

| Strom-Jahresfutures EEX  | Base in €/MWh |          | Peak in €/MWh |          |
|--------------------------|---------------|----------|---------------|----------|
|                          | Value         | % Change | Value         | % Change |
| Kalenderjahr 17          | 25,78         |          | 32,64         |          |
| Veränderung zur Vorwoche | -1,31         | -4,8%    | -1,23         | -3,6%    |
| Veränderung zum Vormonat | -1,56         | -5,7%    | -1,79         | -5,2%    |
| Kalenderjahr 18          | 24,75         |          | 31,44         |          |
| Veränderung zur Vorwoche | -0,93         | -3,6%    | -1,12         | -3,4%    |
| Veränderung zum Vormonat | -1,28         | -4,9%    | -1,68         | -5,1%    |
| Kalenderjahr 19          | 23,97         |          | 30,88         |          |
| Veränderung zur Vorwoche | -1,22         | -4,8%    | -1,08         | -3,4%    |
| Veränderung zum Vormonat | -1,74         | -6,8%    | -1,67         | -5,1%    |

Die Trendpfeile geben die Einschätzung für die Entwicklung der 34. Kalenderwoche wieder

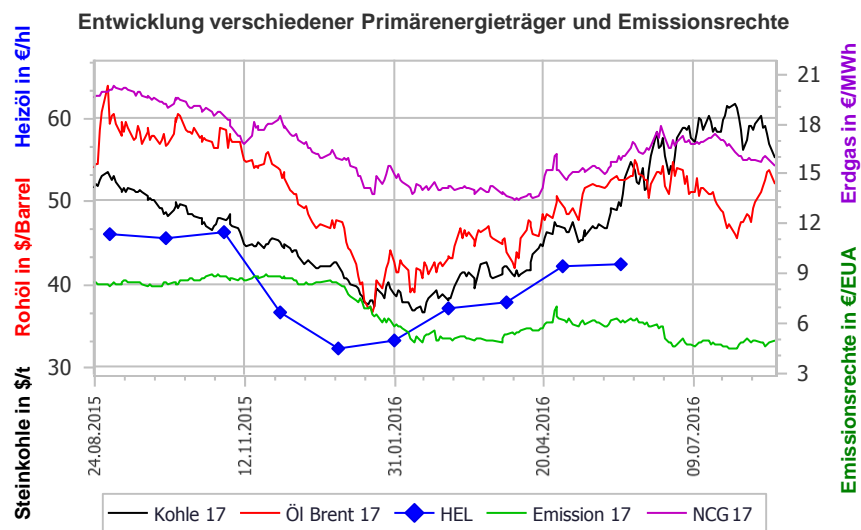
| Primärenergien und CO <sub>2</sub> -Zertifikate | OI Brent 17 in \$/Barrel (ICE) |      | Kohle API#217 in \$/t (EEX) |       | Erdgas NCG 17 in €/MWh (EEX) |        | Emissionsrechte 17 in €/EUA (EEX) |      |
|---|--------------------------------|------|-----------------------------|-------|------------------------------|--------|-----------------------------------|------|
| Stand am 23.08.2016                             | 52,09                          |      | 55,25                       |       | 15,420                       |        | 4,93                              |      |
| Veränderung zur Vorwoche                        | 1,02                           | 2,0% | -4,95                       | -8,2% | -0,250                       | -1,6%  | 0,10                              | 2,1% |
| Veränderung zum Vormonat                        | 2,45                           | 4,9% | -3,10                       | -5,3% | -1,840                       | -10,7% | 0,33                              | 7,2% |

Entwicklung der Strom-Jahresfutures an der EEX



## Marktkommentar

In der letzten Woche haben die Futurekontrakte im Strom deutlich verloren, nachdem bereits in der Vorwoche die Futures im Gas unter die Räder gekommen sind (siehe Grafiken). Während im Strom vor allem das lange Ende deutlicher verloren hat, zog die gesamte Kurve im Gas nach unten. Die Gründe für den Preisverlauf liegen leider nicht so klar auf der Hand. Schaut man sich die Fundamentaldaten für Kohle, Öl und CO<sub>2</sub> an, dann hat man Schwierigkeiten, den Preisverlauf zu begründen: Der Kohlepreis hat sein Niveau in etwa gehalten, dank weiterer Produktionskürzungen in China. Der Ölpreis konnte sogar deutlich zulegen. Es wird vermutet, dass Russland und Saudi-Arabien derzeit einen starken Anreiz haben, den Preis zumindest stabil zu halten, da beide Anteile ihrer staatlichen Ölfirmen an die Börse bringen wollen. Stabile oder gar steigende Ölpreise versprechen dabei höhere Erlöse. Und zu guter Letzt konnte auch der CO<sub>2</sub> Preis leicht zulegen, u.a. auch wegen der latenten politischen Diskussion um weitere Klimaschutzziele. Wie lässt sich der Preisverlauf von Strom und Gas dann begründen? Zum einen sorgt die Sommerflaute derzeit für eine schwache Nachfrage, was für eine etwas bearishe Stimmung sorgte. Und schaut man sich der Preisverlauf der letzten 6 Monate an, wird man feststellen, dass der Preisrückgang der letzten Wochen im Vergleich zu dem steilen Anstieg der Monate zuvor nur eine kleine Korrektur darstellt. Wie lange diese Korrektur noch anhält wird sich demnächst zeigen, wenn der Handel wieder etwas liquider wird und die Händler sich wieder vermehrt an Fundamentaldaten orientieren werden.



Quellen: EEX, RWE Supply & Trading, Statistisches Bundesamt; Dienstag, 23. August 2016