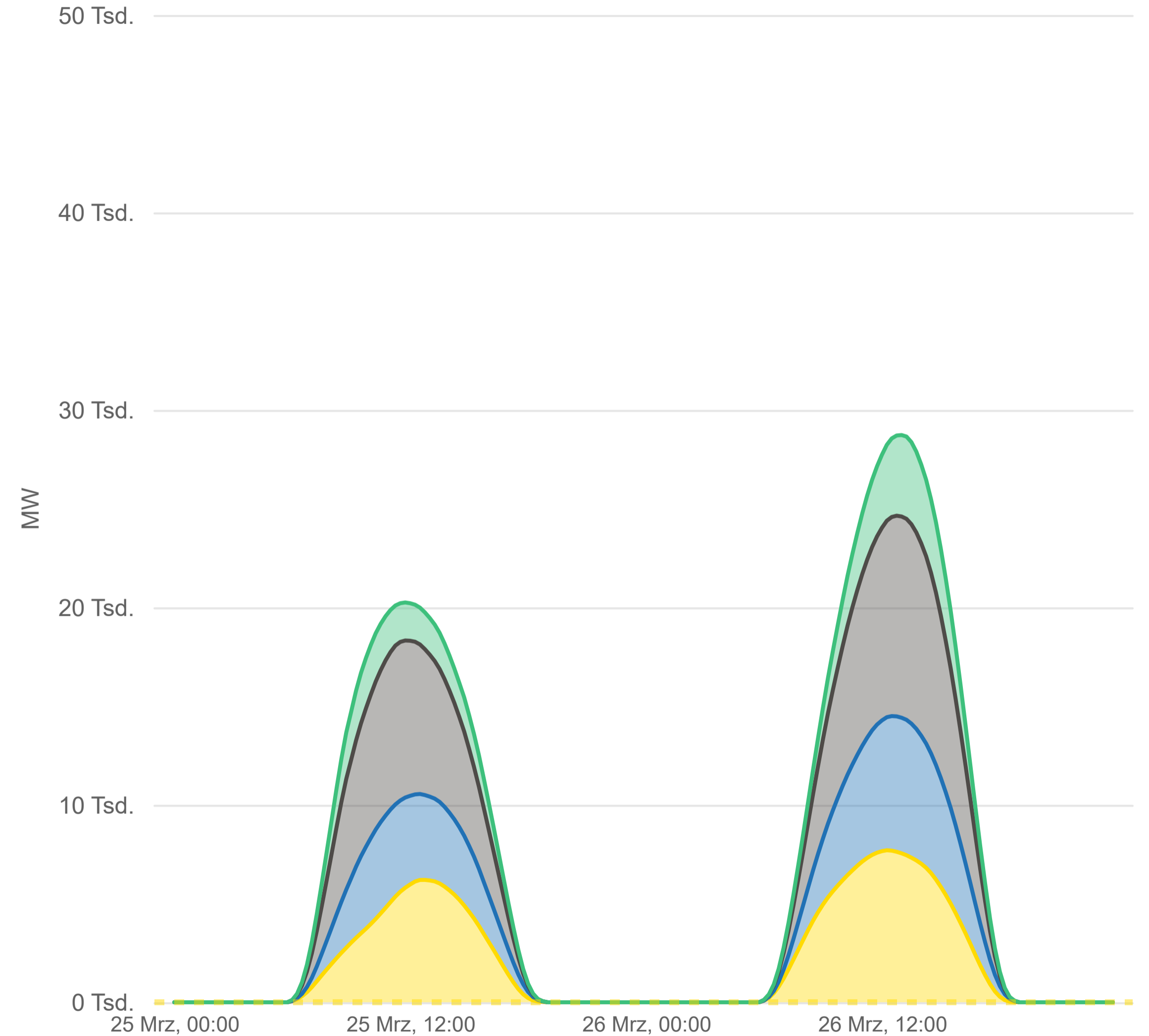
Solar Injection Observed

TSO 50Hertz Amprion TenneT TransnetBW Capacity Forecasted



Solar Injection Day Ahead Forecasts

TSO 50Hertz Amprion TenneT TransnetBW



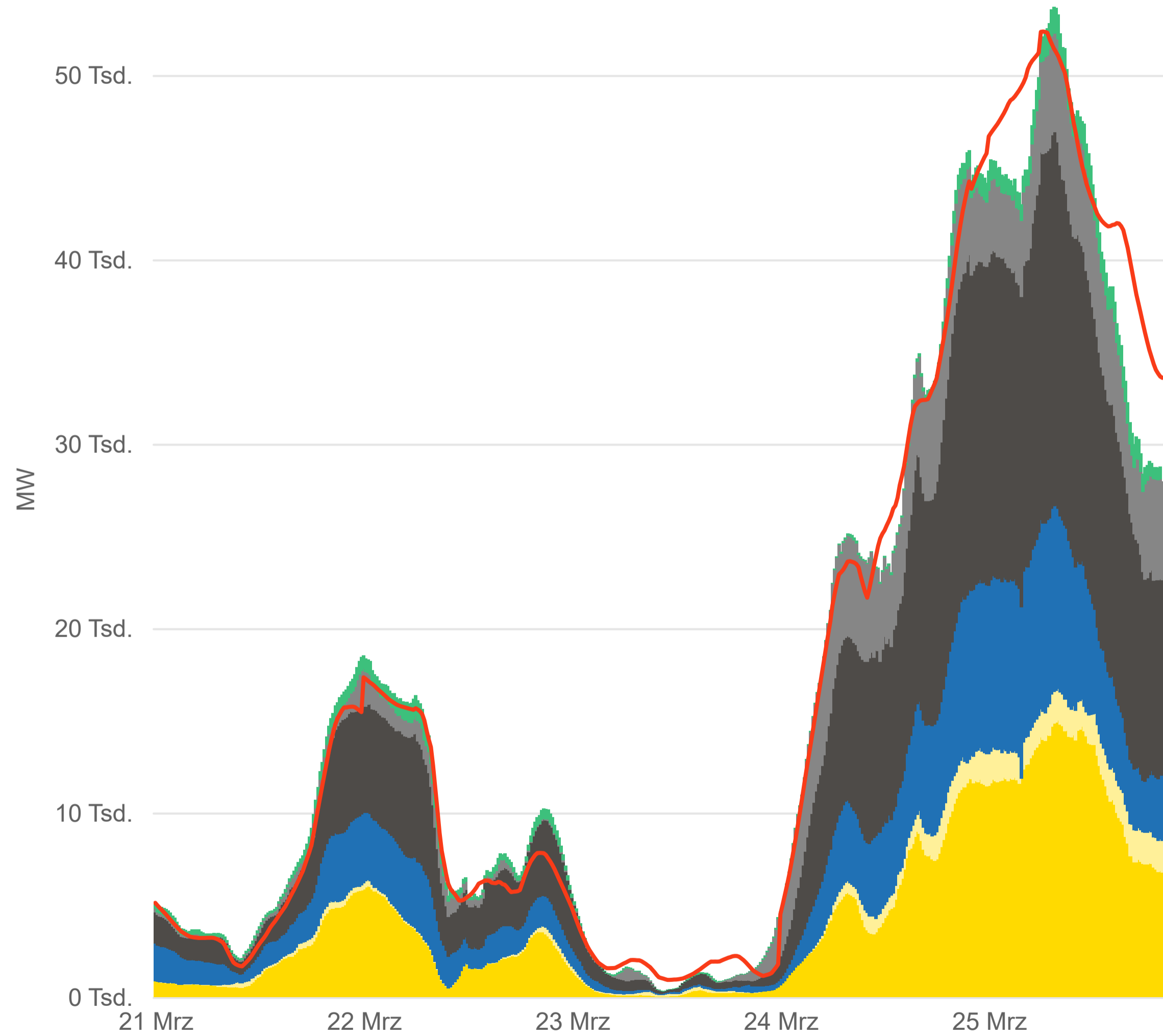
Source : ENTSO-E



Wind Power Injection Germany

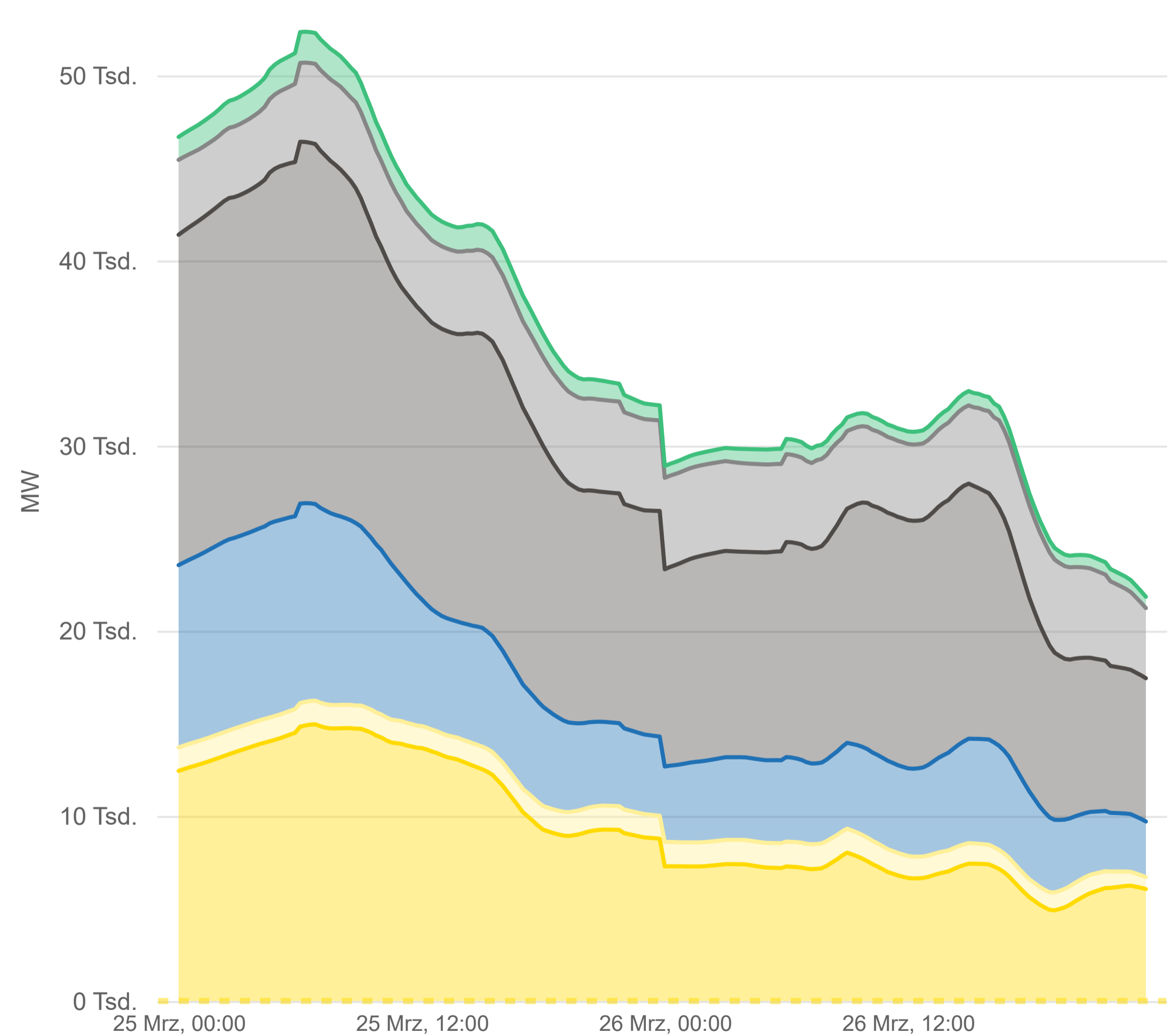
Wind Injection Observed

TSO 50Hz On 50Hz Off Amp On Ten On Ten Off TBW On Capacity Forecasted



Wind Injection Day Ahead Forecasts

TSO 50Hz On 50Hz Off Amp On Ten On Ten Off TBW On

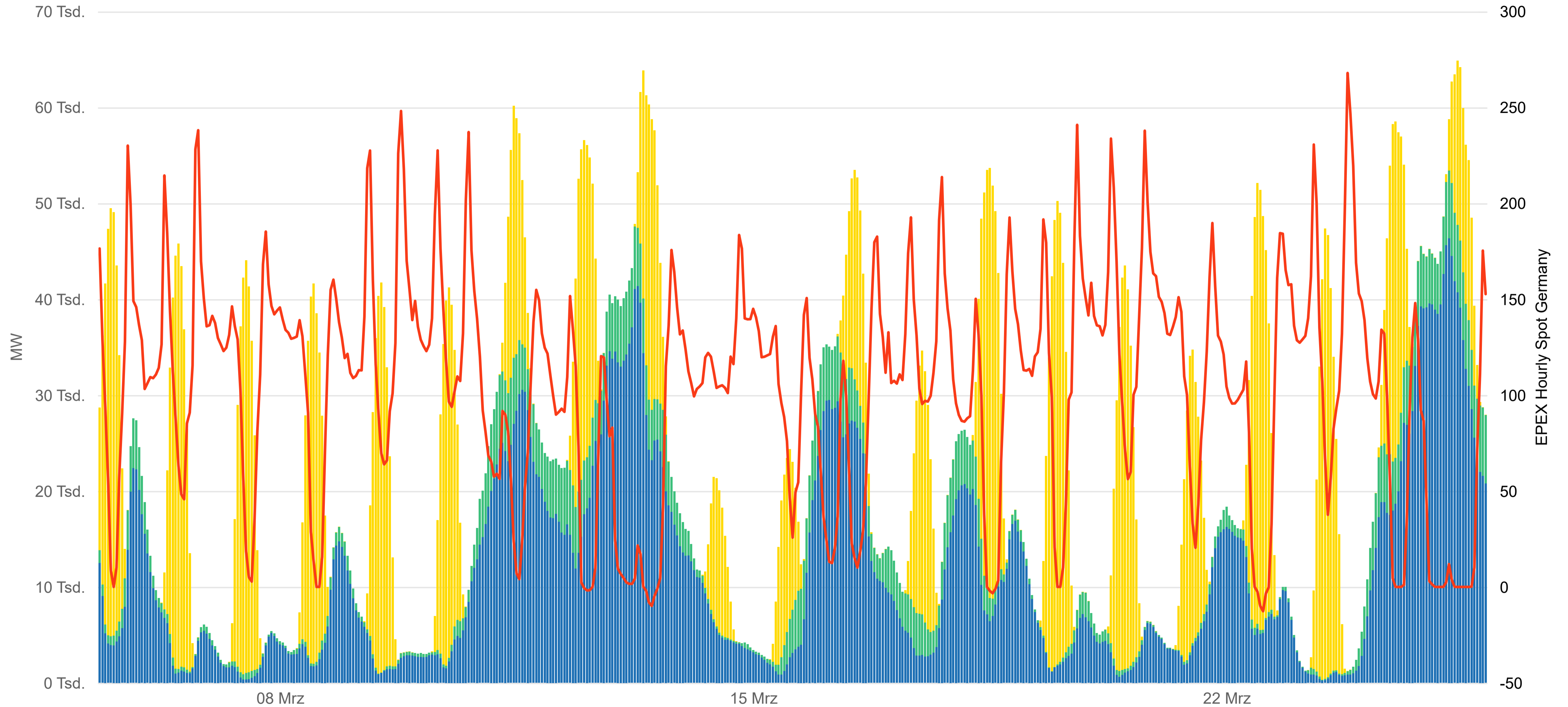


Source : ENTSO-E



EPEX Spot versus Renewable Supply

On_Off ● Wind onshore ● Wind offshore ● Solar ● EPEX Hourly Spot Germany



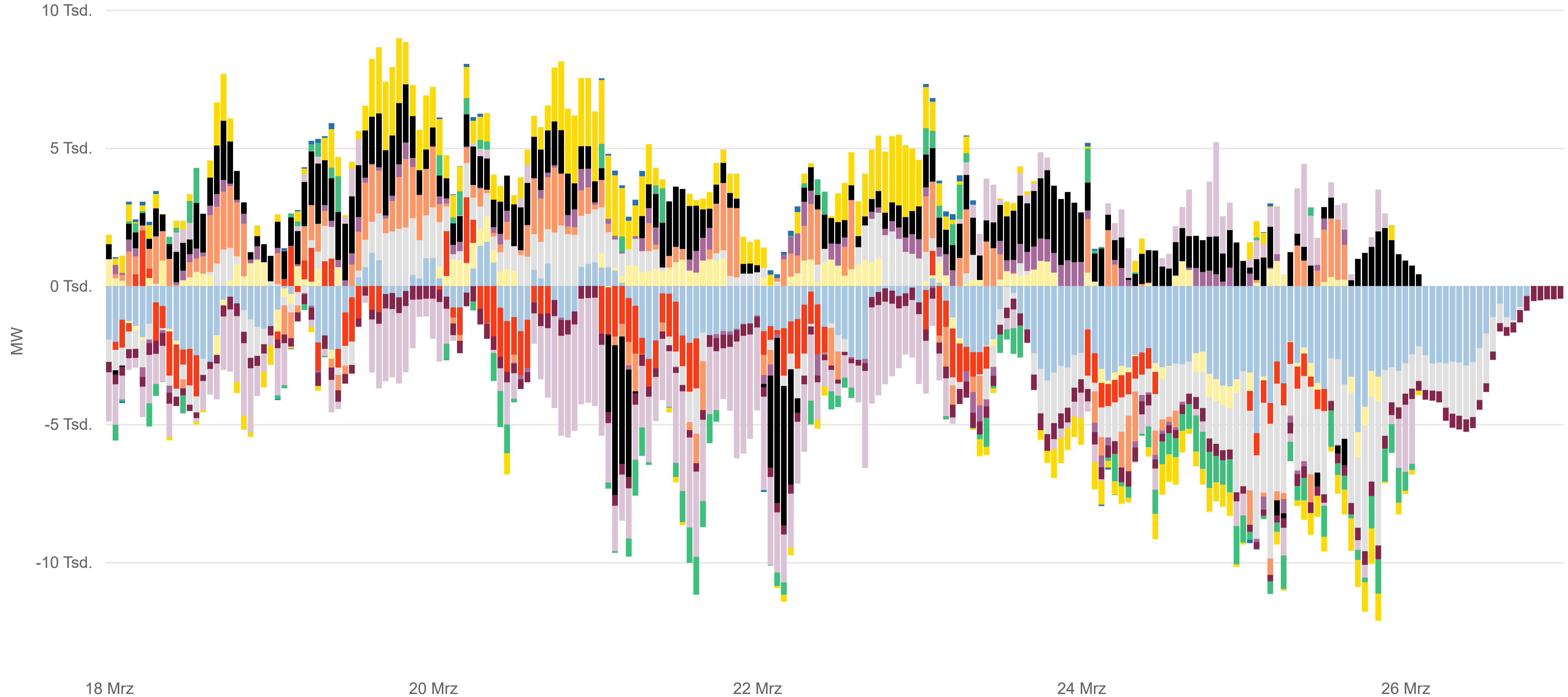
Source : ENTSO-E / EPEX Spot



Day Ahead Scheduled Commercial Exchange

Power Day Ahead Scheduled Cross Border Flow from (-) and to (+) Germany

Country AT BE CH CZ DK1 DK2 FR LU NL NO PL SE4



18 Mrz 20 Mrz 22 Mrz 24 Mrz 26 Mrz

AT BE CH CZ DK1 DK2 FR LU NL NO PL SE4

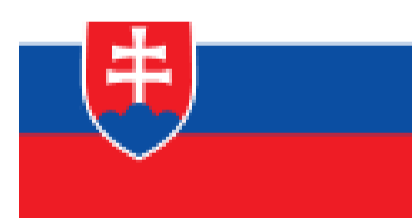
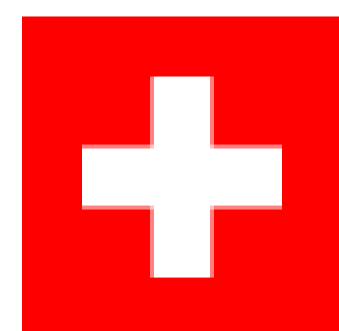
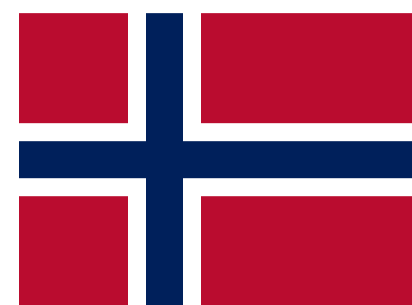
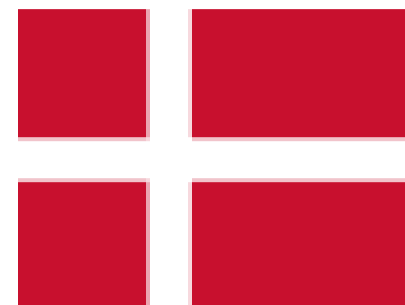
Source : ENTSO-E



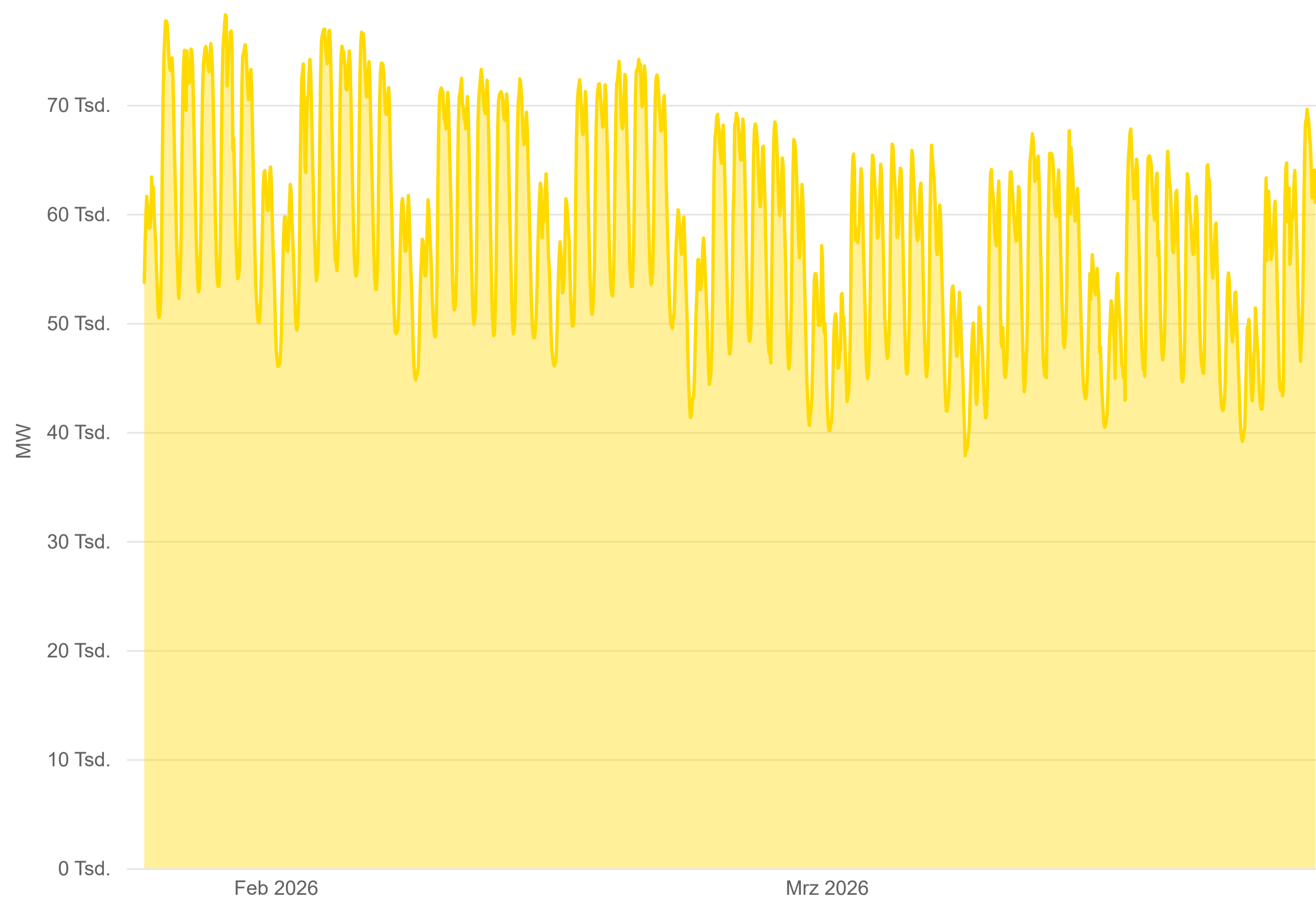
Power Demand Observed

25.01.2026

25.03.2026



country ● DE



Source : ENTSO-E



Brent Crude Oil Front Month Future

27.03.2025

25.03.2026



Brent Front Month USD/bbl Change DtD Change DtD (%)

25. März 2026 | 102,22 -2,27 -2,17 %

Brent Front Month EUR/bbl Change DtD Change DtD (%)

25. März 2026 | 88,18 -2,11 -2,34 %

Price USD/bbl



Price EUR/bbl



Source : ICE



Gas Forwards Trading Hub Europe (THE) Quarter

20.07.2025

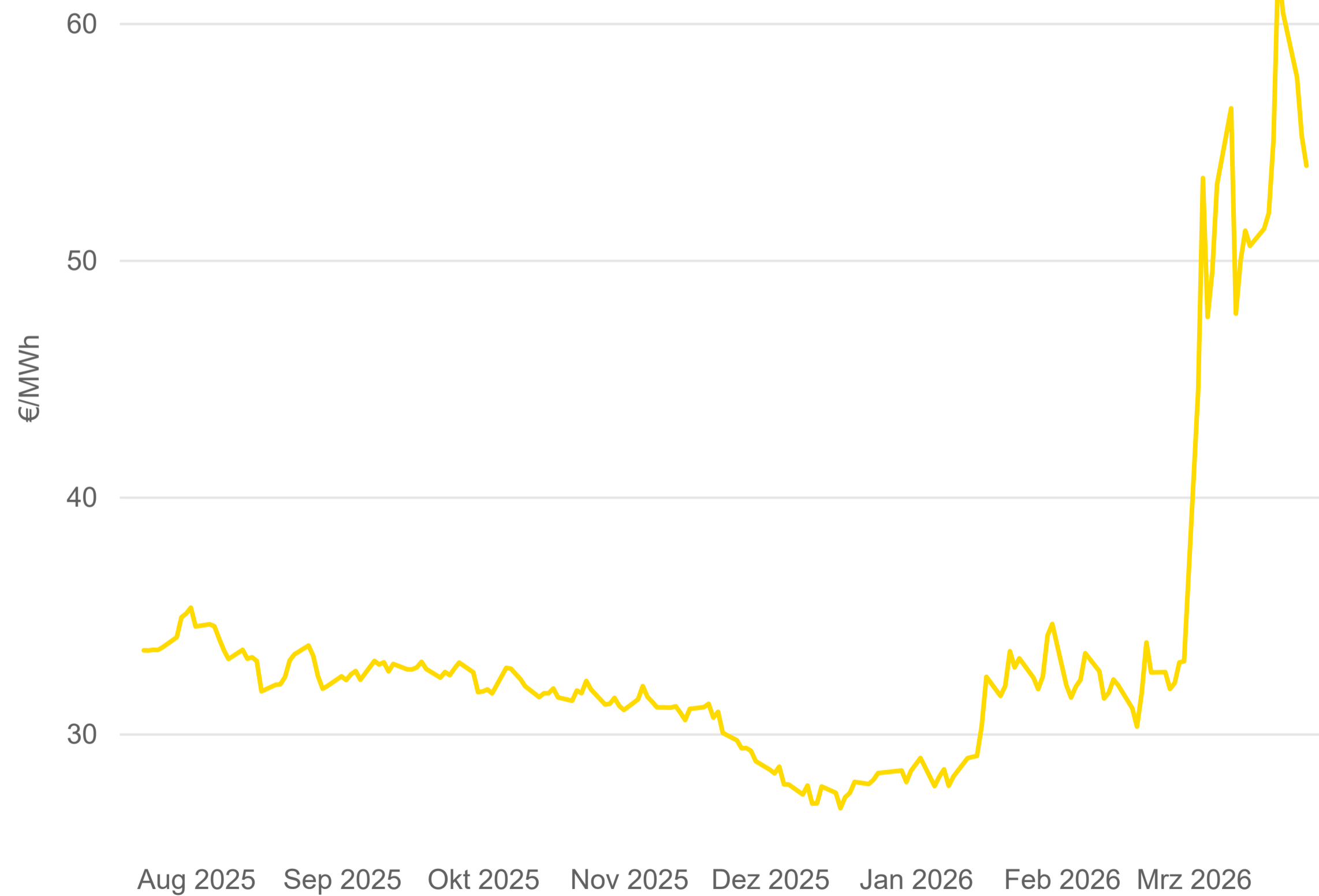
26.03.2026



Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
THE Q2-2026	53,97	-1,25	-2,26 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
THE Q3-2026	54,42	-0,93	-1,69 %

Product ● THE Q2-2026



Product ● THE Q3-2026



Source : PEGAS



Gas Forwards Trading Hub Europe (THE) Year

29.06.2025

26.03.2026



Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
THE Cal-2027	44,57	-0,99	-2,18 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
THE Cal-2028	31,87	-0,73	-2,24 %

Product ● THE Cal-2027



Product ● THE Cal-2028



Source : PEGAS



Gas Forwards NBP and TTF Quarter

20.07.2025

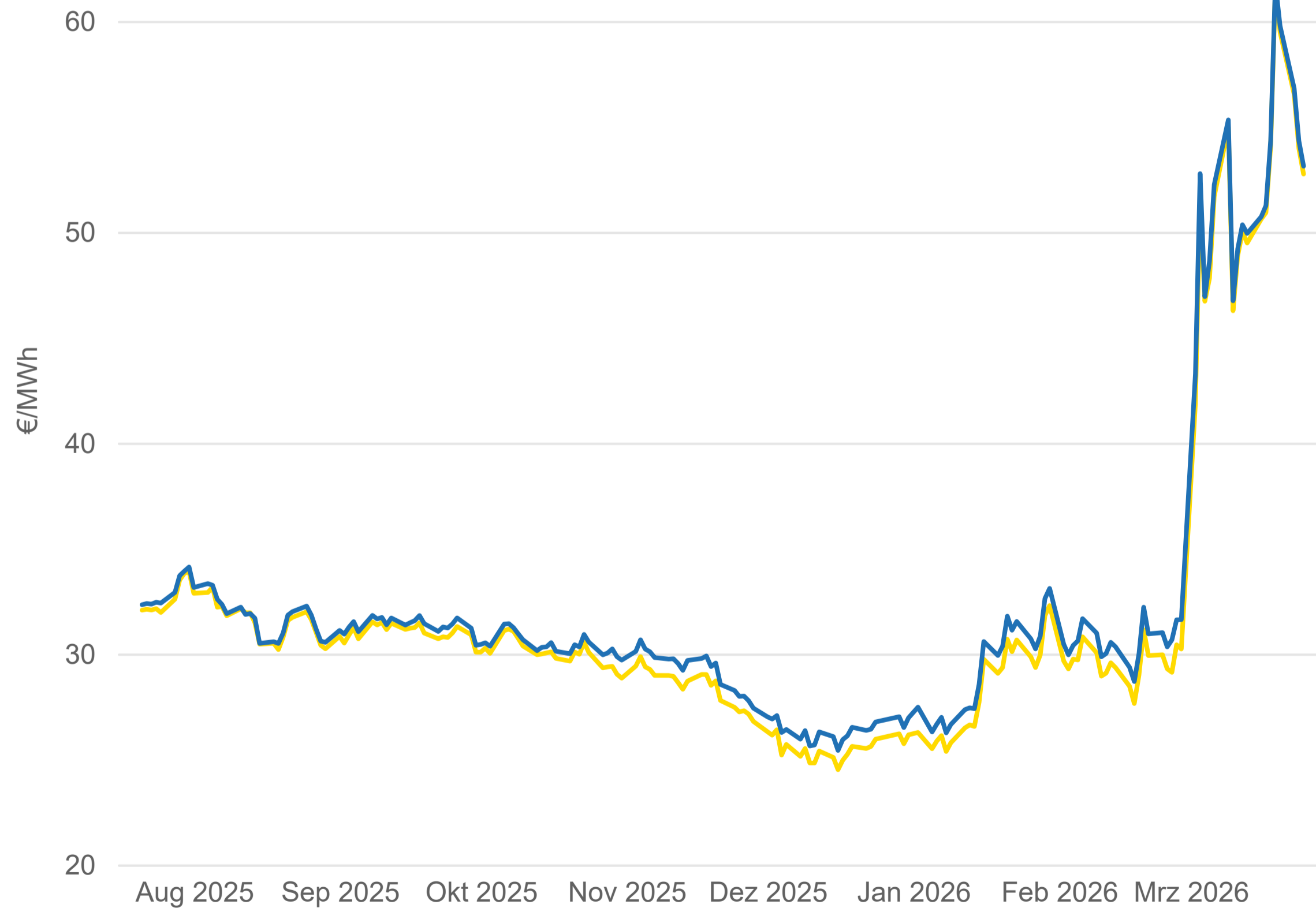
26.03.2026



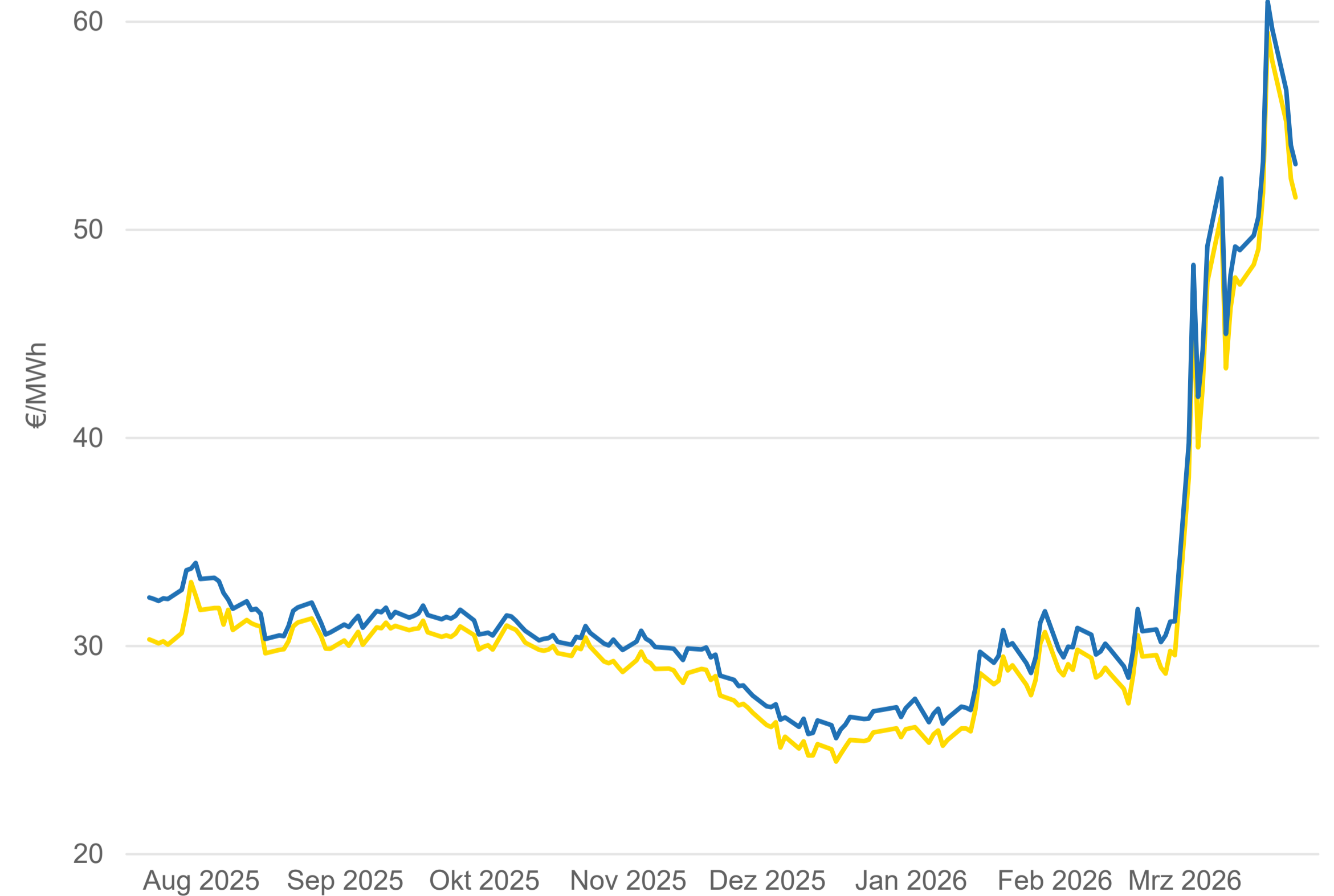
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
NBP Q2-2026	52,74	-1,21	-2,25 %
TTF Q2-2026	53,11	-1,20	-2,22 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
NBP Q3-2026	51,50	-0,91	-1,73 %
TTF Q3-2026	53,10	-0,90	-1,67 %

Product ● NBP Q2-2026 ● TTF Q2-2026



Product ● NBP Q3-2026 ● TTF Q3-2026



Source : PEGAS



Gas Forwards TTF Year

20.07.2025

26.03.2026



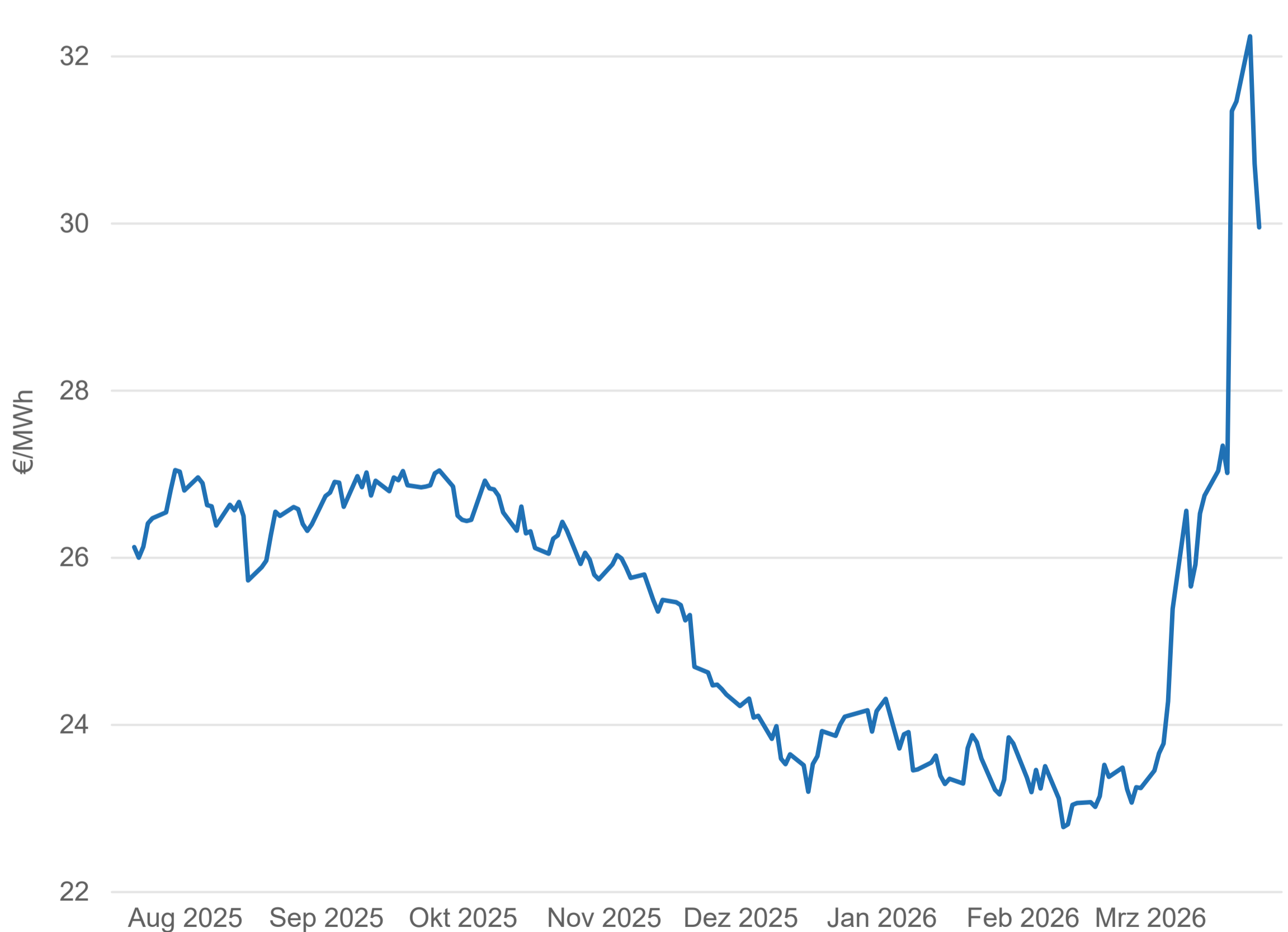
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
TTF Cal-2027	42,53	-1,15	-2,63 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
TTF Cal-2028	29,94	-0,76	-2,48 %

Product ● TTF Cal-2027



Product ● TTF Cal-2028



Source : PEGAS



Gas Spot Trading Hub Europe (THE) and TTF

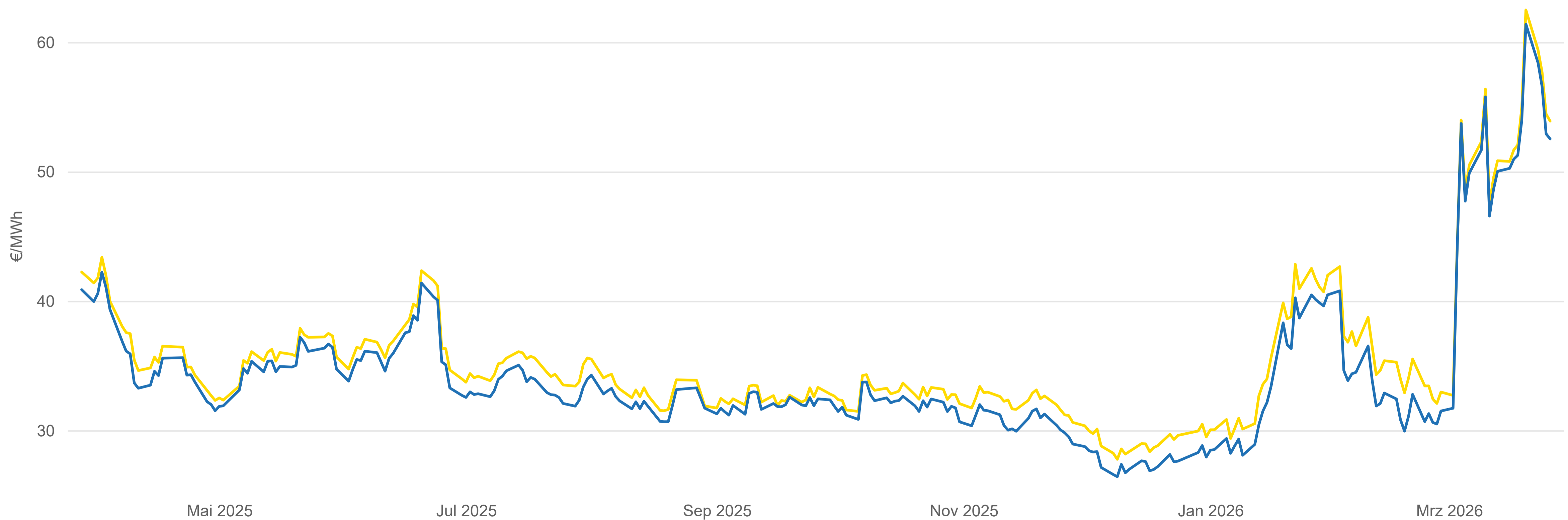
28.03.2025

26.03.2026



Market Area	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
TTF	52,52	-0,39	-0,73 %
THE	53,90	-0,54	-0,99 %

MarketArea ● THE ● TTF



Source : EEX



Coal API#2 Forwards

27.03.2025

25.03.2026



Product	USD/t	Change DtD	Change DtD (%)
API#2 Cal-2027	129,61	0,54	0,42 %
API#2 Cal-2028	125,40	1,27	1,02 %

Product	USD/t	Change DtD	Change DtD (%)
API#2 Q2-2026	121,03	13,25	12,29 %
API#2 Q3-2026	129,55	0,07	0,05 %

Product ● API#2 Cal-2027 ● API#2 Cal-2028



Product ● API#2 Q2-2026 ● API#2 Q3-2026



Source : ICE



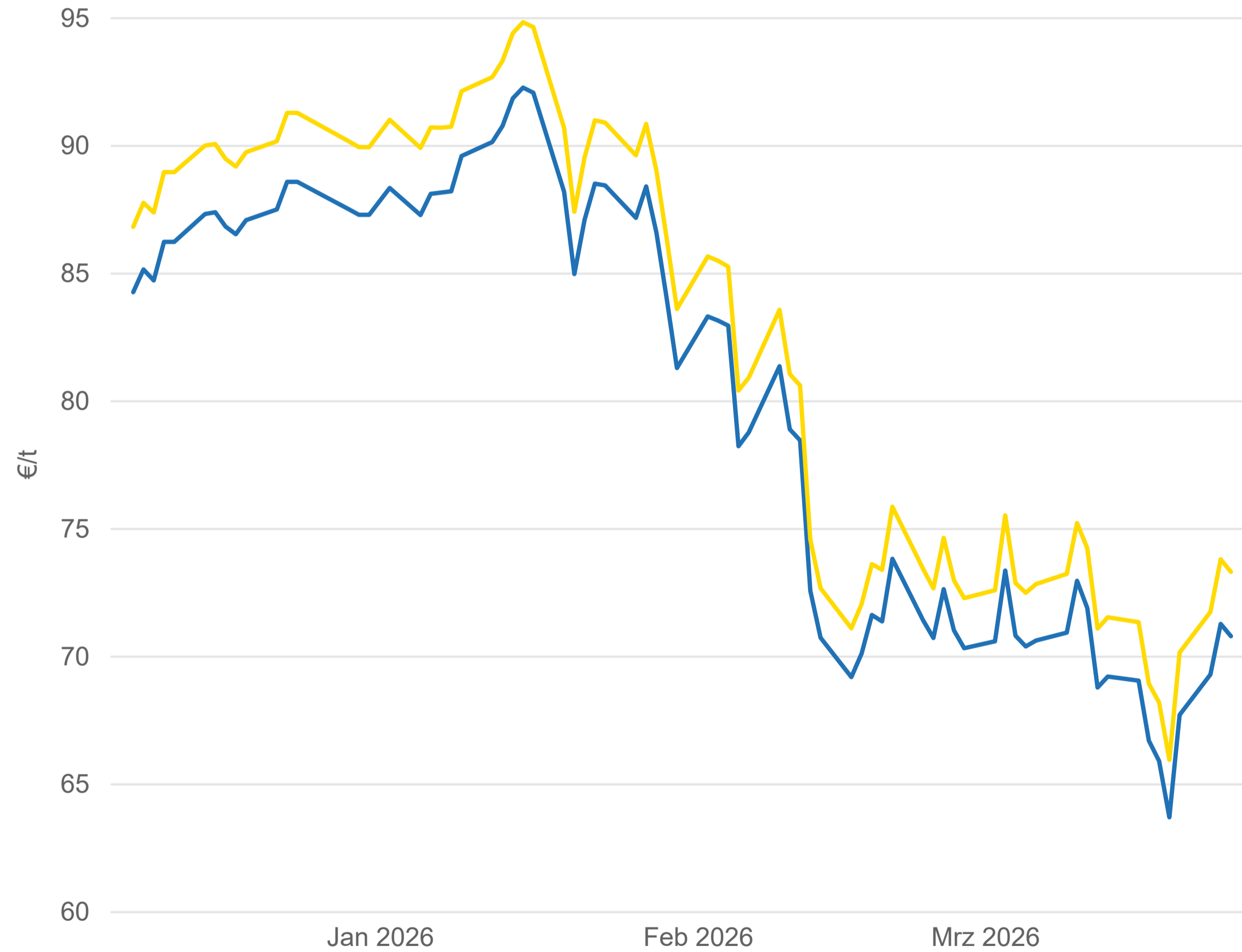
European Emissions Allowances (EUA)

07.12.2025

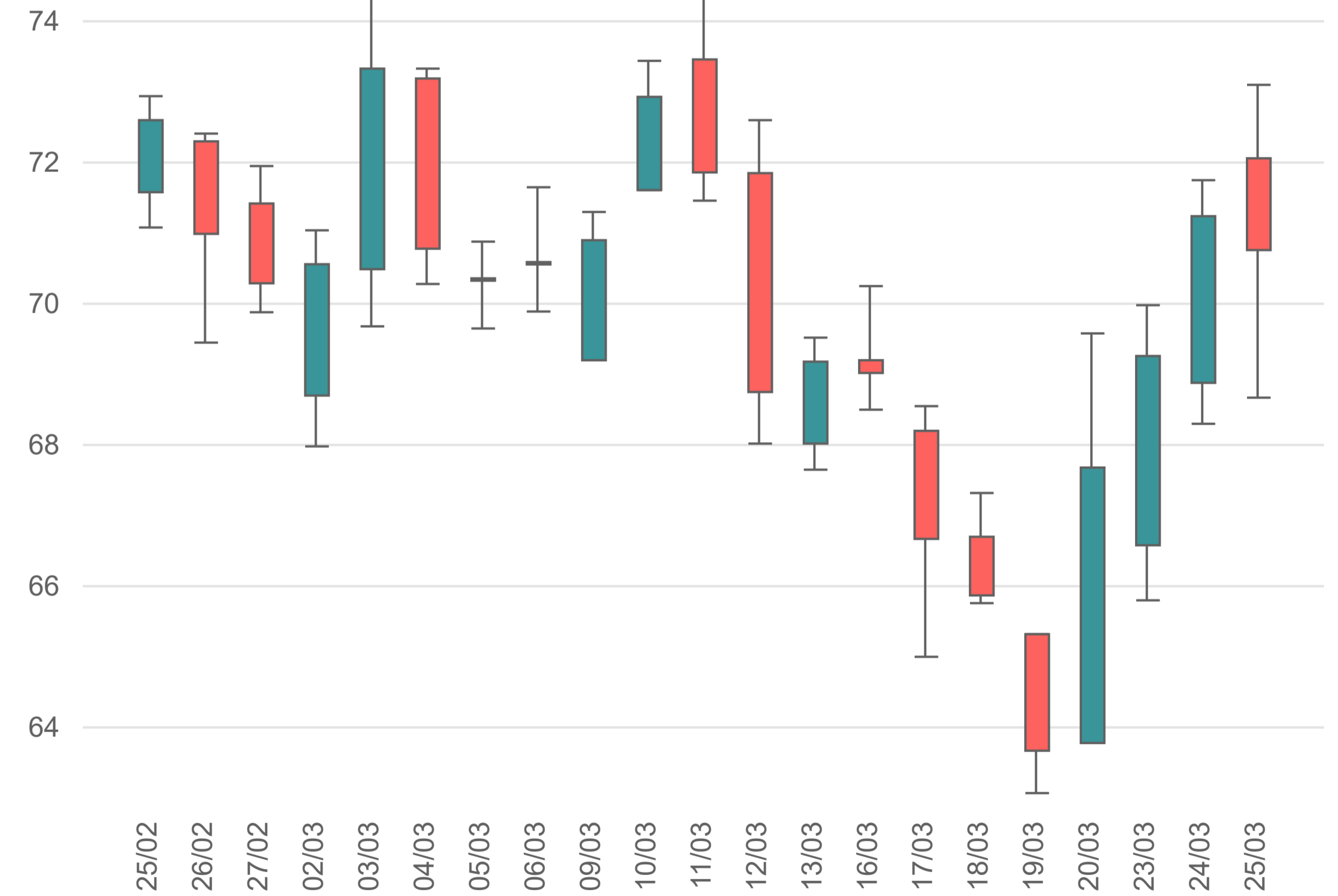
26.03.2026

Product	€/t	Change DtD	Change DtD (%)
EUA MD 2026	70,76	-0,48	-0,67 %
EUA MD 2027	73,28	-0,49	-0,66 %

Product Delivery ● 16.12.2026 ● 22.12.2027



EUA Front Year Mid-Dec



Source : EEX



Clean Power-Fuel-Spread

Power Prices

Cal Y+1 Peak	101,78
Cal Y+1 Base	95,35
Cal Y+1 Off Peak	91,77

Cost EUA + TTF@50%

113,04

Clean Spark Spread

CSS Y+1 Peak	-11,26
CSS Y+1 Base	-17,69
CSS Y+1 Off Peak	-21,27

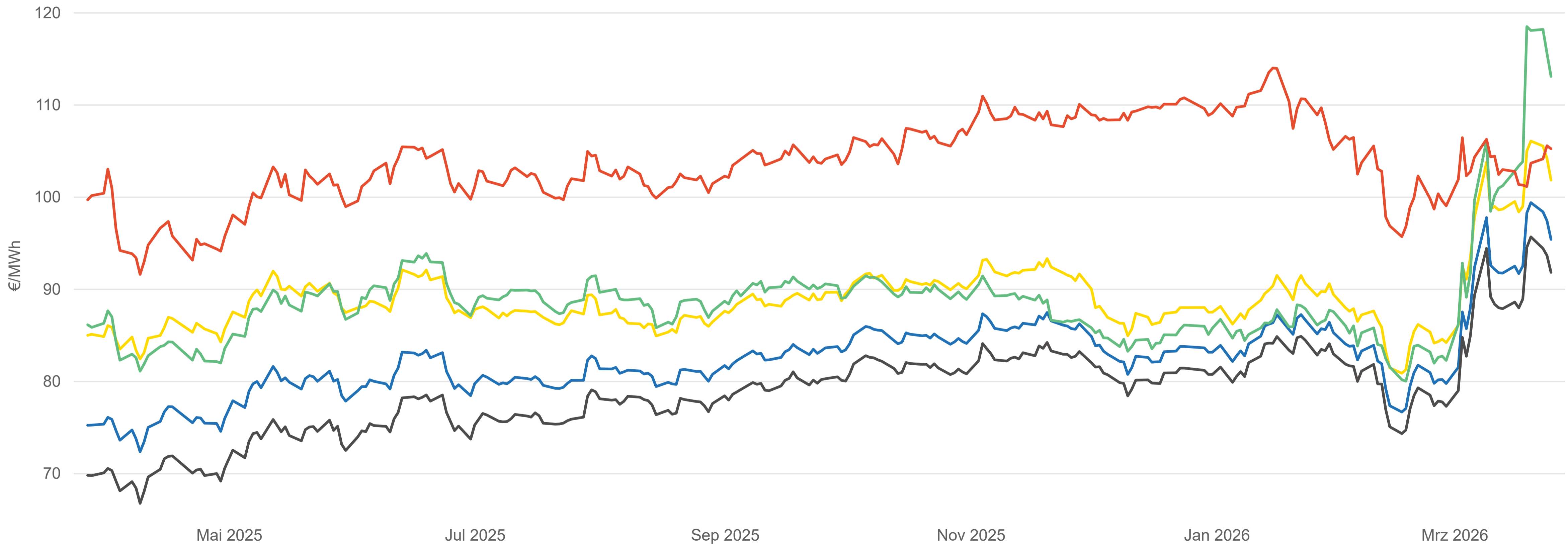
Cost EUA + API#2@38%

105,19

Clean Dark Spread

CDS Y+1 Peak	-3,41
CDS Y+1 Base	-9,84
CDS Y+1 Off Peak	-13,42

● Cal_NextYear_Peak ● Cal-NextYear_Base ● Cal-NextYear_Off Peak ● CostEUA + TTF@50% ● Cost EUA + API#2@38%



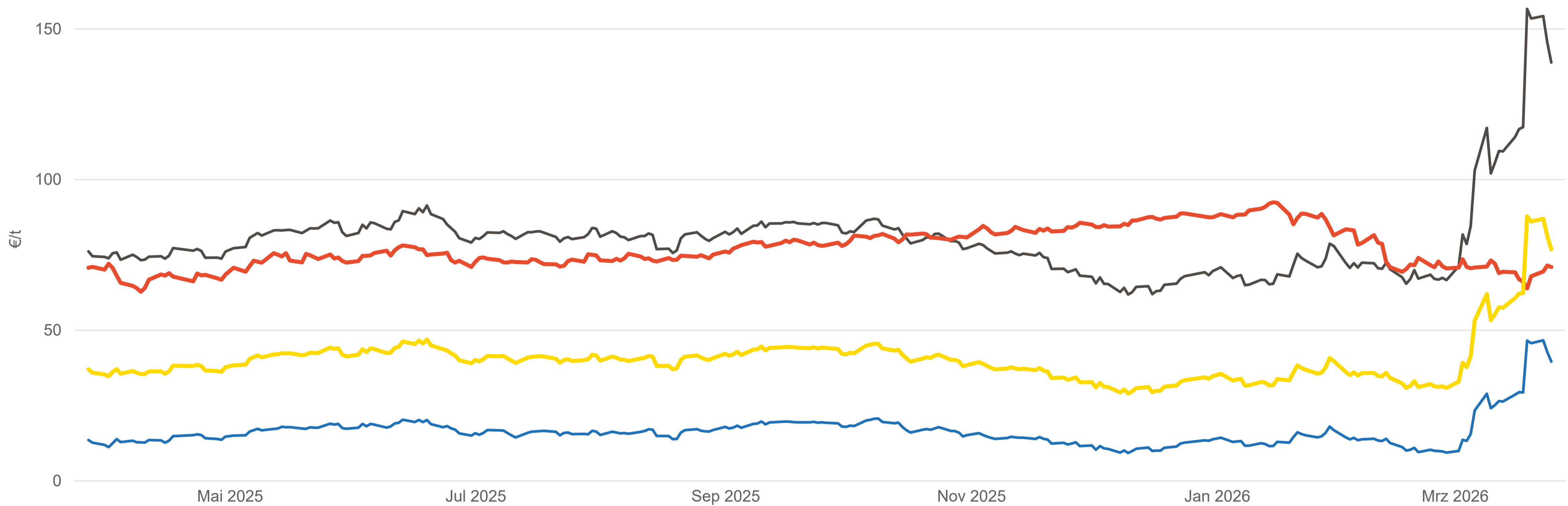
Source : Vattenfall Analysis



Implied EUA Switching Price Range Front-Year

Date	Upper Range	Average	Lower Range	EUA Year	Change Day to Day (DtD)			
25.03.2026	138,6	76,6	39,4	70,76	-6,68 Upper Range Change	-4,49 Average Change	-3,18 Lower Range Change	-0,48 EUA Y+0 Change

● Upper Range ● EUA Y ● Average ● Lower Range



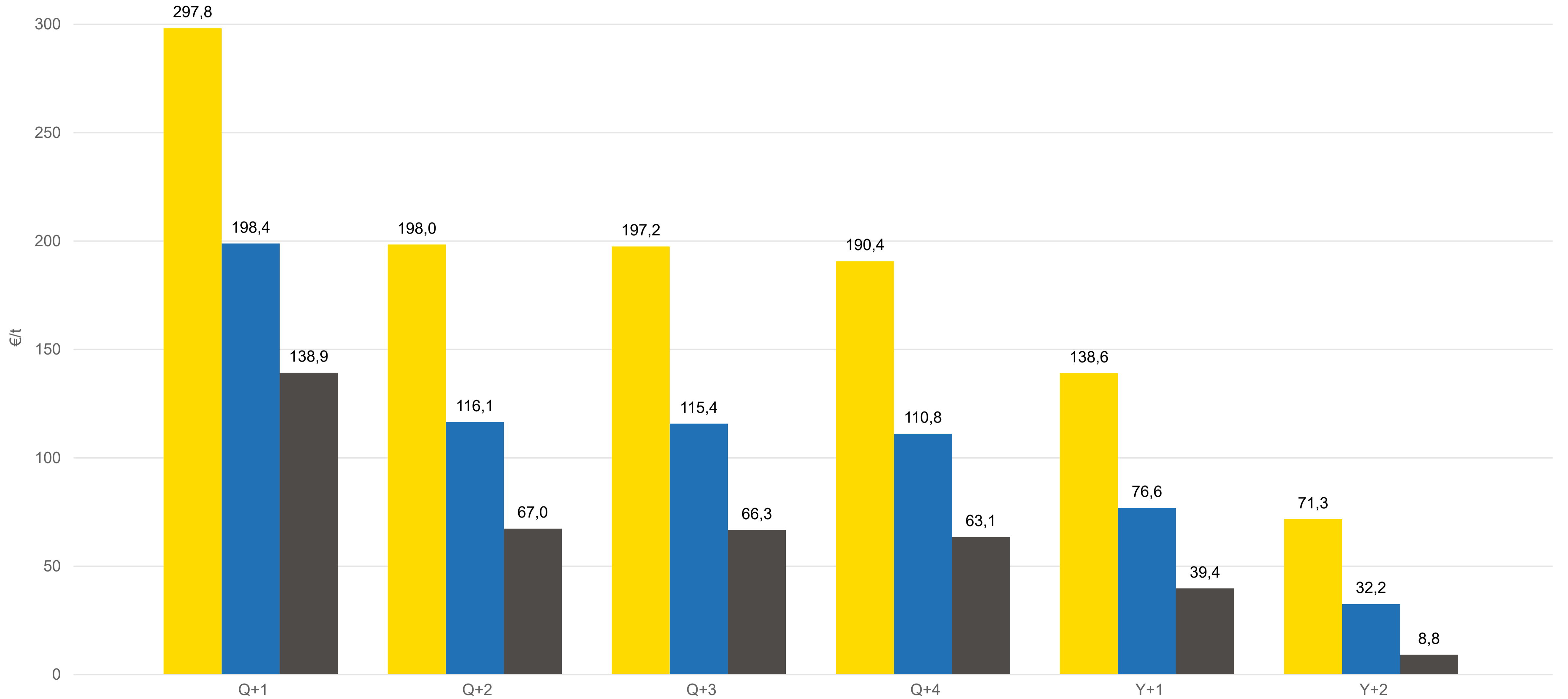
The implied EUA switching price [€/t] is calculated based on marginal costs for coal and gas fired power plants pending on the range of plant efficiency rates (35-45% for coal and 50-60% for gas).
When the EUA market price exceeds the switching price, switching from coal to gas generation should theoretically start.

Source : Vattenfall Analysis



Implied EUA Switching Price Range

● Upper Range ● Average ● Lower Range

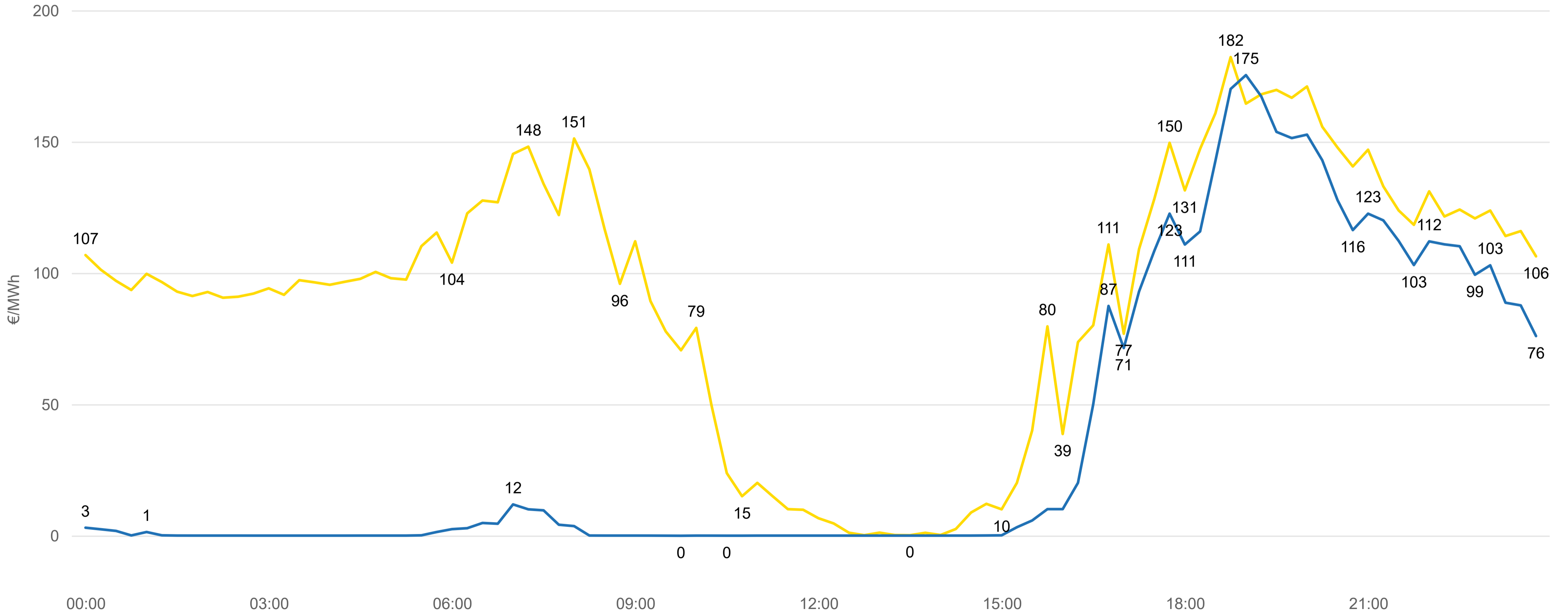


Source : Vattenfall Analysis



EPEX Day Ahead Hour Auction

Date	Base	Peak	Off Peak	Off Peak 1	Off Peak 2	DtD Base	DtD Peak	DtD Off Peak	DtD Off Peak 1	DtD Off Peak 2
25.03.2026	37,68	36,92	38,45	1,88	111,57	53,80	32,26	75,33	103,32	19,34
26.03.2026	91,48	69,19	113,78	105,21	130,91					

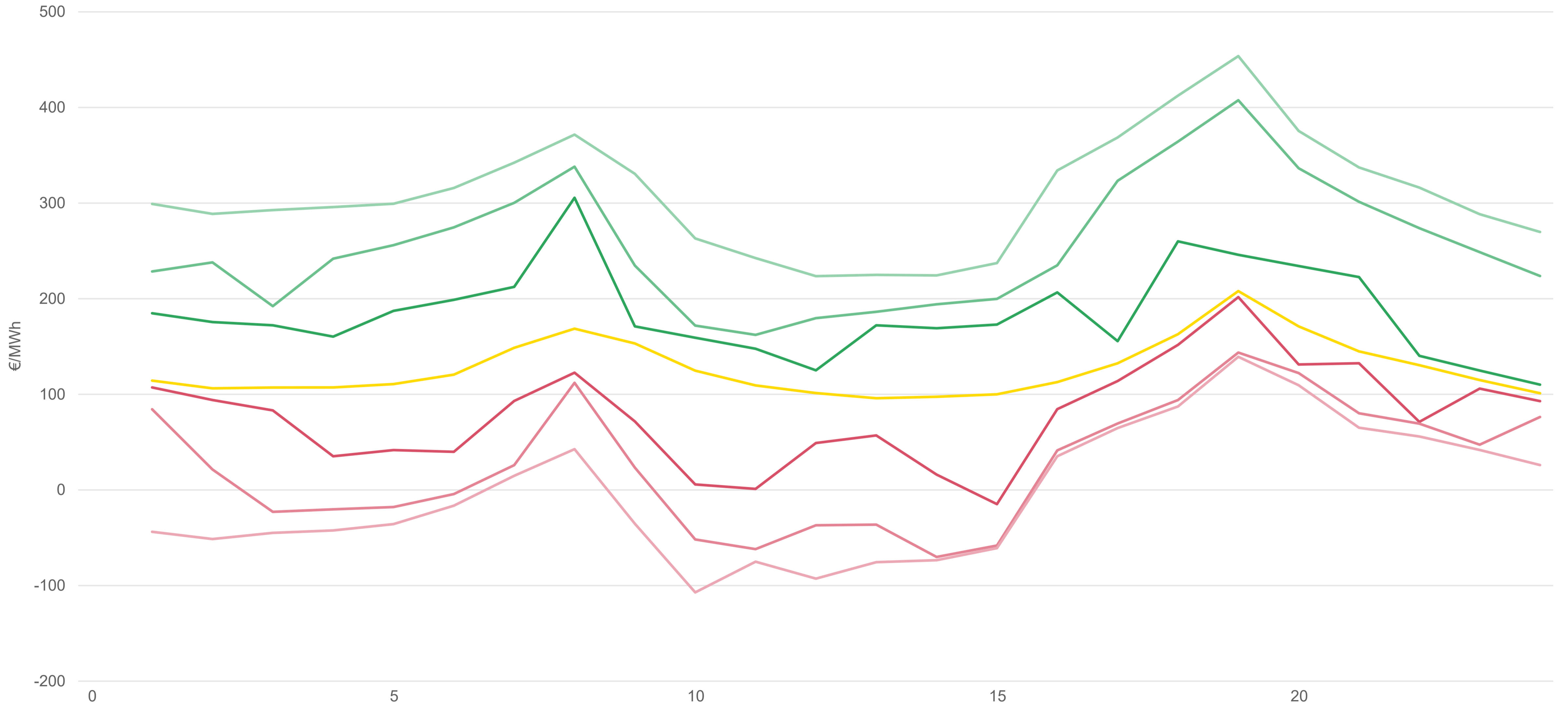


Source : EPEX



EPEX Day Ahead Hour Auction Stress Test

Stress Scenario [MW] ● 2000 ● 1000 ● 500 ● EPEX 17.03.2026 ● -500 ● -1000 ● -2000



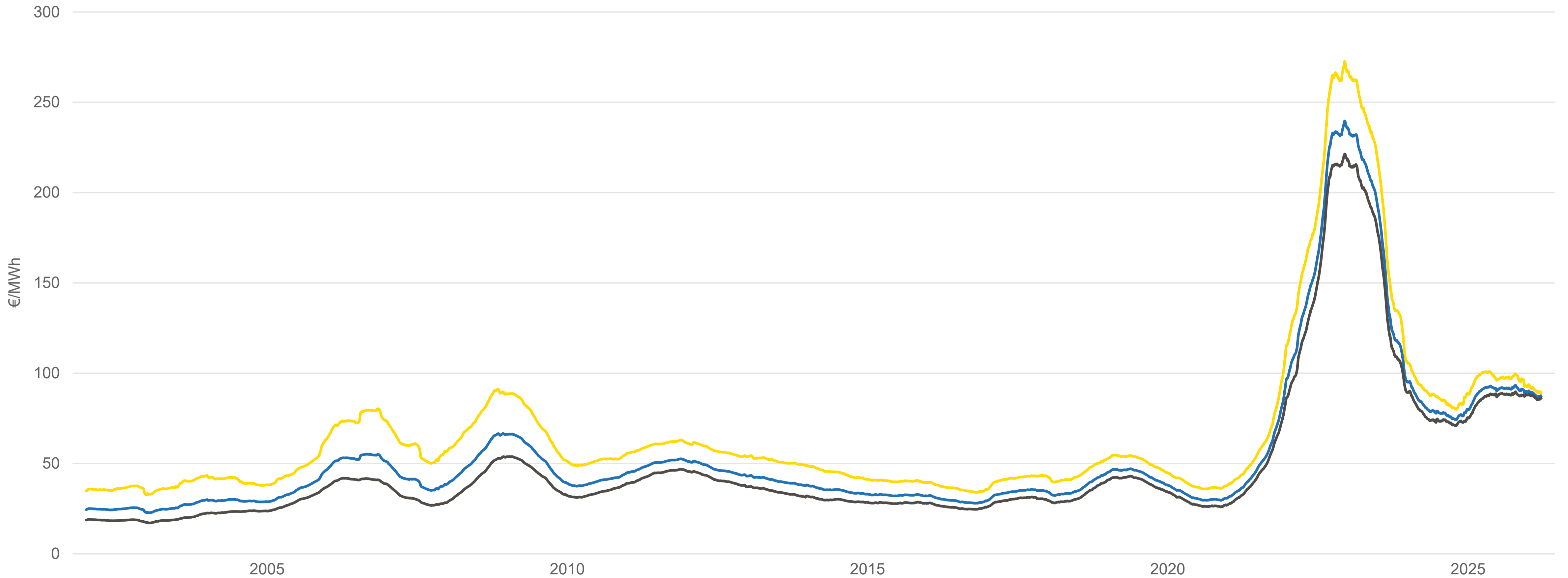
Source : Vattenfall Analysis / EPEX Auction Biddings



EPEX Hour Auction Moving Average 365 Days

Date	Peak Moving Average	Base Moving Average	Off Peak Moving Average
26.03.2026	88,57	86,76	85,76

● Moving Average 365d Peak ● Moving Average 365d Base ● Moving Average 365d Off Peak

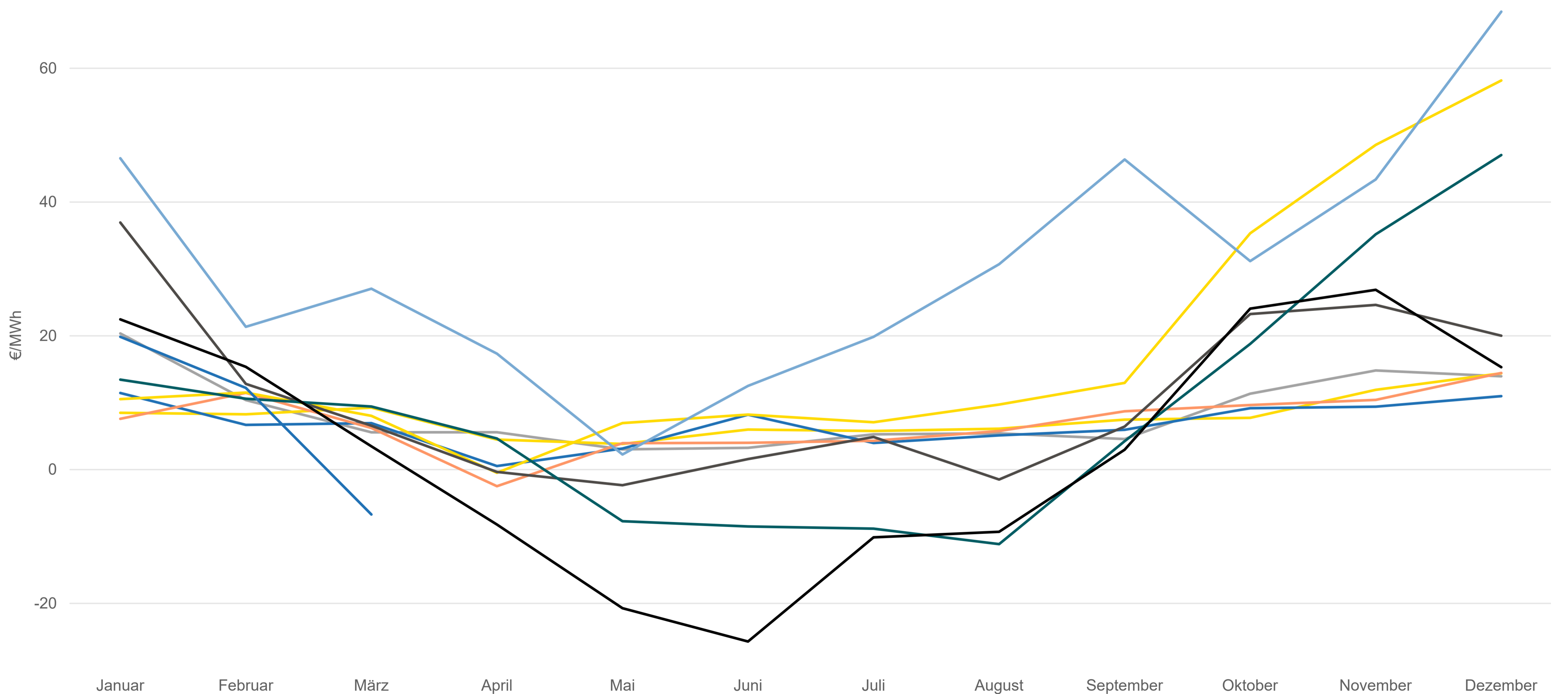


Source : EPEX



EPEX Hour Auction Monthly Peak-Base-Spread

Year ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



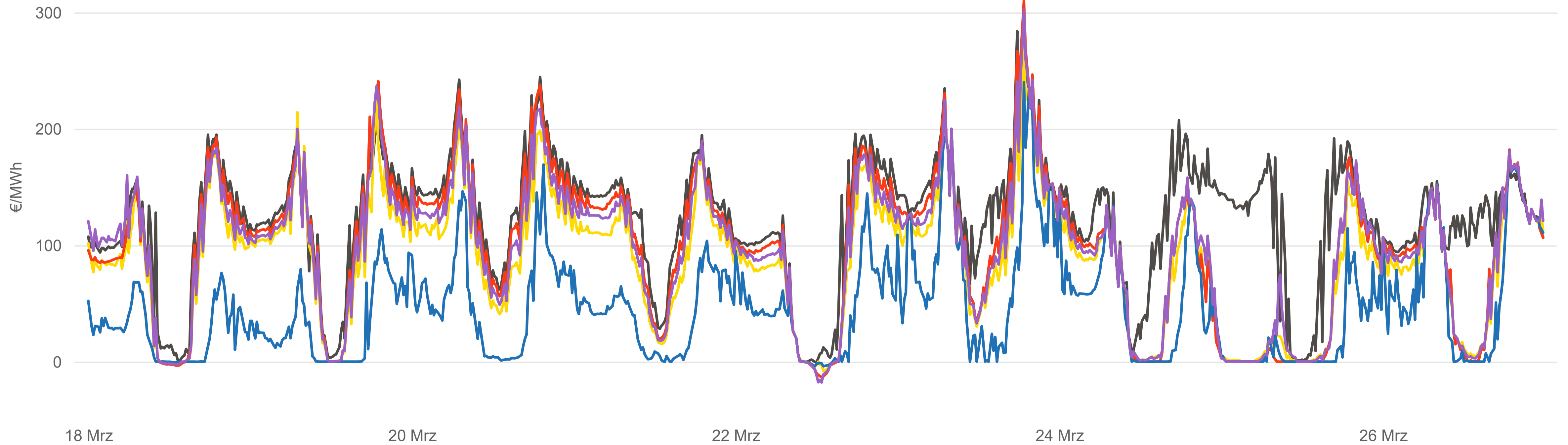
Source : EPEX



International Day Ahead Auctions

Date	AT-EPEX	BE-EPEX	DE-EPEX	FR-EPEX	NL-EPEX
26.03.2026	122,71	87,48	91,48	70,63	90,84
25.03.2026	110,82	35,03	37,68	16,22	42,24
24.03.2026	118,70	72,04	76,81	51,06	78,39
23.03.2026	156,03	125,43	141,91	86,31	134,56
22.03.2026	94,74	72,12	83,24	40,96	77,81

Exchange ● AT-EPEX ● BE-EPEX ● DE-EPEX ● FR-EPEX ● NL-EPEX



Source : EPEX



EEX German Power Futures Month+1

11.07.2025

06.01.2026

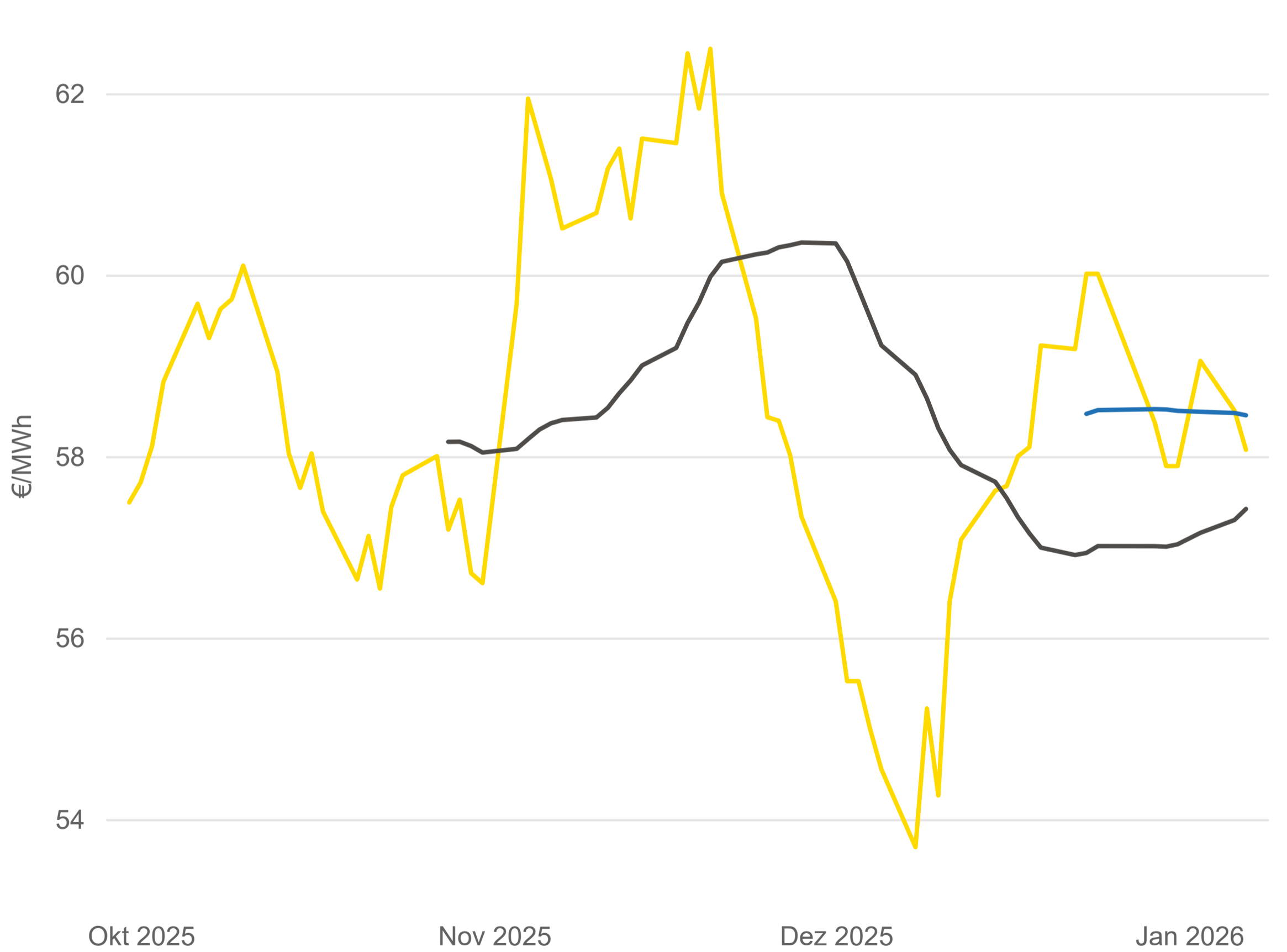
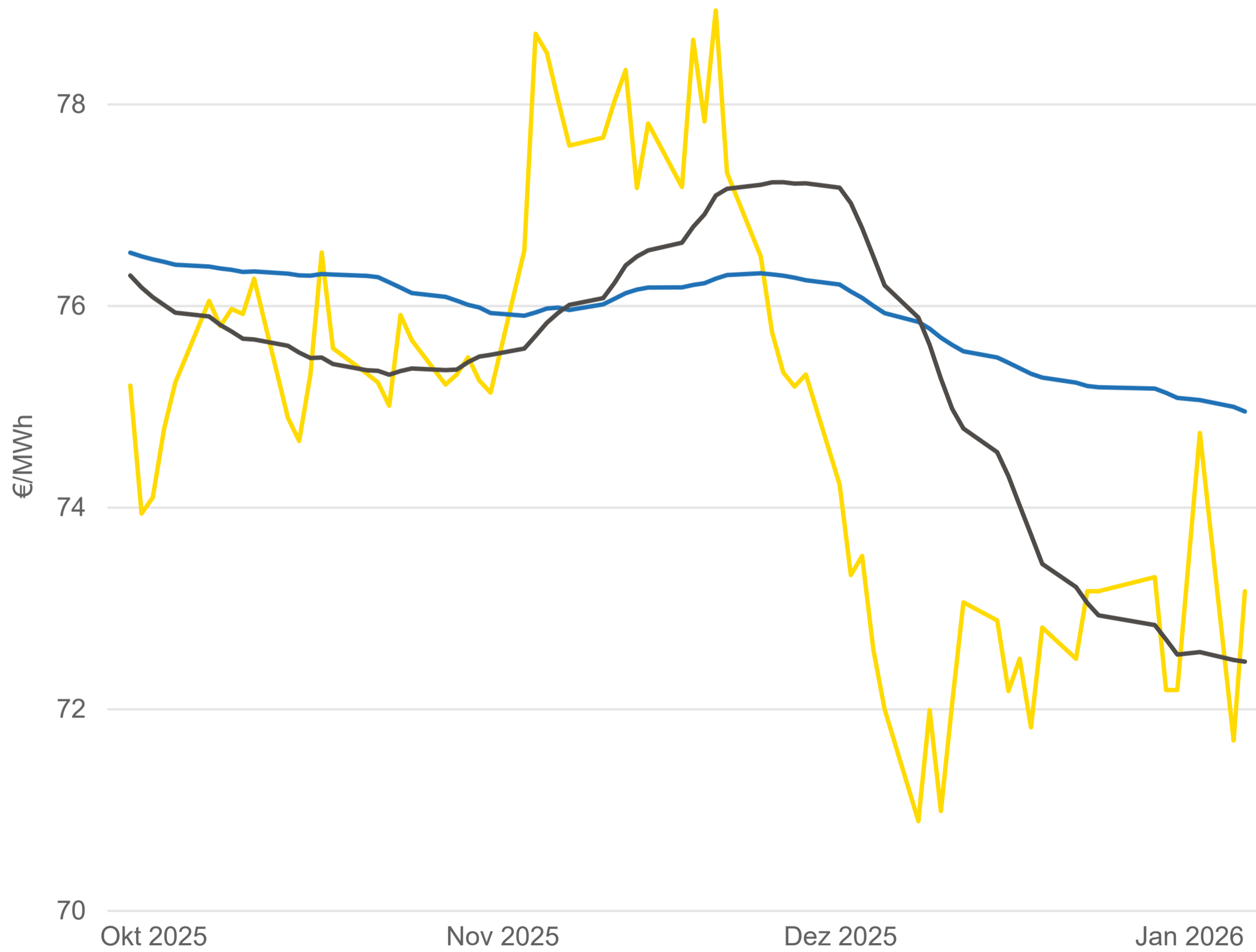


Product €/MWh Change DtD Change DtD (%)

Product €/MWh Change DtD Change DtD (%)

price Moving Avg 60 Moving Avg 20

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



M+1 M+2 M+3 M+4 M+5



Source : EEX



EEX German Power Futures Quarter+1

30.07.2024

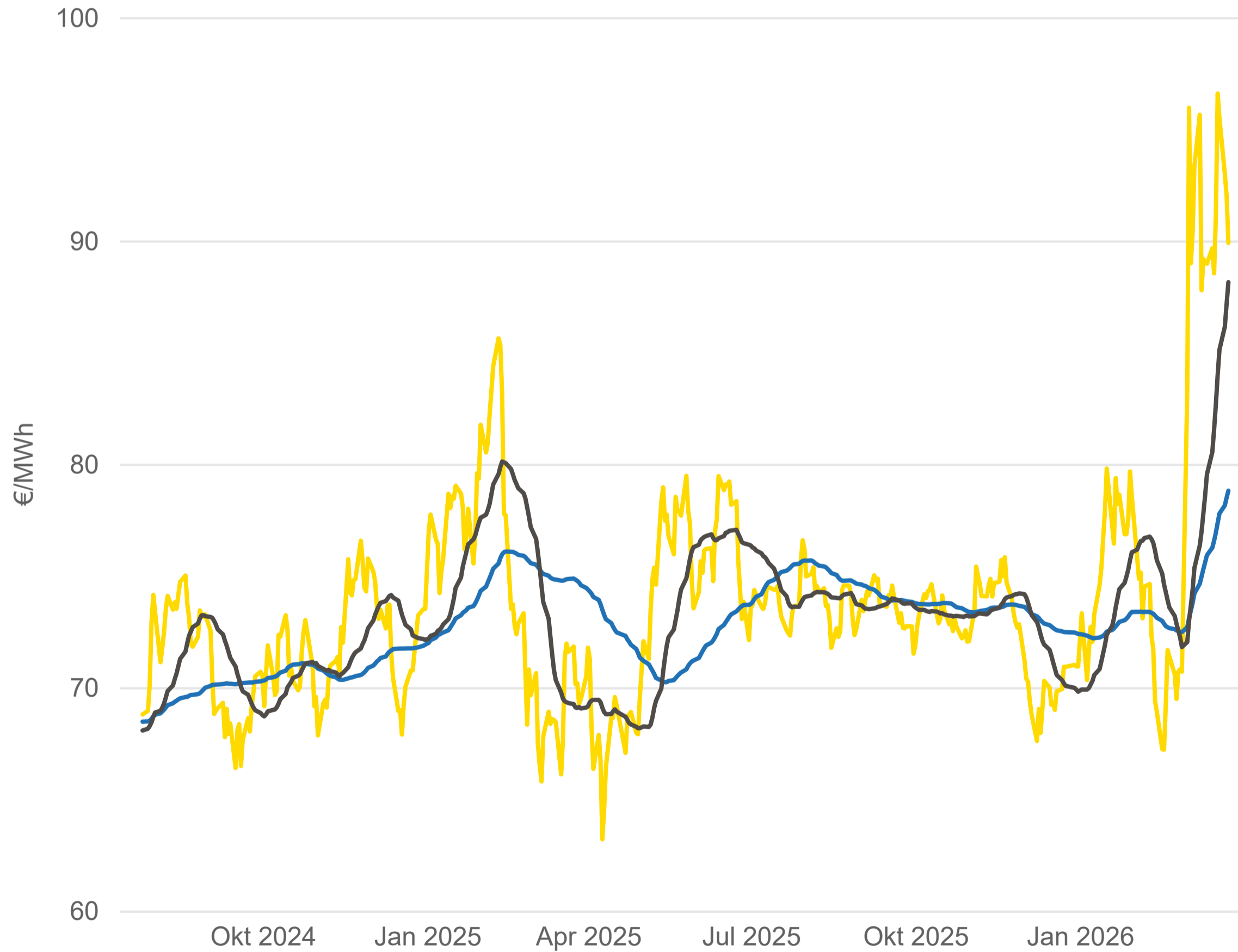
26.03.2026



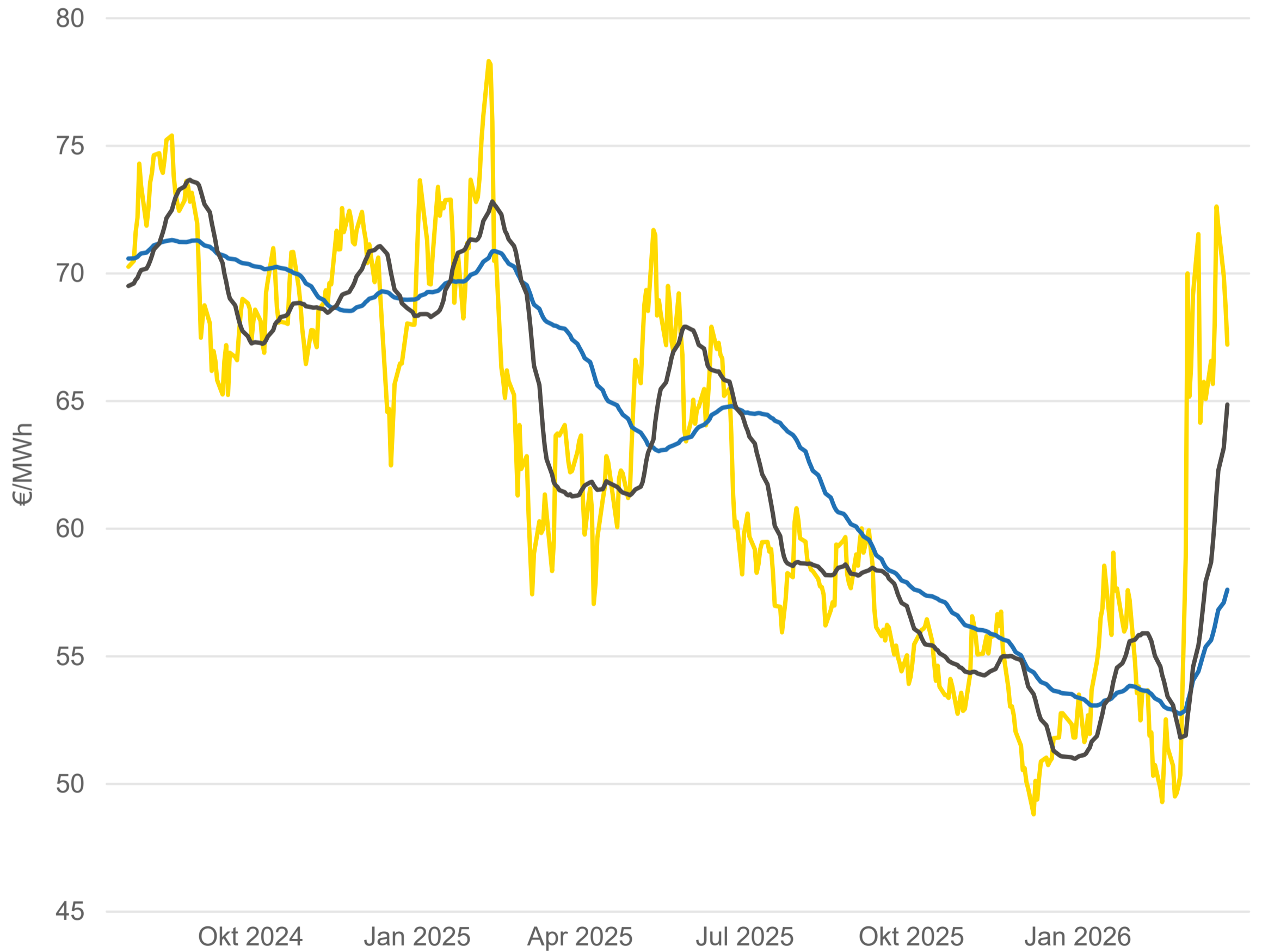
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q2-2026 Base	89,89	-2,12	-2,30 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q2-2026 Peak	67,17	-1,50	-2,18 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Source : EEX

- Q+1
- Q+2
- Q+3
- Q+4
- Q+5



EEX German Power Futures Quarter+2

26.10.2024

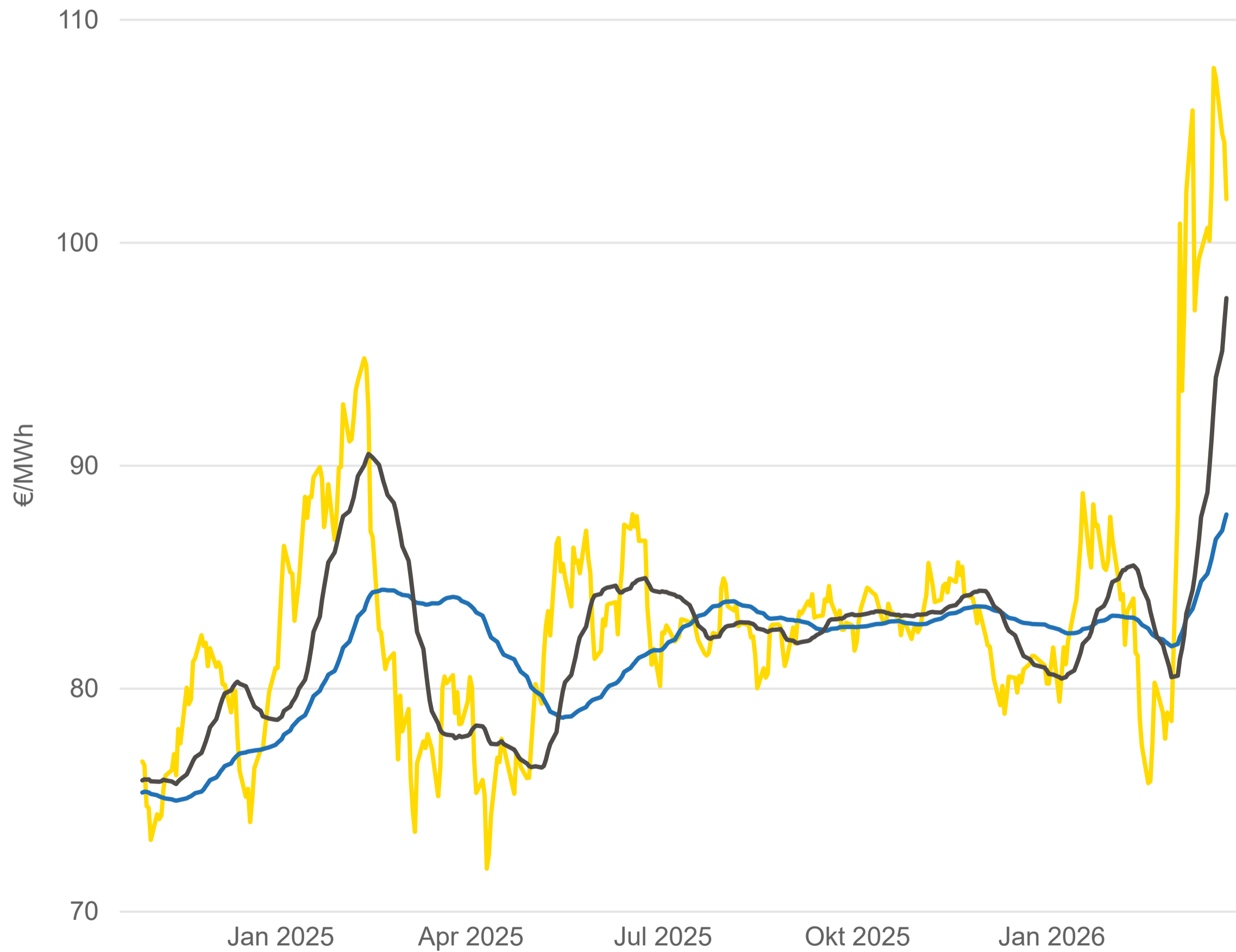
26.03.2026



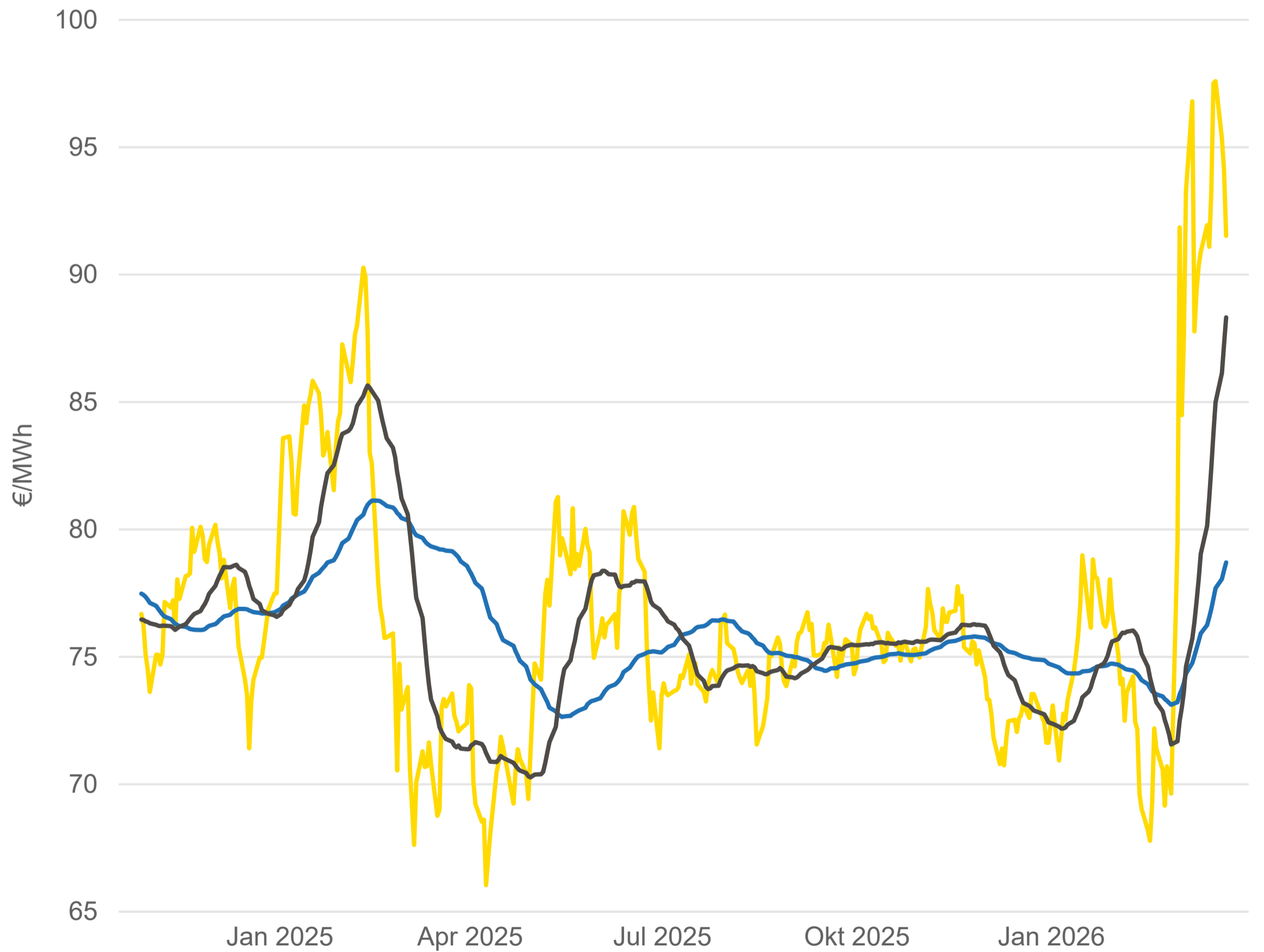
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q3-2026 Base	101,91	-2,55	-2,44 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q3-2026 Peak	91,48	-2,57	-2,73 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Source : EEX

Q+1 **Q+2** Q+3 Q+4 Q+5



EEX German Power Futures Quarter+3

26.10.2024

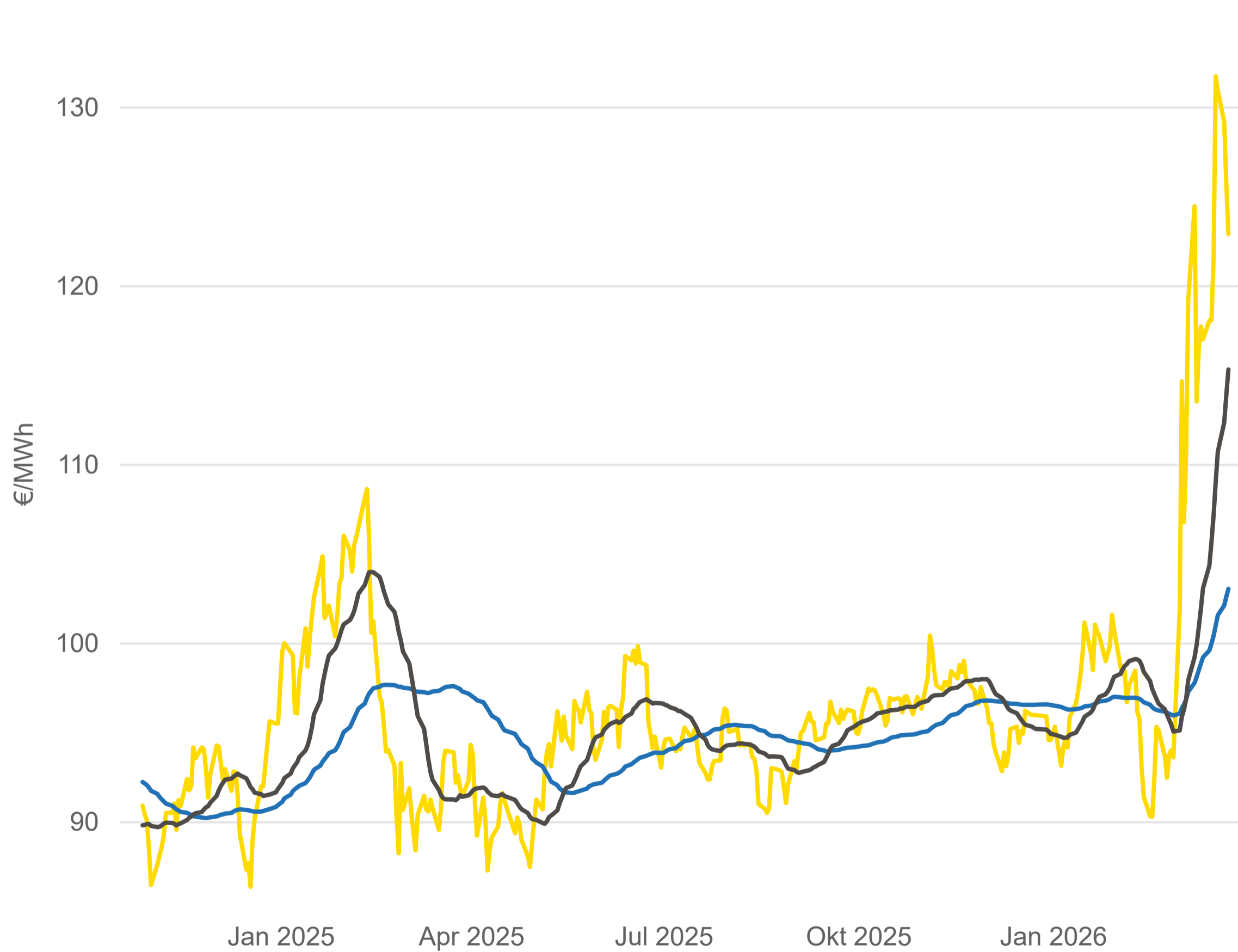
26.03.2026



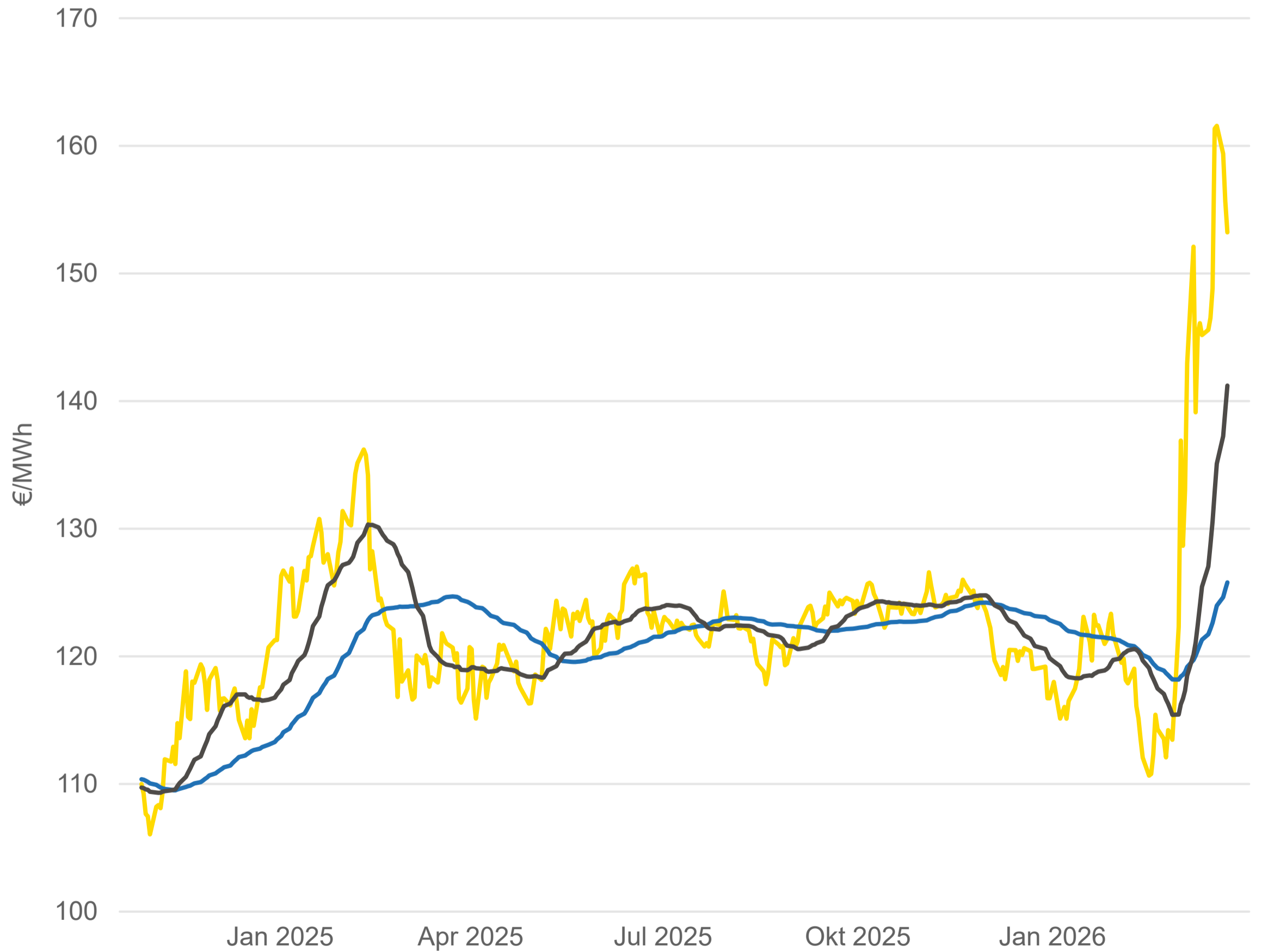
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q4-2026 Base	122,86	-2,85	-2,27 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Q4-2026 Peak	153,14	-2,45	-1,57 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Q+1 Q+2 **Q+3** Q+4 Q+5

Source : EEX





EEX German Power Futures Year+1

26.06.2020

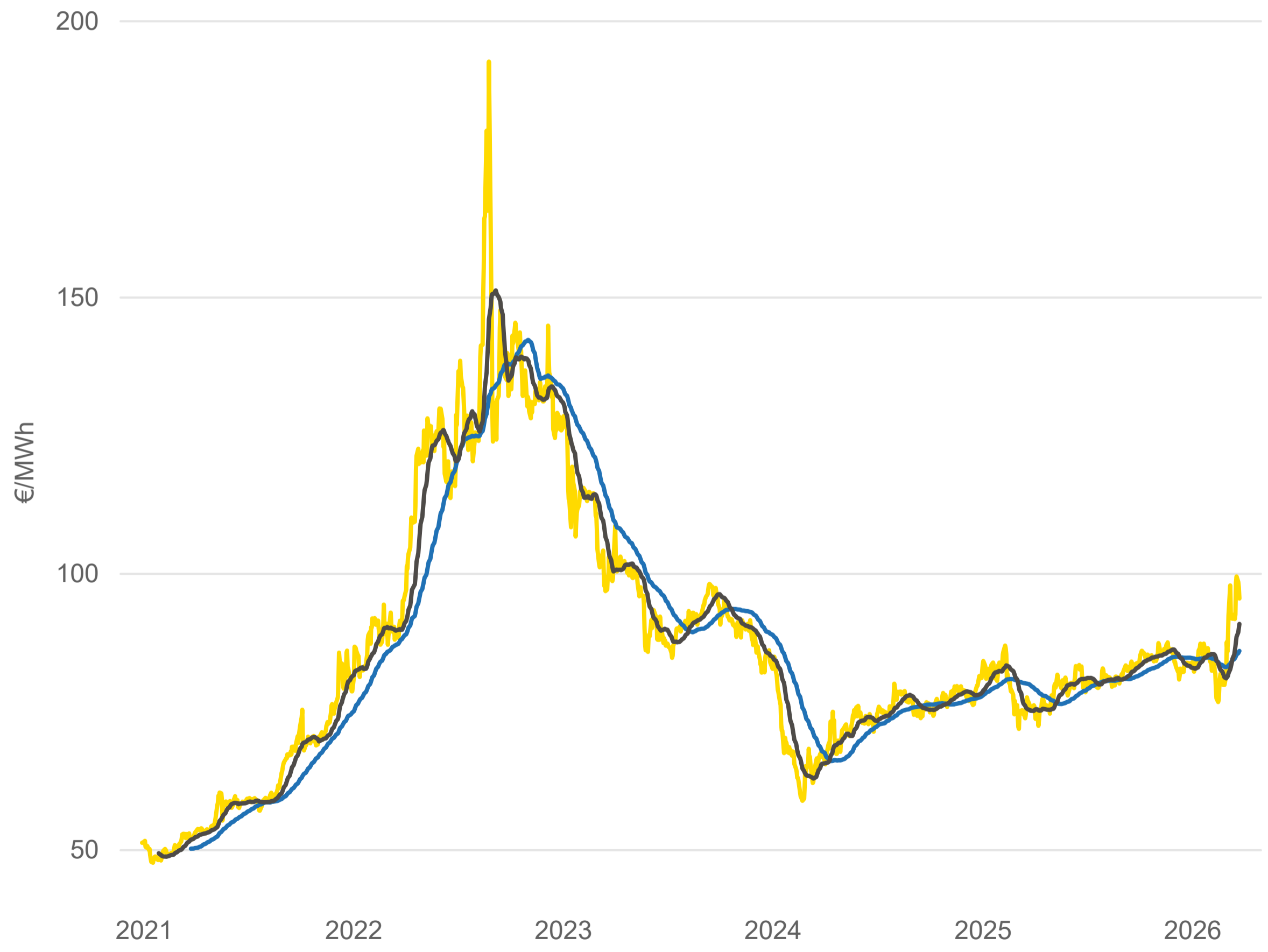
26.03.2026



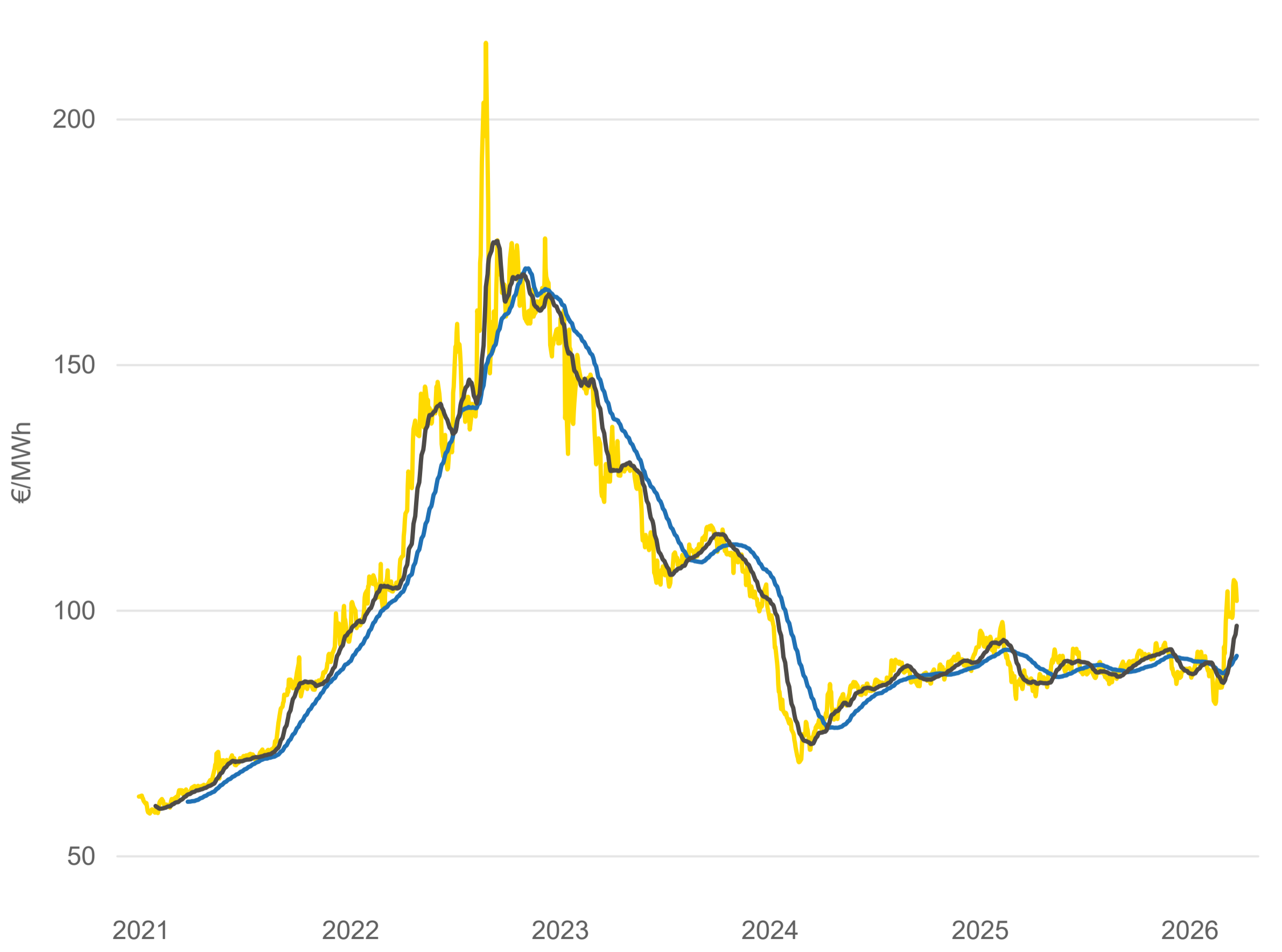
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2027 Base	95,35	-2,02	-2,07 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2027 Peak	101,78	-2,36	-2,27 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Y+1 Y+2 Y+3 Y+4 Y+5

Source : EEX





EEX German Power Futures Year+2

29.04.2021

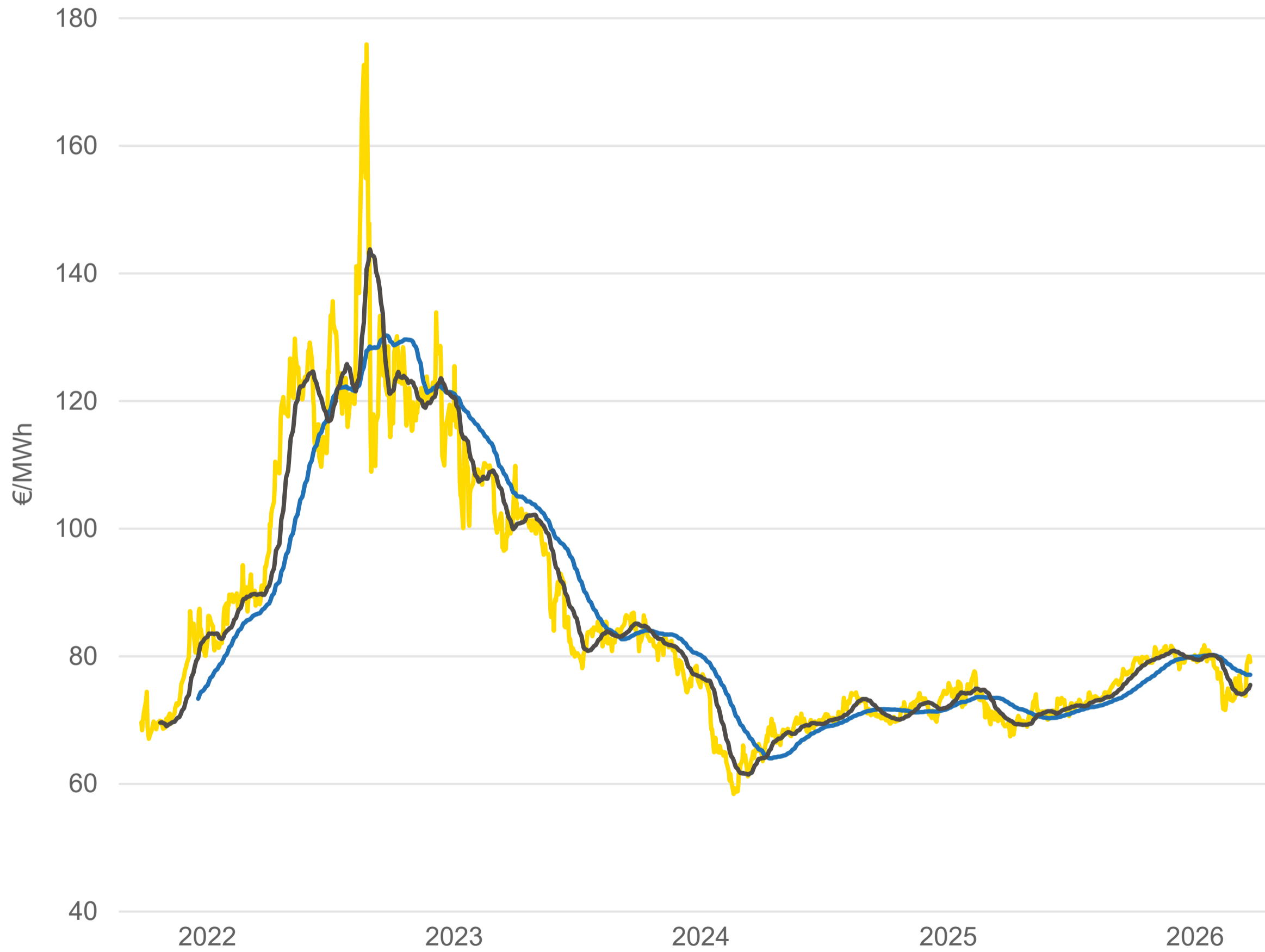
26.03.2026



Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2028 Base	78,94	-0,85	-1,07 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2028 Peak	85,76	-0,44	-0,51 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Source : EEX

Y+1 **Y+2** Y+3 Y+4 Y+5



EEX German Power Futures Year+3

29.04.2022

26.03.2026



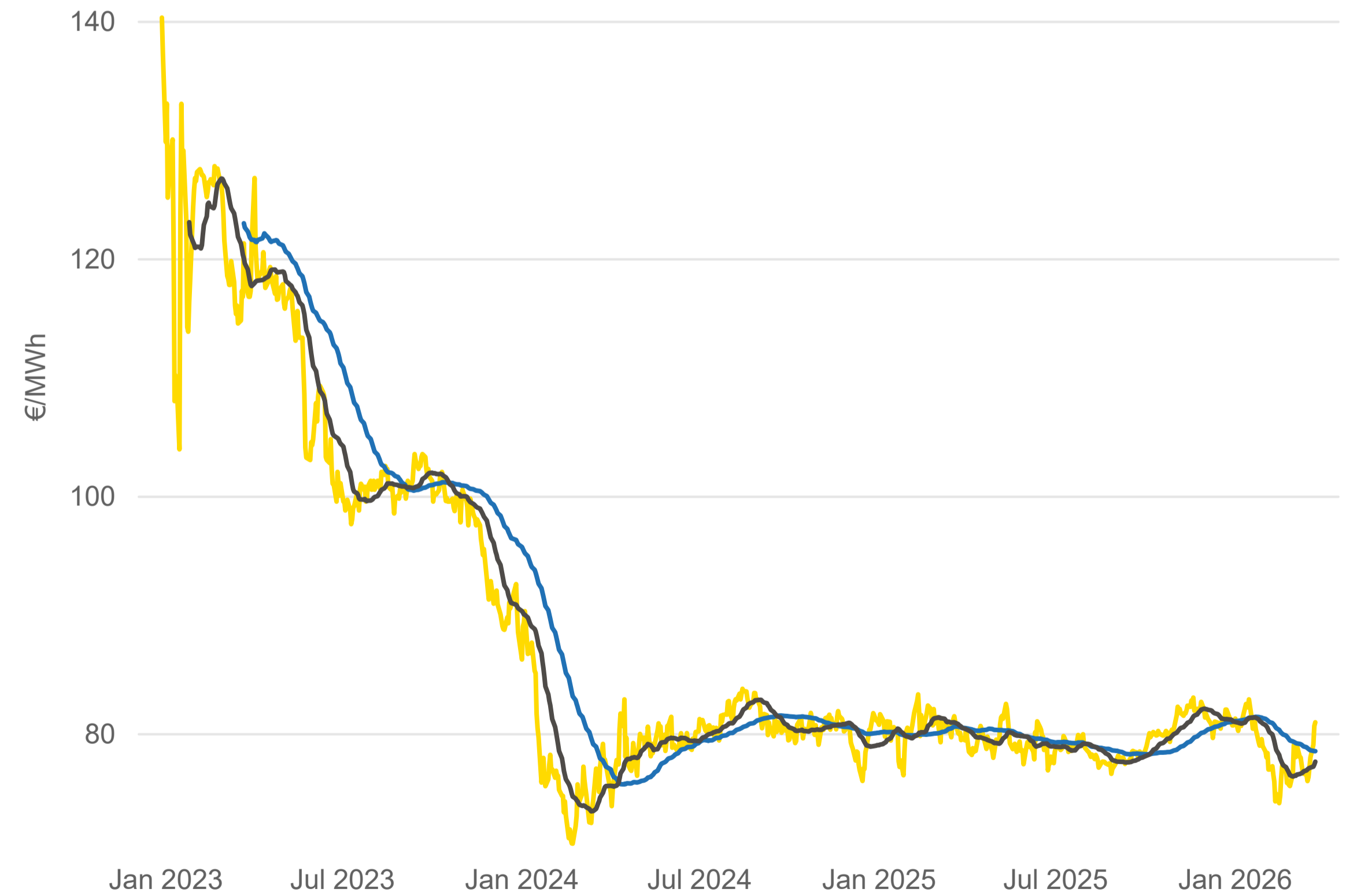
Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2029 Base	72,83	-0,11	-0,15 %

Product	€/MWh	Change DtD	Change DtD (%)
Cal-2029 Peak	80,91	0,31	0,38 %

price Moving Avg 60 Moving Avg 20



price Moving Avg 60 Moving Avg 20



Source : EEX

Y+1 Y+2 **Y+3** Y+4 Y+5



EEX German Power Futures Rolling Year+1

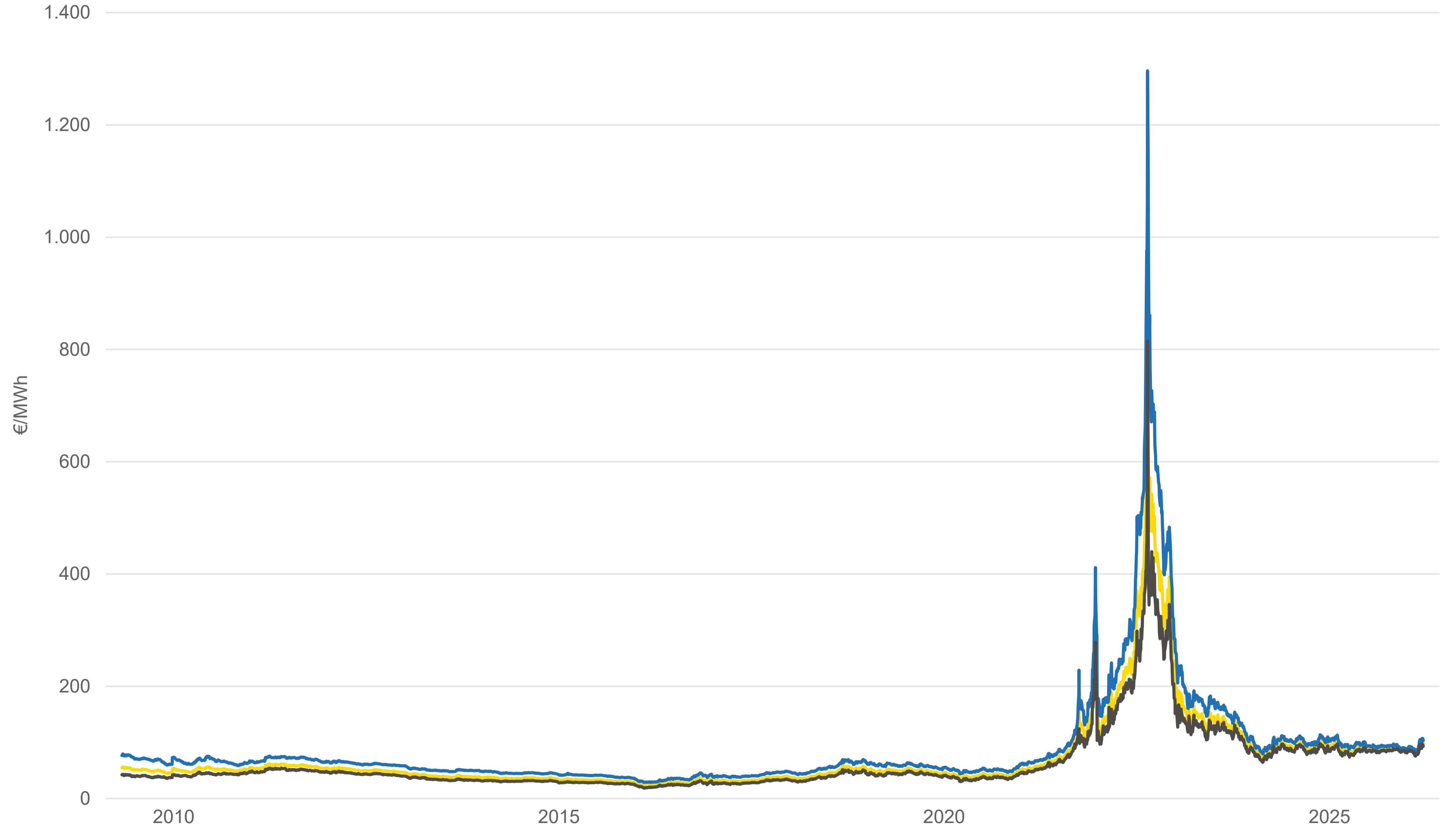
04.05.2009

25.03.2026

Average EEX Future Rolling Y+1

Year	Base	Peak	OffPeak
2009	48,93	68,39	38,10
2010	49,90	64,44	41,86
2011	56,02	68,96	48,85
2012	49,27	60,83	42,84
2013	39,06	49,65	33,16
2014	35,08	44,38	29,90
2015	30,94	39,02	26,46
2016	26,61	33,55	22,77
2017	32,38	40,52	27,86
2018	43,87	53,99	38,23
2019	47,80	57,66	42,31
2020	40,27	49,16	35,33
2021	89,38	108,55	78,78
2022	298,26	399,29	242,37
2023	137,19	164,33	122,06
2024	88,71	98,48	83,27
2025	87,41	94,33	83,55
2026	85,96	90,70	83,32

● Base ● Peak ● OffPeak

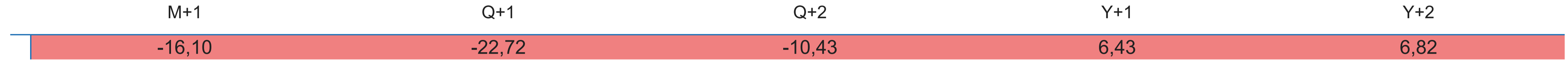


Source : EEX

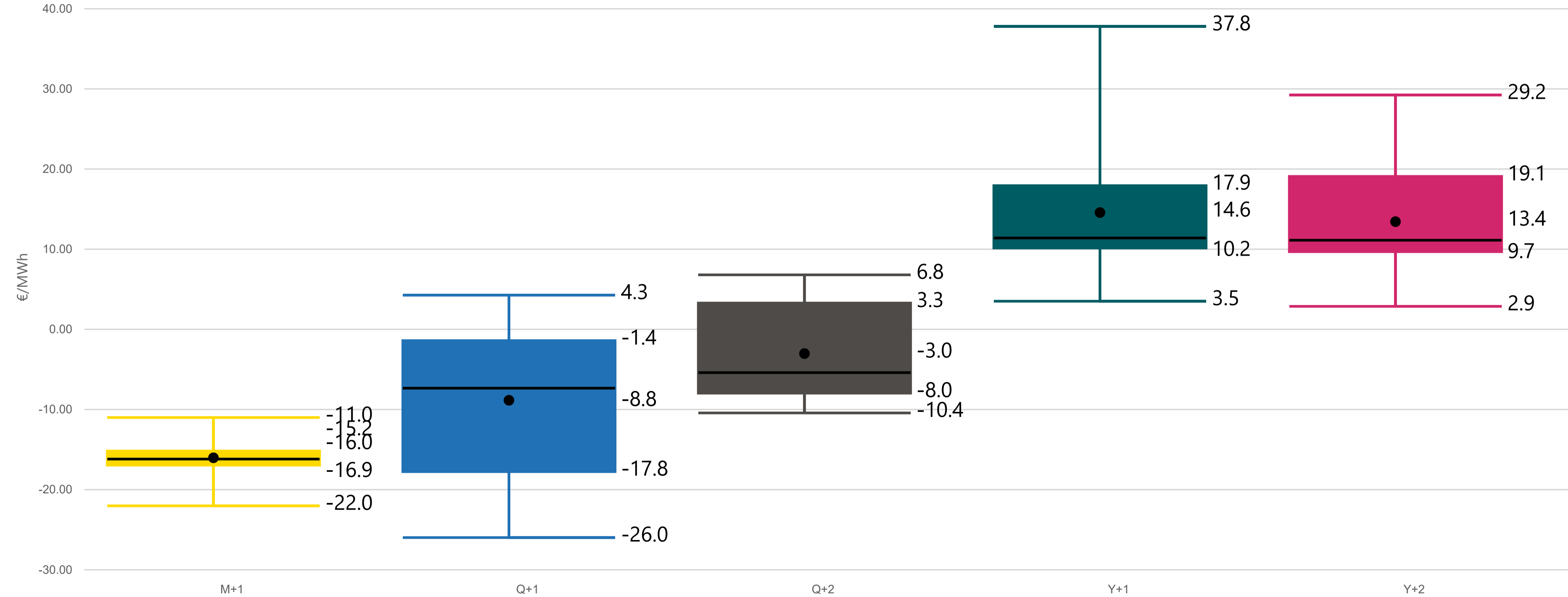


EEX German Power Futures Peak-Base-Spread

Current Peak-Base-Spread (Green Above Average, Red Below Average)



EEX German Power Futures Peak-Base-Spread



Source : EEX

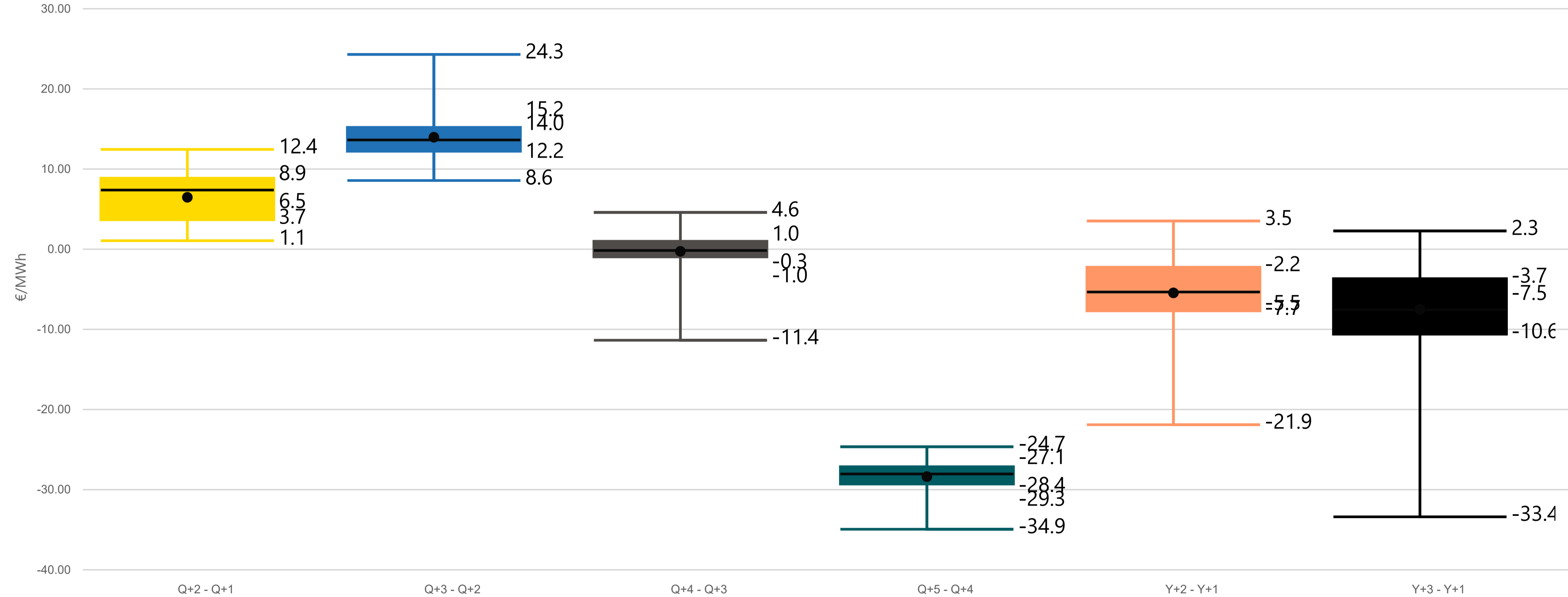


EEX German Power Futures Base Time-Spreads

Current EEX German Power Futures Base Time-Spread (Green Above Average, Red Below Average)

Q+2 - Q+1	Q+3 - Q+2	Q+4 - Q+3	Q+5 - Q+4	Y+2 - Y+1	Y+3 - Y+1
12,02	20,95	-7,38	-35,39	-16,41	-22,52

EEX German Power Futures Base Time-Spreads



Source : EEX



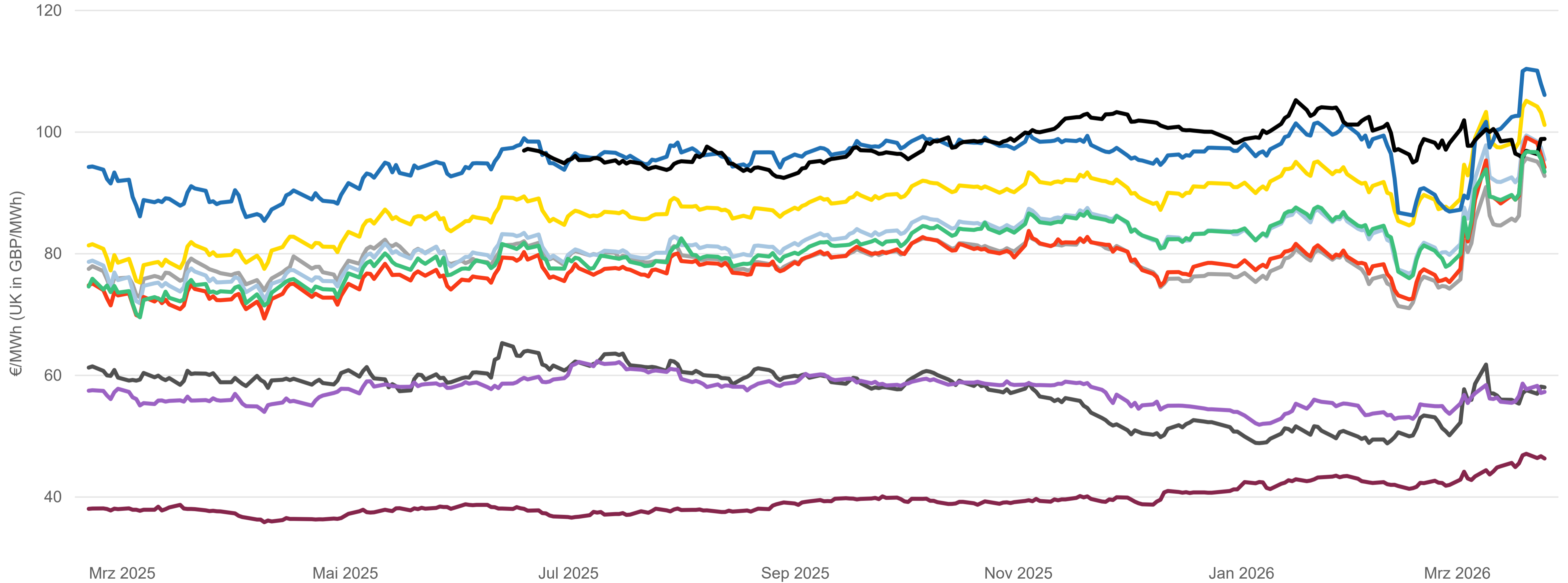
EEX Power Futures International Year +1

20.02.2025

26.03.2026

Date	Austria	Belgium	Czech Rep.	France	Germany	Hungary	Italy	Netherlands	Nordic	Poland	Slovakia	Spain	Switzerland	UK *
25.03.2026	102,55	92,68	101,07	57,93	95,35	114,33	106,00	94,09	46,23	98,78	111,55	57,18	93,36	83,99

Country ● Belgium ● Czech Rep. ● France ● Germany ● Italy ● Netherlands ● Nordic ● Poland ● Spain ● Switzerland



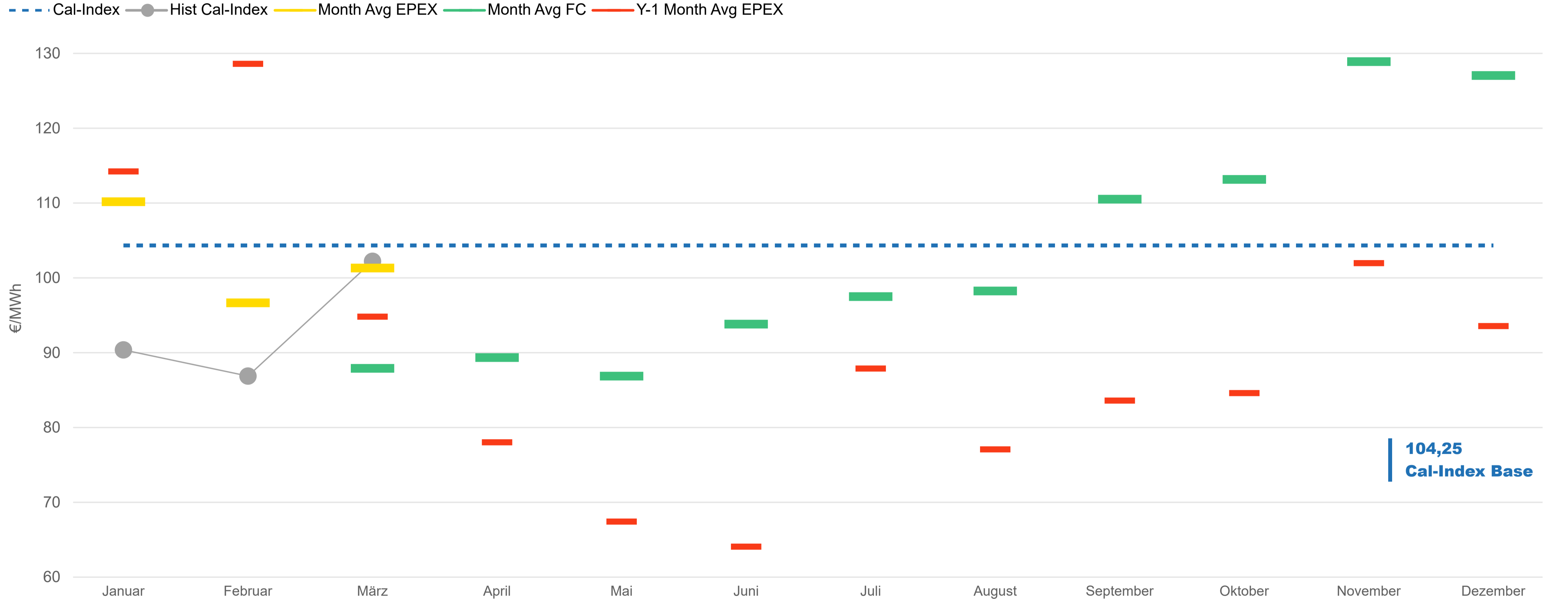
BE CZ FR DE IT NL Nordic PL ES CH

Source : EEX / * GBP/MWh



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	102,93	104,64	104,25



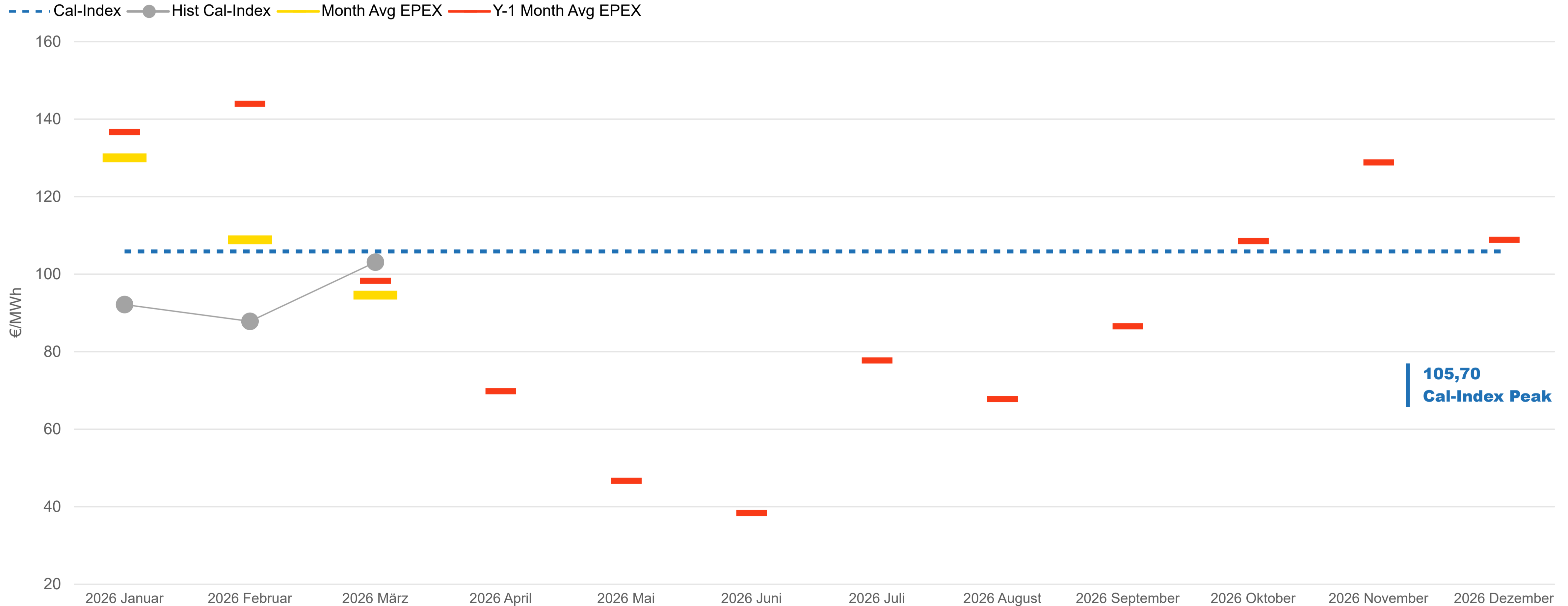
104,25
Cal-Index Base

Source : Vattenfall Analysis



German Power Cal-26-Index Peak

Product	EPEX Spot Peak	Monthly Forwards for the Ballance of Year	Cal-Index Peak
Cal 2026 Index - Peak Load	111,88		105,70



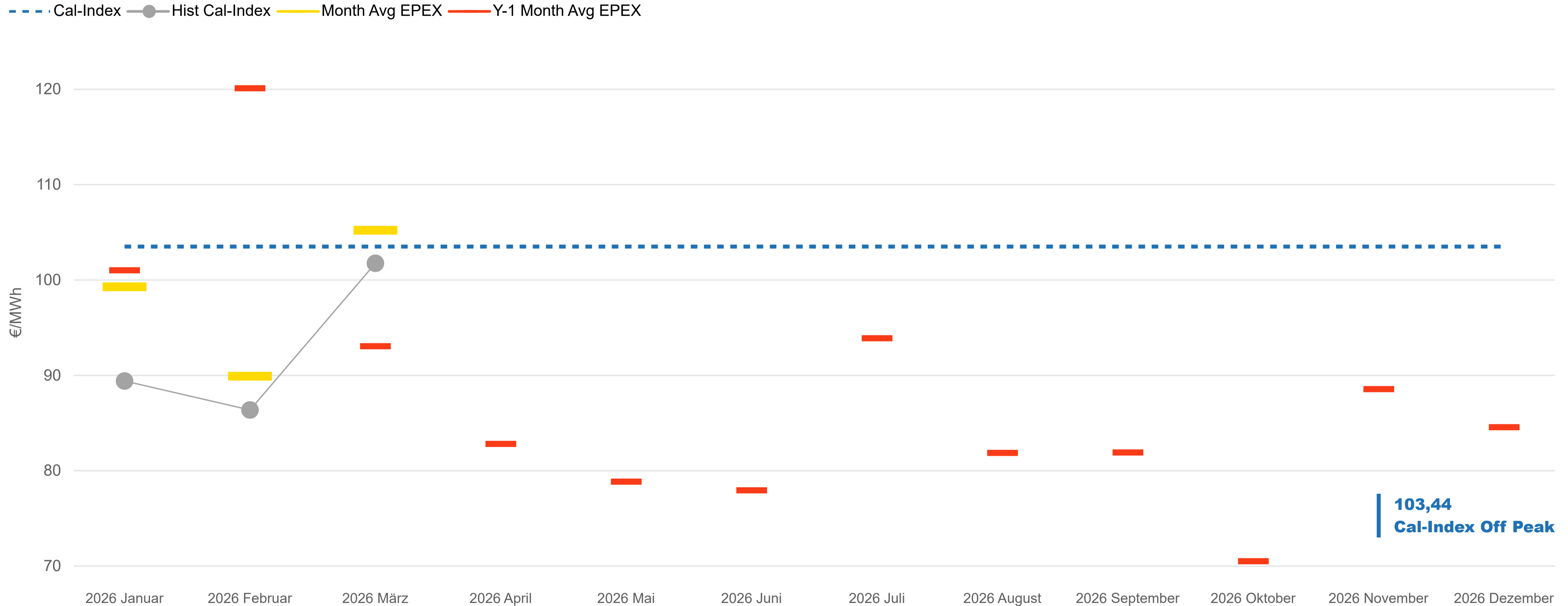
105,70
Cal-Index Peak

Source : Vattenfall Analysis



German Power Cal-26-Index Off Peak

Product	EPEX Spot Off Peak	Monthly Forwards for the Balance of Year	Cal-Index Off Peak
Cal 2026 Index - Off Peak Load	97,92		103,44



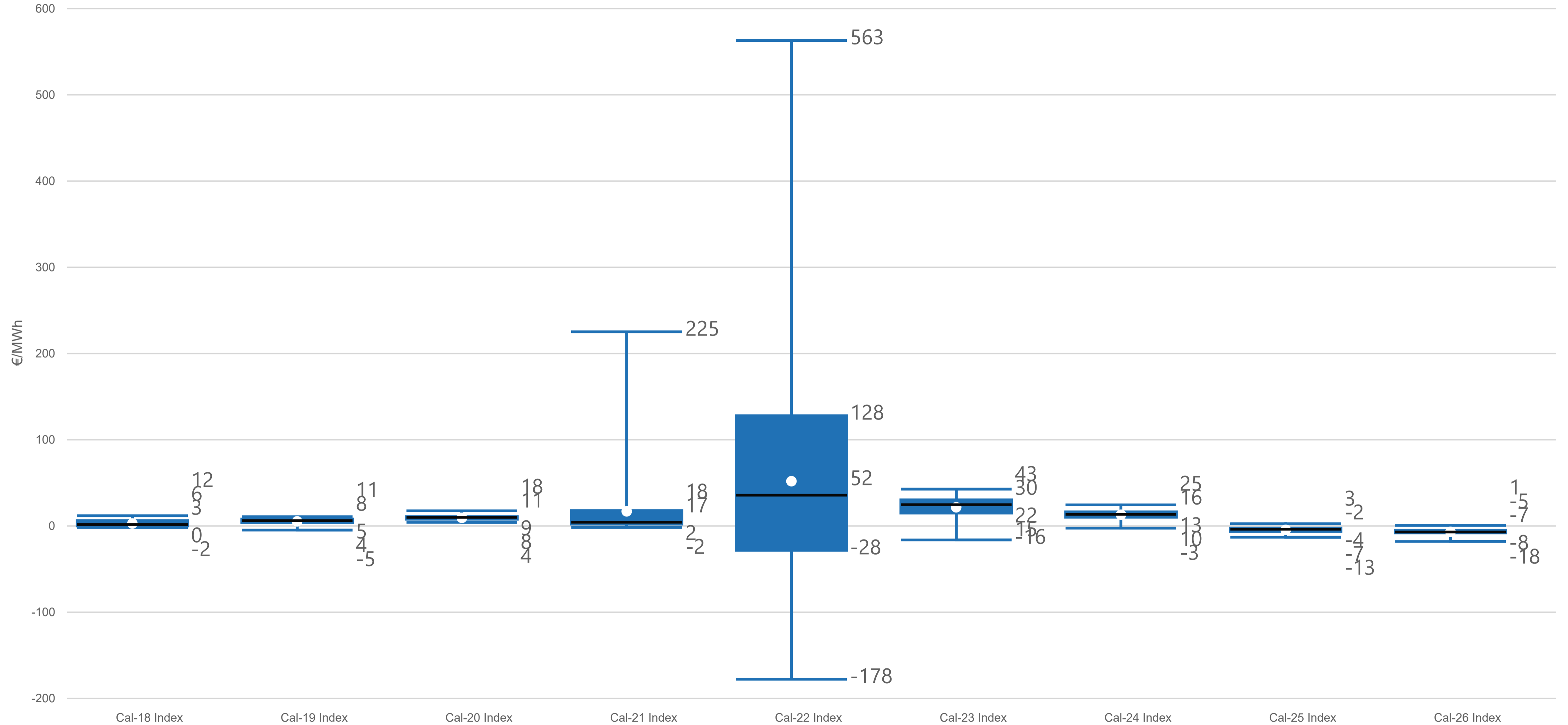
103,44
Cal-Index Off Peak

Source : Vattenfall Analysis



EEX Future Y+1 vs Cal-Index Y+0

History of Spread between EEX Future Y+1 and Cal-Index Y+0



Source : Vattenfall Analysis / EEX



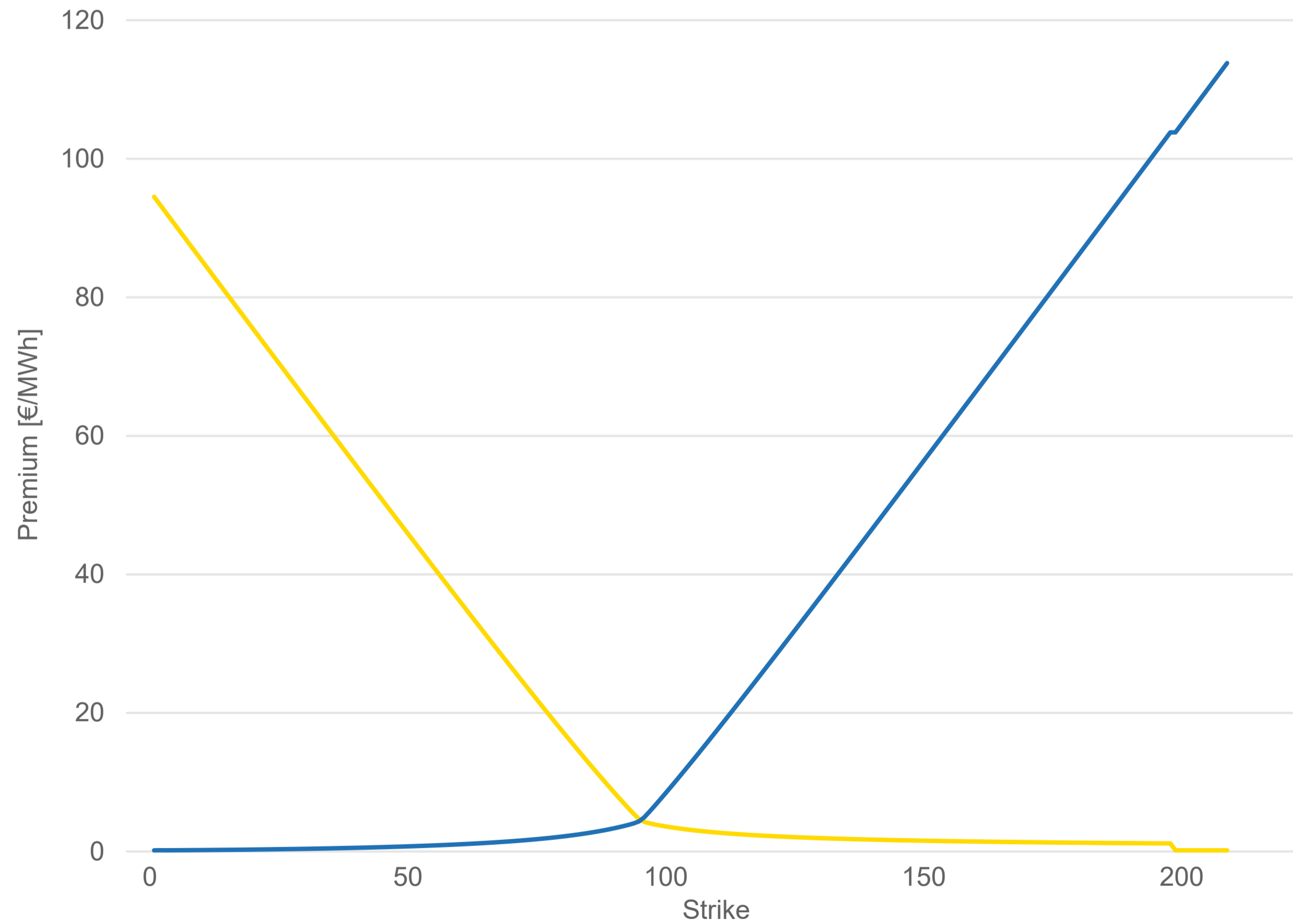
EEX German Phelix Power Options

Reference Date	25.03.2026	
Option Type	Underlying [€/MWh]	Expiry Date
CALL Cal-2027 Base	95,35	17.12.2026
PUT Cal-2027 Base	95,35	17.12.2026

Table of Strikes and Premiums [€/MWh]

Strike	CALL Cal-2027 Base	PUT Cal-2027 Base
30,00	65,57	0,22
40,00	55,72	0,37
50,00	45,92	0,57
60,00	36,22	0,87
70,00	26,65	1,30
75,00	21,95	1,60
80,00	17,34	1,99
82,00	15,52	2,17
84,00	13,73	2,38
86,00	11,96	2,61
88,00	10,22	2,87
90,00	8,52	3,17
95,00	4,54	4,19
100,00	3,48	8,13
105,00	2,95	12,60
110,00	2,58	17,23
115,00	2,30	21,95
120,00	2,09	26,74
130,00	1,77	36,42

Option Type ● CALL Cal-2027 Base ● PUT Cal-2027 Base



Source : EEX



Currencies



EUR Exchange Rates by Country: 1 EUR =

China

7,998

Denmark

7,472

GB

0,866

Japan

184,270

Norway

11,286

Poland

4,272

Sweden

10,772

Switzerland

0,915

USA

1,159

EUR -> USD Change DtD Change DtD (%) Change YtD (%)

1,159

0,0020

0,17 %

-1,34 %

USD -> EUR Change DtD Change DtD (%) Change YtD (%)

0,86

-0,0015

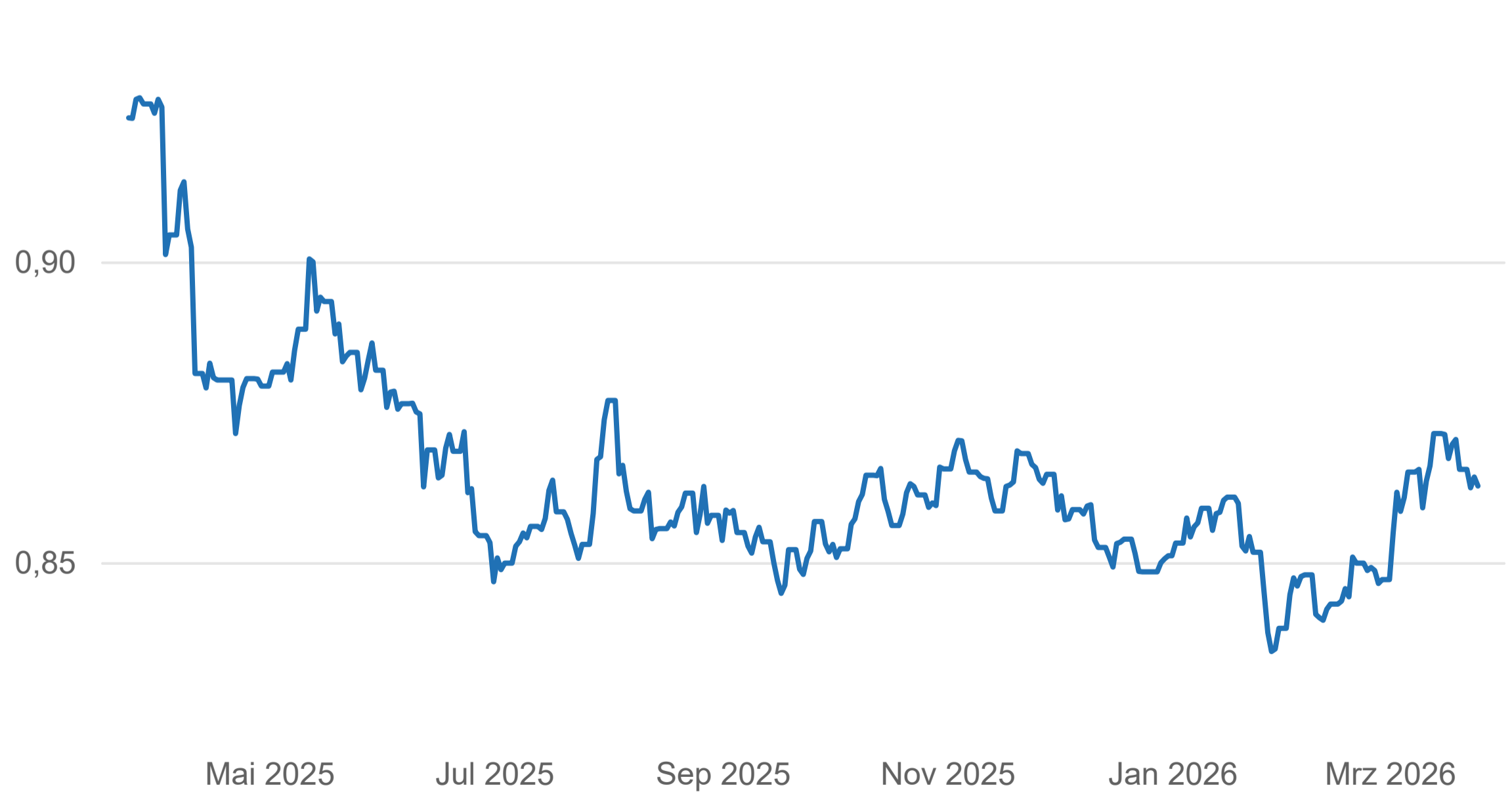
-0,17 %

-0,18 %

Exchange Rate EUR -> USD



Exchange Rate USD -> EUR



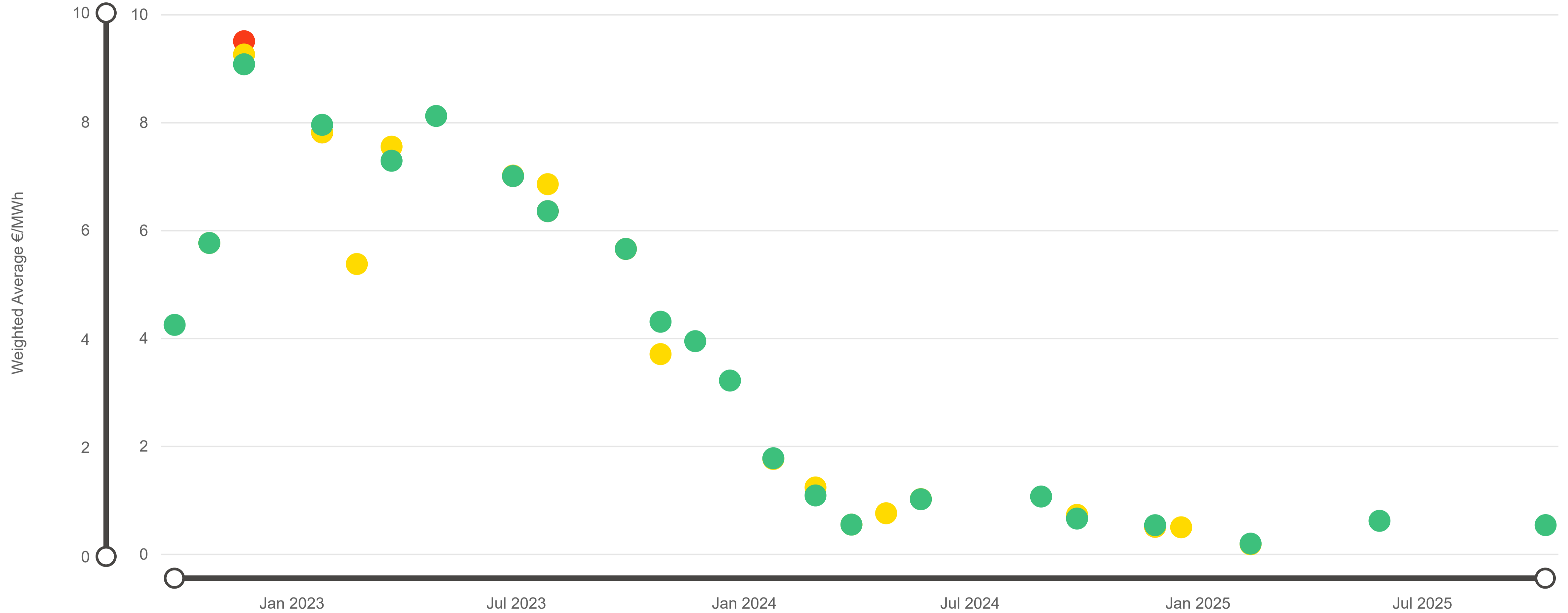
Source : ECB



EPEX Spot GO Auction Market Results

→ Volume View

● All ● Solar ● Wind



- All
- Austria
- Croatia
- Czech Republic
- Finland
- France
- Germany**
- Ireland
- Italy
- Latvia
- Norway
- Portugal
- Spain
- Sweden

- All
- Solar
- Wind

Source : EPEX

Month

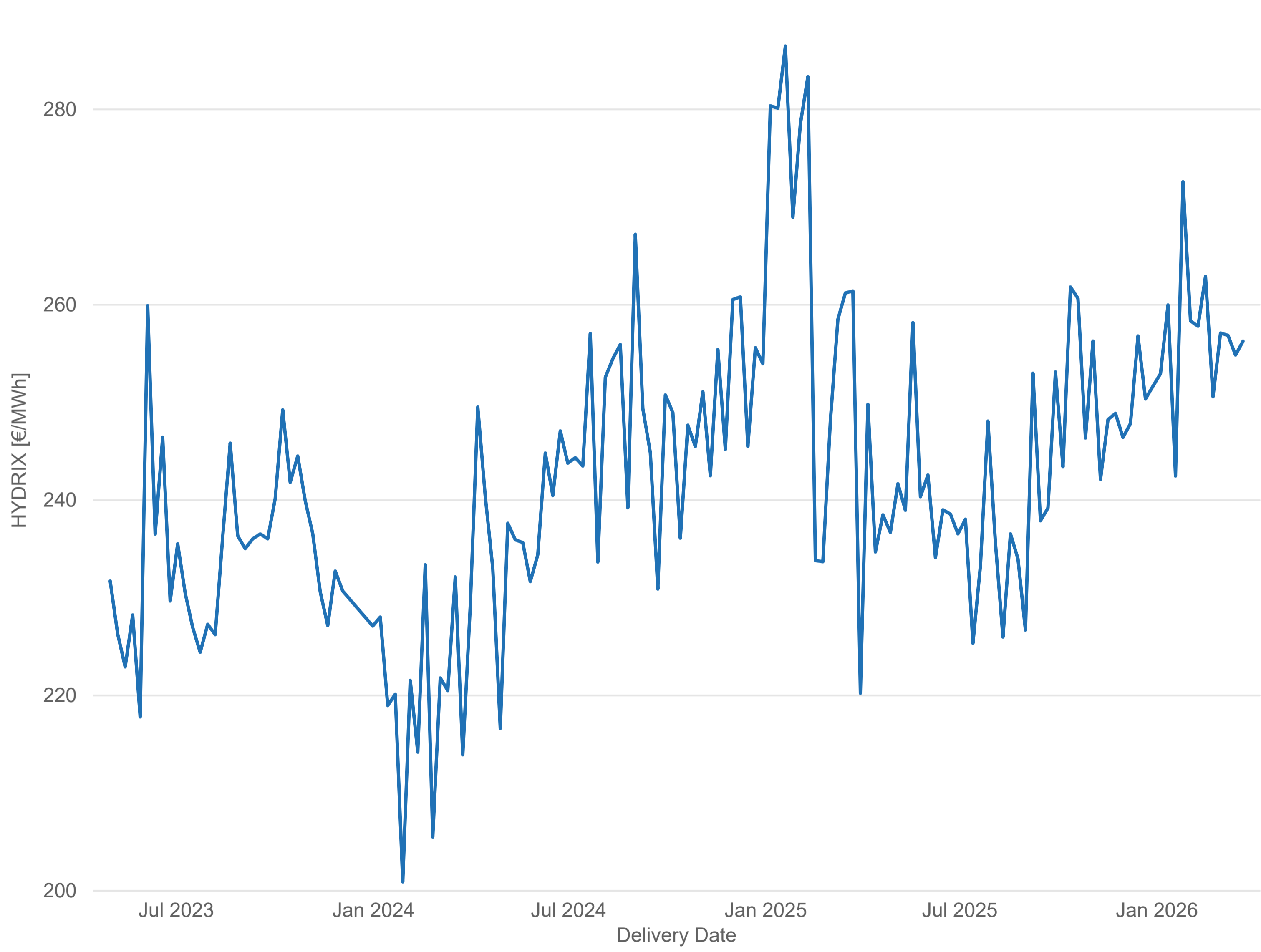
Buy/Sell

Subsidy





EEX Green Hydrogen Index HYDRIX



Publication	Delivery Begin	Delivery End	HYDRIX
25.03.2026	23.03.2026	30.03.2026	256,19
18.03.2026	16.03.2026	23.03.2026	254,77
11.03.2026	09.03.2026	16.03.2026	256,78
04.03.2026	02.03.2026	09.03.2026	257,02
25.02.2026	23.02.2026	02.03.2026	250,50
18.02.2026	16.02.2026	23.02.2026	262,83
11.02.2026	09.02.2026	16.02.2026	257,72
04.02.2026	02.02.2026	09.02.2026	258,26
28.01.2026	26.01.2026	02.02.2026	272,51
21.01.2026	19.01.2026	26.01.2026	242,38
14.01.2026	12.01.2026	19.01.2026	259,90
07.01.2026	05.01.2026	12.01.2026	252,86
31.12.2025	29.12.2025	05.01.2026	251,58
24.12.2025	22.12.2025	29.12.2025	250,27
17.12.2025	15.12.2025	22.12.2025	256,72
10.12.2025	08.12.2025	15.12.2025	247,76
03.12.2025	01.12.2025	08.12.2025	246,33
26.11.2025	24.11.2025	01.12.2025	248,80
19.11.2025	17.11.2025	24.11.2025	248,16
12.11.2025	10.11.2025	17.11.2025	242,03

Source : EEX



The Last Strip





Disclaimer

Diese Veröffentlichung – elektronisch oder gedruckt – ganz oder teilweise weiterzuleiten, zu verbreiten, Dritten zugänglich zu machen, zu vervielfältigen, zu bearbeiten oder zu übersetzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Vattenfall Energy Trading GmbH (VET) gestattet.

Alle Informationen in dieser Veröffentlichung wurden mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmannes zusammengestellt. Die Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen bzw. Wirtschaftsdatenbanken, die wir für zuverlässig halten. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben stehen wir jedoch nicht ein. Wesentliche Informationsquellen sind Platts Connect, Montel News, Volue Insight, Argus Media und MBI Energy Source. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen basieren auf oben genannten Quellen sowie auf Gesprächen mit anderen Marktteilnehmern bzw. mit Mitarbeitern von verbundenen Unternehmen.

VET übernimmt keine Haftung für Verzögerungen, Irrtümer, Ungenauigkeiten oder Unterlassungen in Bezug auf die bereitgestellten Informationen und Marktdaten. Dieses Dokument dient nur Ihrer Information. Es ersetzt nicht die Beratung durch einen Anlageberater. VET trifft keine Aktualisierungspflicht. Haftungsansprüche gegen VET, die sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter oder unvollständiger Informationen verursacht wurden sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens VET kein vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Es ist nicht ausgeschlossen, dass mit VE PM verbundenen Unternehmen Eigengeschäfte in den in dieser Veröffentlichung genannten Finanzinstrumenten abgeschlossen haben oder abschließen werden.

© Vattenfall Energy Trading GmbH, 2025
erstellt durch: Vattenfall Europe Power Management GmbH

Portfoliomanager
Rudolf Herick
+49 40 668780 407
rudolf.herick@vattenfall.de



Portfoliomanager
Krino Schulze
+49 40 668780 403
krino.schulze@vattenfall.de



Portfoliomanager
Michael Günther
+49 40 668780 400
michael2.guenther@vattenfall.de



Portfoliomanager
Ulfert Hübl
+49 40 668780 410
ulfert.huebl@vattenfall.de



Portfoliomanager
Jonas Dankelmann
+49 40 24430122
jonas.dankelmann@vattenfall.de

Mitwirkende Werksstudenten der Vattenfall Energy Trading GmbH:
Erik Usinger / Ruben Schulze / Alp Kaboglu