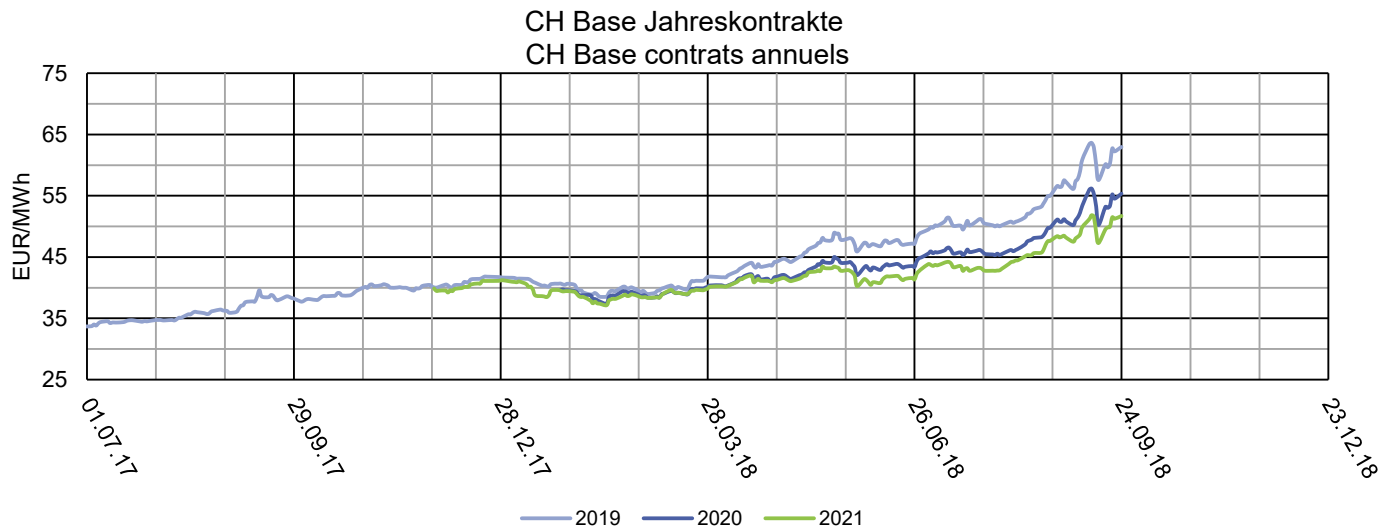


Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

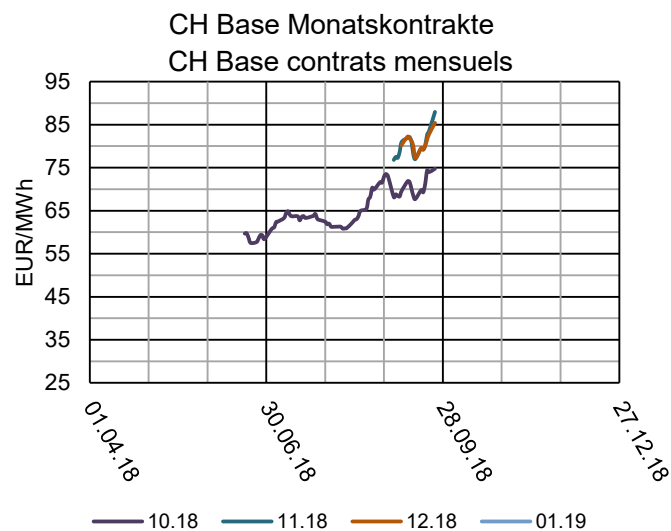
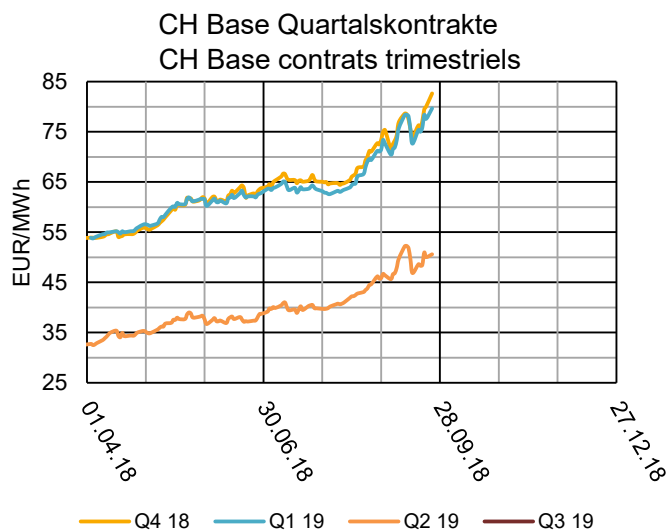
STROM SCHWEIZ / ÉLECTRICITÉ SUISSE



	Settl. Price	Delta*
Cal 19 Base	62.96	4.72%
Q4 18	82.65	8.37%
10.18	74.76	7.12%

*Delta gegenüber Vorwoche

*Différence par rapport à la semaine précédente



Marktkommentar

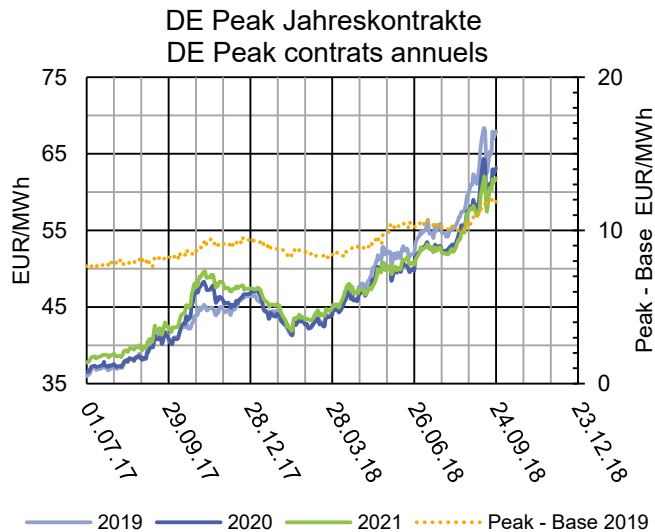
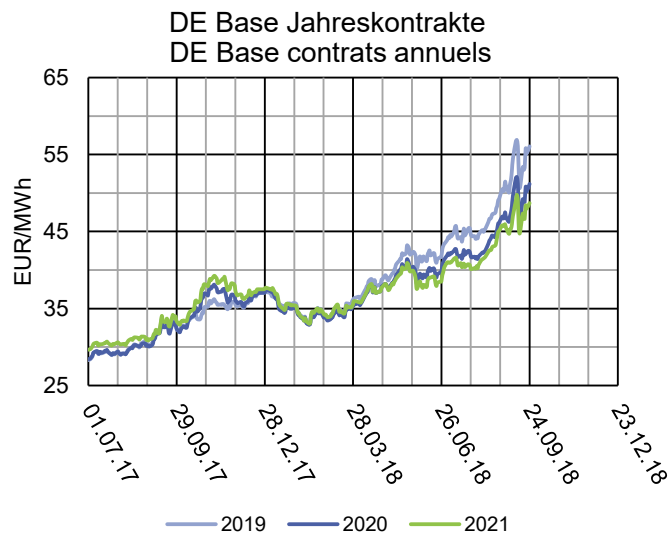
Nach dem Rückgang von letzter Woche zeichnet sich wieder eine steigende Tendenz bei den Preisen aller Stromprodukte ab. Während der CO2-Preis Anfang der Woche, noch sank, stabilisierte er sich bei 20 EUR/t.

Die Preise von Kohle, Öl und Gas legten stark zu. Der knappe Gasmarkt und die auch dort stark steigenden Preise rücken die Kohlekraftwerke in der Merit Order nach vorne, was die Nachfrage nach Kohle und die steigende Tendenz bei den Kohle-Preisen weiterhin stützt.

Die seit dem Wochenende sinkenden Temperaturen, gepaart mit der Vorhersage für kühleres Wetter im Oktober unterstützen bei den Stromkontrakten zusätzlich die Entwicklung der Preise nach oben.

Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

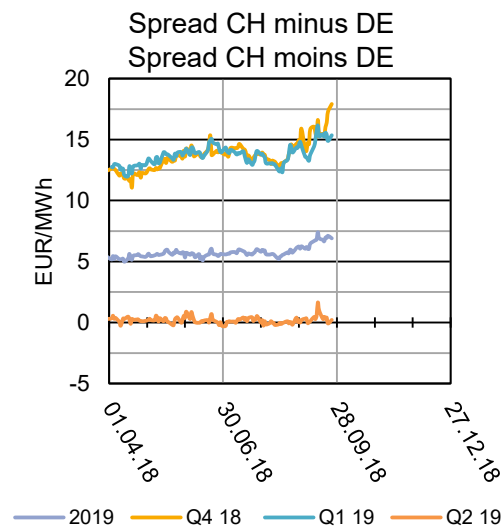
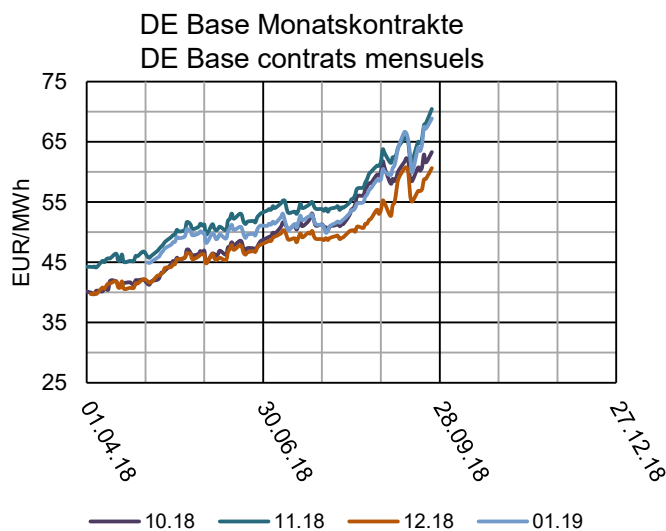
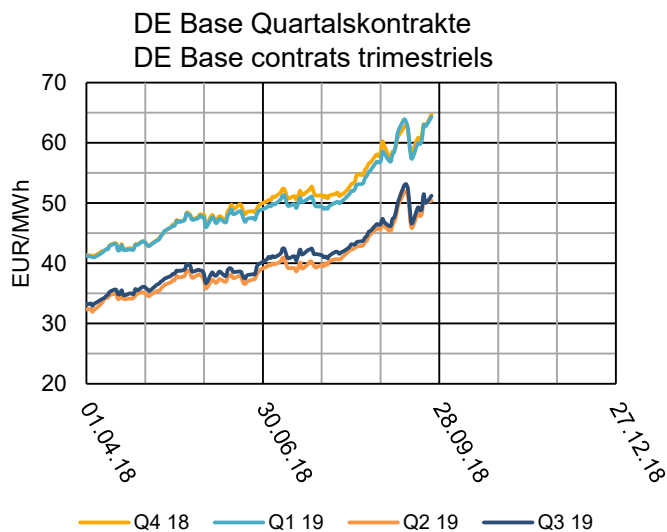
STROM DEUTSCHLAND / ÉLECTRICITÉ ALLEMAGNE



	Settl. Price	Delta*
Cal 19 Base	56.06	5.08%
Q4 18	64.74	6.46%
10.18	63.3	9.14%

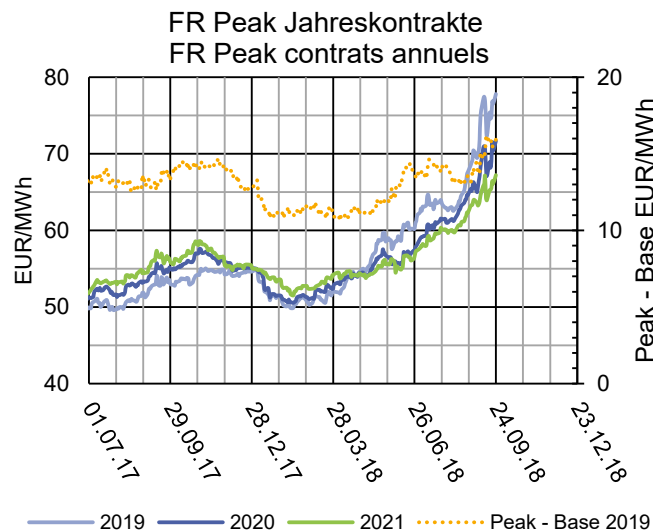
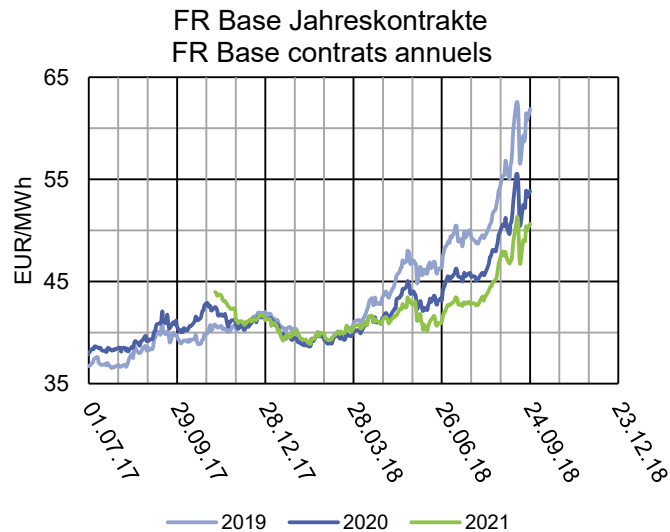
*Delta gegenüber Vorwoche

*Différence par rapport à la semaine précédente



Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

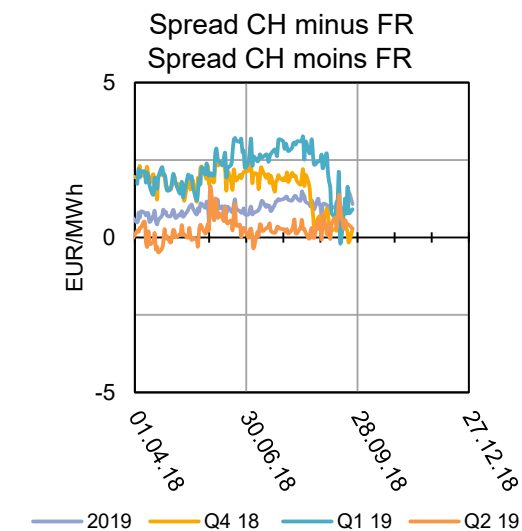
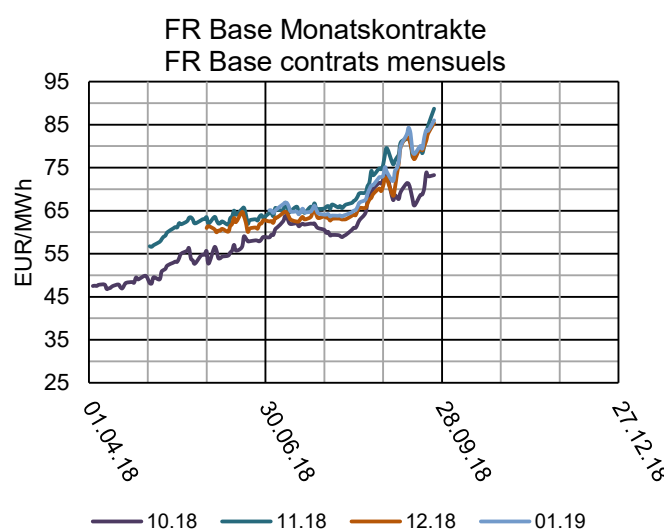
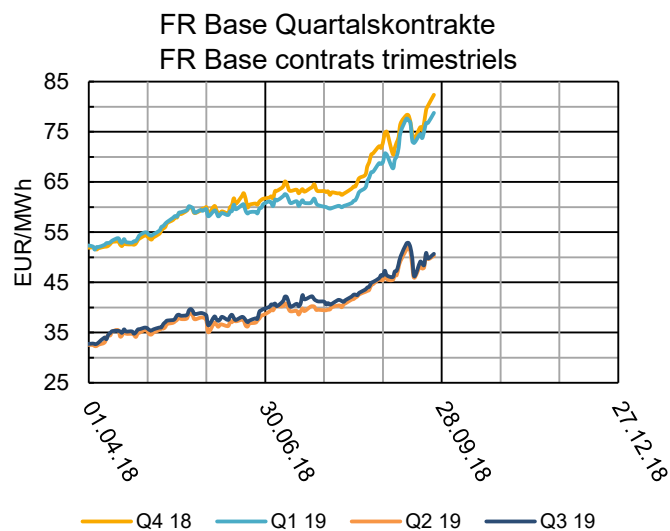
STROM FRANKREICH / ÉLECTRICITÉ FRANCE



	Settl. Price	Delta*
Cal 19 Base	61.88	4.49%
Q4 18	82.37	8.51%
10.18	73.27	6.76%

*Delta gegenüber Vorwoche

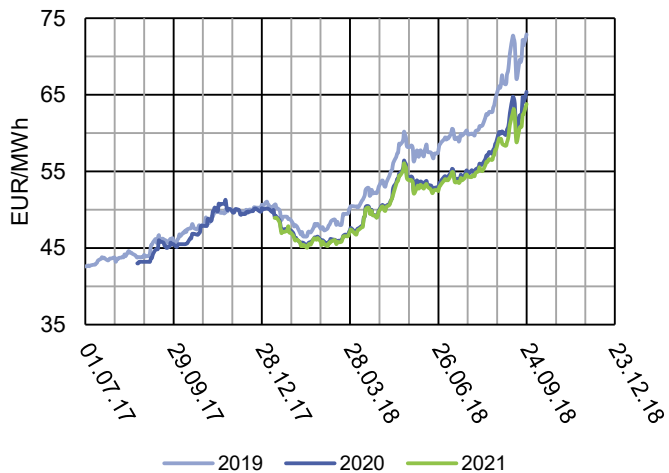
*Différence par rapport à la semaine précédente



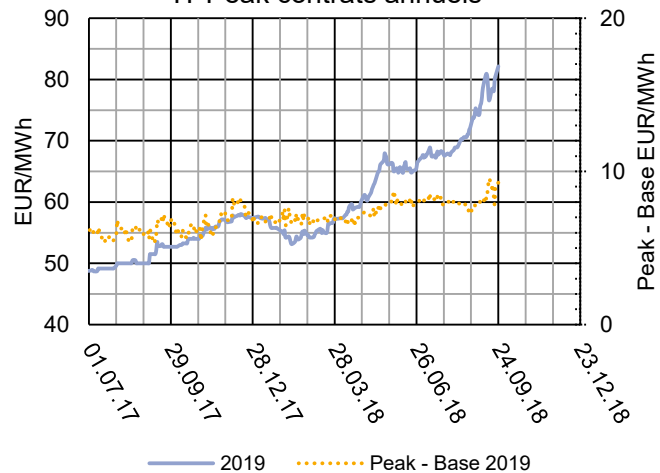
Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

STROM ITALIEN / ÉLECTRICITÉ ITALIE

IT Base Jahreskontrakte
IT Base contrats annuels



IT Peak Jahreskontrakte
IT Peak contrats annuels

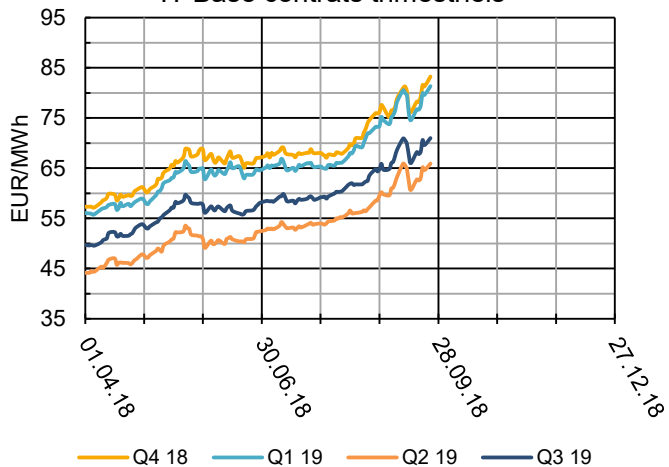


	Settl. Price	Delta*
Cal 19 Base	72.88	4.79%
Q4 18	83.26	6.40%
10.18	80.17	4.84%

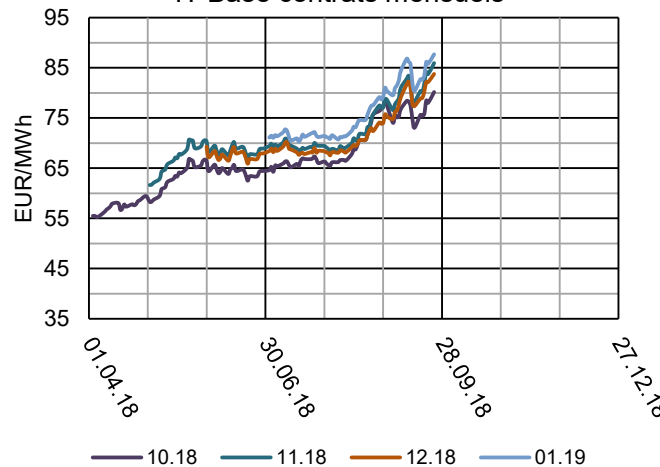
*Delta gegenüber Vorwoche

*Différence par rapport à la semaine précédente

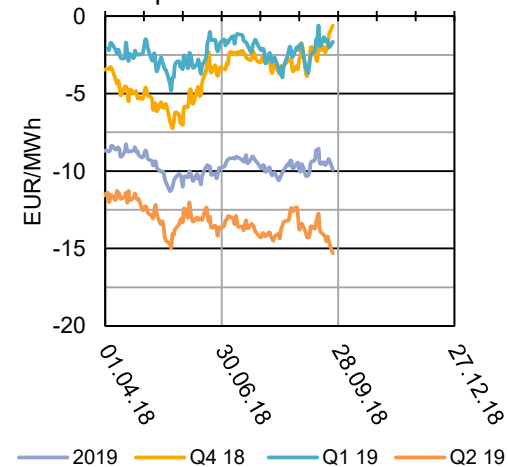
IT Base Quartalskontrakte
IT Base contrats trimestriels



IT Base Monatskontrakte
IT Base contrats mensuels

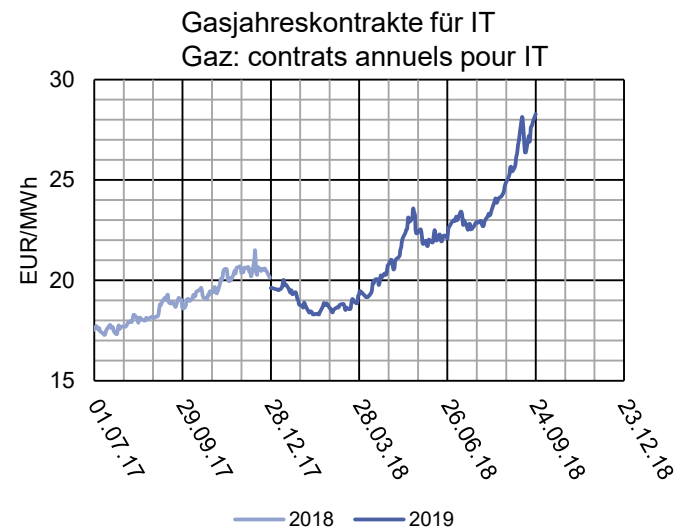
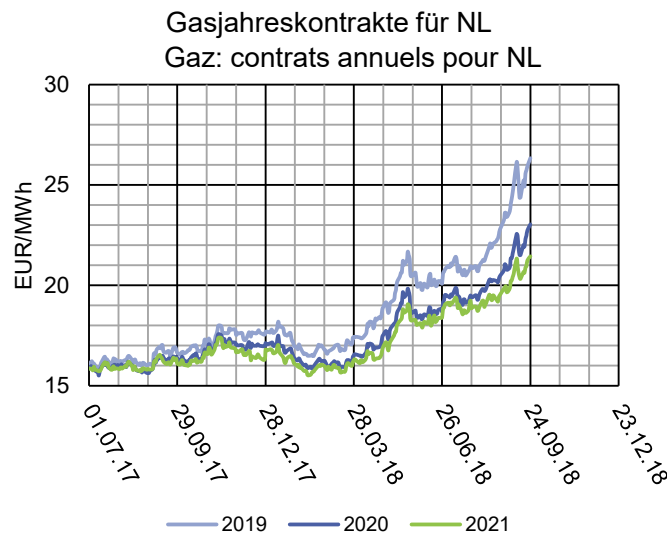
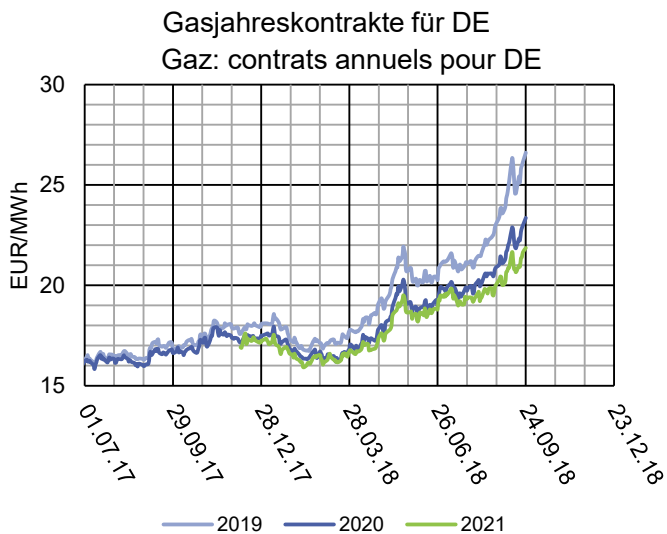
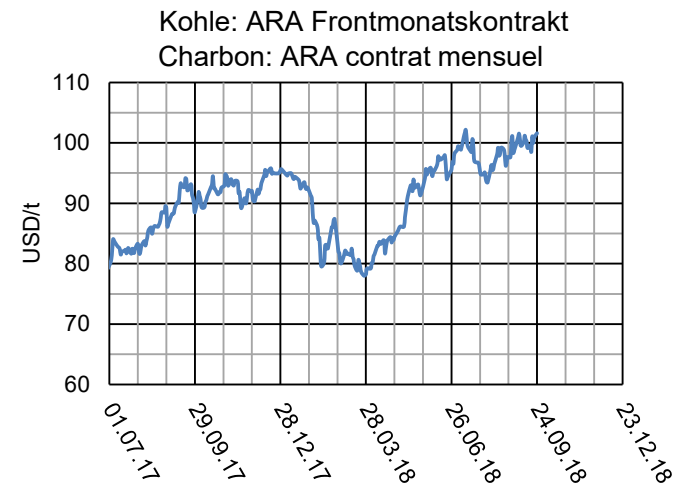
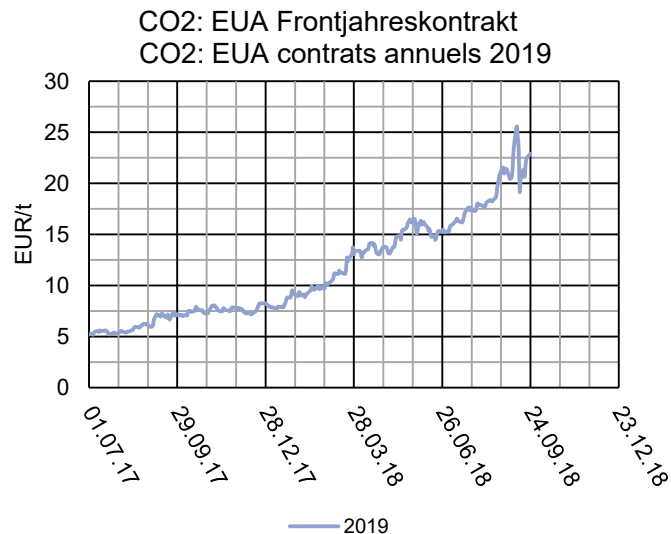
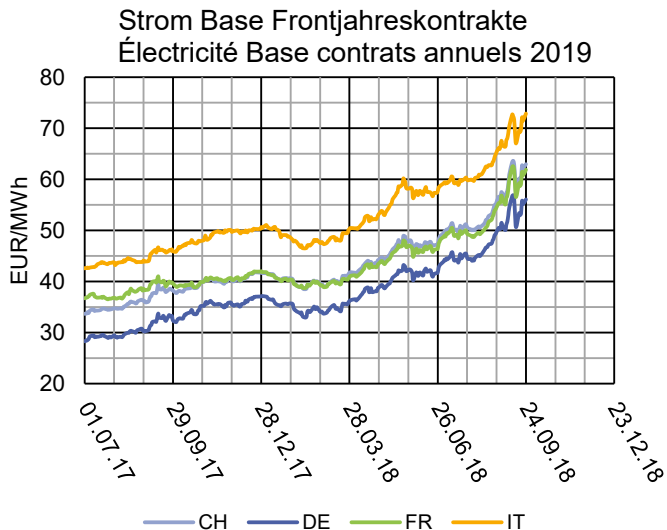


Spread CH minus IT
Spread CH moins IT



Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

STROM EU, CO2, KOHLE UND ERDGAS / ÉLECTRICITÉ EU, CO2, CHARBON ET GAZ



Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

1. Der Terminmarktbericht stellt die Preisentwicklung für die wichtigsten Terminmarktprodukte der Stromgrosshandelsmärkte Schweiz (Seite 2), Deutschland (Seite 3), Frankreich (Seite 4) und Italien (Seite 5) dar. Die Frontjahre (Folgejahre) für diese Märkte werden auf Seite 6 grafisch zusammengefasst. Zudem wird die Preisentwicklung von Gas, Kohle und CO₂ angezeigt, da diese Märkte die wichtigsten Treiber für den Strompreis sind.
2. Für alle Stromgrosshandelsmärkte zeigt die obere Grafik links die Preisentwicklung der Kalenderjahre für das Stromprodukt Base (Grundlast), d.h für Stromlieferungen von konstanter Leistung über 24 Stunden eines jeden Tages für das entsprechende Jahr. Für Deutschland, Frankreich und Italien wird zusätzlich oben in der Mitte die Preisentwicklung für das Stromprodukt Peak (Spitzenlast) angezeigt, d.h. für Stromlieferungen von konstanter Leistung über zwölf Stunden von 8 Uhr bis 20 Uhr eines jeden Werktages der Lieferperiode. Zudem wird anhand einer Sekundärachse der Spread Peak minus Base für das Frontjahr (Folgejahr) als gestrichelte Linie dargestellt. Für die Schweiz liefert EEX keine Settlement Preise für Peak Produkte, für Italien nur für das Frontjahr. In der Regel befindet sich der Schweizer Jahrespeak zwischen dem deutschen und italienischen Jahrespeak und tendenziell nahe am französischen Jahrespeak. Allgemein verzeichnet der Schweizer Strommarkt eine geringere Liquidität. Dies kann dazu führen, dass Preise kurzfristiger kotiert werden und aktuelle und historische Daten in den Grafiken fehlen.
3. Für alle Stromgrosshandelsmärkte zeigt die untere Grafik links die Preisentwicklung der Quartale für das Stromprodukt Base (Grundlast), d.h für Stromlieferungen von konstanter Leistung über 24 Stunden eines jeden Tages für das entsprechende Quartal. Das Stromprodukt Base mit monatlicher Lieferzeit wird in der unteren Grafik in der Mitte dargestellt.
4. Für alle Stromgrosshandelsmärkte zeigt die Tabelle oben rechts den durch die EEX zuletzt berechneten Schlusskurs (Settl. Price) für das Frontjahr, das Frontquartal (Folgequartal) und den Frontmonat (Folge Monat). Die Veränderung in Prozent (%) bezieht sich auf die Veränderung im entsprechenden Produkt gegenüber dem gleichen Tag in der Vorwoche.
5. Auf Seite 2 befindet sich unten rechts ein kurzer Marktkommentar, in dem die wichtigsten Gründe für die auffälligsten Preisentwicklungen in den vier europäischen Strommärkten zusammengefasst werden.
6. Auf Seite 3 bis 5 befindet sich anstelle des Marktkommentars eine Grafik, welche die Preisdifferenz zwischen der Schweiz und dem entsprechenden Markt für das Frontjahr und die drei bis vier Front quartale darstellt. Ein positiver Wert deutet darauf hin, dass der Strompreis in der Schweiz für das entsprechende Produkt teurer ist als im Vergleichsmarkt.
7. Auf Seite 6 befindet sich oben in der Mitte die Preisentwicklung der EU Emissionsberechtigungen (EUA). Ein EUA gestattet die Emission einer Tonne Kohlendioxidäquivalent.
8. Auf Seite 6 befindet sich oben rechts die Preisentwicklung von Kohle. Als Referenz wurde ARA genommen. ARA bezeichnet den Kohle-Handelsraum im Städtedreieck Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen, den Hauptkohlemarkt in Europa. Die Preise sind in USD pro Tonne angegeben.
9. Auf Seite 6 befindet sich unten links die Preisentwicklung der Jahresprodukte für den Gasmarkt in Deutschland (Referenzpreis für den Gaspreis ist NCG, NetConnect Germany). Unten in der Mitte findet man die Preisentwicklung der Jahresprodukte für den Gasmarkt in den Niederlanden (Referenzpreis für den Gaspreis ist TTF, Title Transfer Facility, ein virtueller Handelspunkt im niederländischen Gasnetz, der aufgrund seines hohen Handelsvolumens einer der wichtigsten Handelspunkte (Hub) für Erdgas in Europa ist). Unten rechts sieht man die Preisentwicklung des Frontjahresprodukt für den Gasmarkt in Italien (Referenzpreis für den Gaspreis ist PSV, Punto di Scambio Virtuale, ein virtueller Handelspunkt im italienischen Gasnetz). Aufgrund der geringeren Liquidität im italienischen Gasmarkt hat man sich dort auf das Vorjahr und das Frontjahr begrenzt.

Terminmarktbericht vom 25.09.2018 / Rapport du marché à terme du 25.09.2018

1. Le rapport du marché à terme présente l'évolution des prix des principaux produits à terme des marchés de gros de l'électricité en Suisse (page 2), en Allemagne (page 3), en France (page 4) et en Italie (page 5). Les années suivantes concernant ces marchés sont résumées sous forme de graphiques à la page 6. L'évolution des prix du gaz, du charbon et du CO2 est également représentée, car ces marchés sont les principaux moteurs des prix de l'électricité.
2. Pour tous les marchés de gros de l'électricité, le graphique en haut à gauche montre l'évolution des prix des années civiles pour le produit Base (charge de base), c'est-à-dire pour les fournitures d'électricité de puissance constante pendant 24 heures, chaque jour de l'année correspondante. Pour l'Allemagne, la France et l'Italie, l'évolution des prix du produit Peak (charge de pointe) est également représentée en haut au milieu, c'est-à-dire pour les fournitures d'électricité de puissance constante sur douze heures, de 8 h à 20 h, chaque jour ouvrable de la période de fourniture. De plus, un axe secondaire est utilisé pour représenter le Spread Peak minus Base pour l'année suivante sous forme de ligne pointillée. Pour la Suisse, l'EEX ne fournit pas de prix Settlement pour les produits Peak, pour l'Italie l'EEX le fait uniquement pour l'année suivante. En règle générale, le Peak annuel suisse se situe entre les Peak annuels allemand et italien et tend à se rapprocher du Peak annuel français. Dans l'ensemble, la liquidité du marché suisse de l'électricité est plus faible. Cela risque d'engendrer une cotation des prix à plus court terme et une absence de données actuelles et historiques dans les graphiques.
3. Pour tous les marchés de gros de l'électricité, le graphique en bas à gauche montre l'évolution des prix trimestriels pour le produit Base (charge de base), c'est-à-dire pour les fournitures d'électricité de puissance constante pendant 24 heures, chaque jour du trimestre correspondant. Le produit Base avec un délai de fourniture mensuel est représenté dans le graphique du bas au milieu.
4. Pour tous les marchés de gros de l'électricité, le tableau en haut à droite indique le prix de clôture (Settl. Price) calculé par l'EEX pour l'année suivante, le trimestre suivant et le mois suivant. La variation en pourcentage (%) se réfère à la variation du produit correspondant par rapport au même jour de la semaine précédente.
5. Un bref commentaire du marché en bas à droite de la page 2 résume les principales raisons des évolutions de prix les plus marquées sur les quatre marchés européens de l'électricité.
6. Aux pages 3 à 5, au lieu du commentaire de marché, un graphique montre la différence de prix entre la Suisse et le marché correspondant pour l'année suivante et les trois à quatre trimestres suivants. Une valeur positive indique que le prix de l'électricité en Suisse pour le produit correspondant est plus élevé que sur le marché de comparaison.
7. A la page 6, l'évolution des prix des quotas d'émission de l'UE (EUA) se trouve en haut au centre. Un EUA autorise l'émission d'une tonne d'équivalent-dioxyde de carbone.
8. L'évolution des prix du charbon est présentée en haut à droite de la page 6. La zone ARA a été prise comme référence. ARA désigne la zone de négoce du charbon dans le triangle Amsterdam-Rotterdam-Anvers, principal marché du charbon en Europe. Les prix sont indiqués en USD par tonne.
9. L'évolution des prix des produits annuels pour le marché du gaz en Allemagne est indiquée en bas à gauche de la page 6 (le prix de référence pour le prix du gaz est le NCG, NetConnect Germany). En bas au milieu, vous pouvez voir l'évolution des prix des produits annuels pour le marché du gaz aux Pays-Bas (le prix de référence pour le prix du gaz est le TTF, Title Transfer Facility, un point de négoce virtuel dans le réseau gazier néerlandais, qui est l'un des points d'échange (hub) les plus importants pour le gaz naturel en Europe en raison de son volume d'échange élevé). En bas à droite, vous pouvez voir l'évolution des prix du produit de l'année suivante pour le marché du gaz en Italie (le prix de référence pour le prix du gaz est le PSV, Punto di Scambio Virtuale, un point d'échange virtuel dans le réseau gazier italien). En raison de la faible liquidité du marché gazier italien, seules l'année précédente et l'année suivante sont représentées.