



Zusammenfassung

- +++ Gasmarkt hat Transitende durch Ukraine verarbeitet , Preise entspannen sich +++
- +++ Hohe Abhängigkeit von Gasimporten aus Norwegen - Gefahr durch Sabotage wird diskutiert +++
- +++ Gasspeicher bei 75% - deutlich niedriger als im Vorjahr +++ mehr LNG auf dem Weg nach EU +++
- +++ Empfehlung kurzfristige Preisabsicherung für Februar bis April 2025 sowie langfristig 2028 und 2029 +++

Mehr Informationen erhalten Sie bei unseren Mitarbeitern oder im Internet unter www.succedo-beratung.de

Strom: Indexierte Terminkurspreise
Für die Indexierung setzen wir ein base-/peak-Verhältnis von 82% (base) und 18% (peak) an.
Die Indexierung wird arbitragfrei gestellt, d.h. ohne Margen, Strukturierungs- oder Risikoaufschläge.

Futures und Spotmarkt Strom

Schnellübersicht der Marktwerte für Strom inkl. Trend (v.f. 5% stabil / schwächelnd, ansonsten steigend bzw. fallend)

Terminkurspreis €/MWh	Winter Preis	3 Tage Trend	30 Tage Trend
Cal-2026	92,64 €	→ -2,8%	→ 3,0%
Cal-2027	83,02 €	→ -3,6%	→ 3,4%
Cal-2028	75,68 €	→ -2,7%	→ 1,6%
Cal-2029	71,54 €	→ -1,3%	→ -0,3%
Q2-2025	76,53 €	→ -3,7%	→ -6,9%
Spot Januar	87,69 €	→ -15,0%	Spotmarkt im Vergleich Januar zu Dezember (arithmetisches Mittel)

© Succedo Unternehmensberatung GmbH www.succedo-beratung.de

Futures und Spotmarkt Erdgas

Schnellübersicht der Marktwerte für Erdgas inkl. Trend (v.f. 5% stabil / schwächelnd, ansonsten steigend bzw. fallend)

Terminkurspreis €/MWh	Winter Preis	3 Tage Trend	30 Tage Trend
Cal-2026	39,91 €	→ -2,5%	↗ 7,5%
Cal-2027	32,77 €	→ -1,2%	↗ 6,8%
Cal-2028	28,02 €	→ 0,1%	↗ 5,0%
Cal-2029	25,82 €	→ -0,3%	→ 4,4%
Q2-2025	46,03 €	→ -4,6%	→ -1,8%
Spot Januar	47,36 €	↗ 5,5%	Spotmarkt im Vergleich Januar zu Dezember (arithmetisches Mittel)

© Succedo Unternehmensberatung GmbH www.succedo-beratung.de

Markteinschätzung und Handlungsoptionen

Preisentwicklung

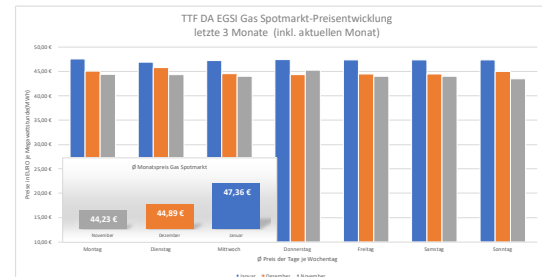
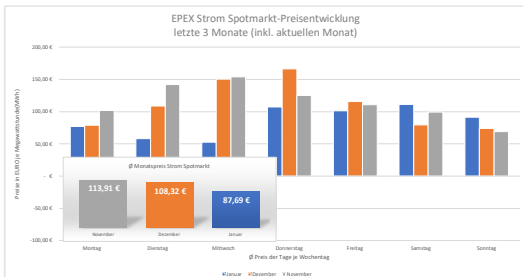
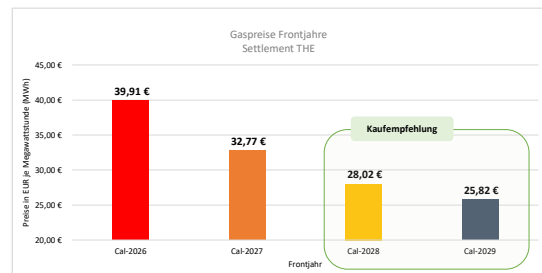
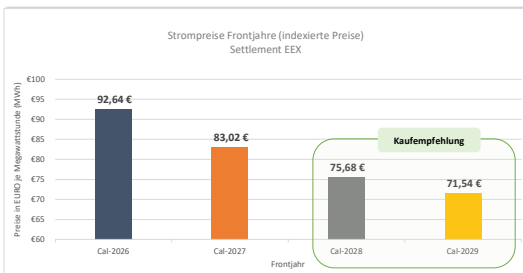
Die Märkte haben das Ende des Gastransit durch die Ukraine in der letzten Handelswoche verarbeitet und mit abschmelzenden Risikozuschlägen quittiert. Zusätzlich führt ein milder Winter in Asien zu mehr Liquidität am LNG-Markt für Europa. In den kommenden Tagen werden in der EU, Großbritannien und den USA wichtige makroökonomische Indikatoren veröffentlicht. Insbesondere die konjunkturellen Aussichten werden die Mengenplanung und damit die Terminkurspreise beeinflussen. Kurzfristig sind insbesondere die Gaspreise entsprechend wetterabhängig.

Chancen und Risiken

Angesichts der jüngsten Vorfälle in der Ostsee mit der russischen "Schattenflotte" macht sich die Sorge breit, dass die Gaspipeline Europe + Norpipe, die norwegisches Erdgas über das Meer nach Emden und Dornum führen, ebenfalls Ziel von "Unfällen" bzw. Sabotageakten werden könnten. Norwegen wurde nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine im Jahr 2022 zum größten Erdgaslieferanten Europas und deckt etwa 30 % aller Gasimporte in die Europäische Union. Ein Ausfall dieser Mengen wird schnell zu Engpässen führen. Insbesondere zu Ende des Winters, wenn die Gasspeicher am unteren Ende ihrer Kapazität angekommen sind. Man kann davon ausgehen, dass die Märkte im Falle einer Beeinträchtigung unmittelbar mit sehr hohen Zuschlägen auf kurz- und mittelfristige Lieferprodukte reagieren werden. Das Risiko für solche Vorfälle sehen wir in den kommenden 90 Tagen als hoch an.

Handlungsoptionen

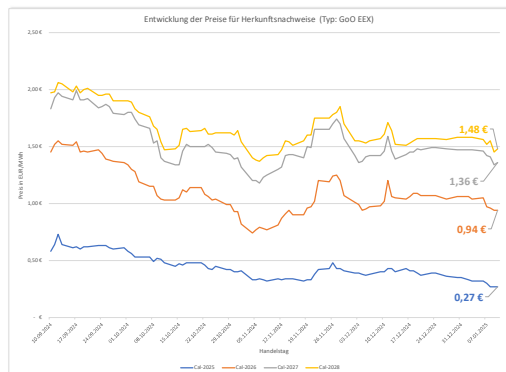
Kurzfristig sollte die Terminmarkt-Eindeckung für Strom wie auch Erdgas mit einem Zeithorizont bis einschließlich März überprüft werden. Angesichts der relativ leeren Gasspeicher ist für Erdgas auch der April und ggf. der Mai einzubeziehen. Ansonsten bieten die Frontjahre 2028 und 2029 nach wie vor ein attraktives Preisniveau für die (Teil-) Absicherung, ggf. in Verbindung mit einer Swap-Strategie 12 Monate vor Erfüllung (Verkauf von Terminkursmengen für die Sommer-Saison Q2 und Q3).



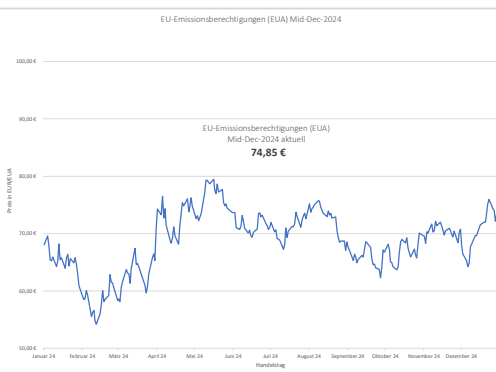
Rechtliche Hinweise: Unsere veröffentlichten Inhalte enthalten oft zukunftsgerichtete Aussagen, d.h. Aussagen oder Diskussionen, die Vorhersagen, Erwartungen, Überzeugungen, Pläne, Einschätzungen oder Prognosen darstellen, wie dies durch Wörter wie erwartet, möglich, und geschätzt wird. Daher sollten Sie bei solchen Aussagen mit äußerster Vorsicht vorgehen und eine umfassende Recherche der Informationen in Bezug auf solche zukunftsgerichteten Aussagen weiter nachforschen. Alle in unseren Veröffentlichungen gemachten zukunftsgerichteten Aussagen sind auf den Zeitraum beschränkt, in dem sie gemacht werden, und wir sind nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren, die sich jederzeit ändern können. Obwohl die in den Analysen, Veröffentlichungen und Markteinschätzungen enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keinerlei Verantwortung oder Haftung für Fehler, Veräuschung oder falsche Angaben. succedo übernimmt keine Haftung für bereitgestellte Handelsanregungen, Markteinschätzungen und anderweitige Informationen. Diese stellen in keiner Weise einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung dar. Die Hintergrundinformationen, Handelsanregungen und Markteinschätzungen, die succedo veröffentlicht, stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Terminkursprodukten dar. Trotz aller Sorgfalt bei der Erstellung der Inhalte übernimmt succedo keinerlei Haftung oder Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der in den Berichten enthaltenen Informationen bzw. für Verluste, die sich aus eventuellen Fehlern, Auslassungen oder Ungenauigkeiten ergeben könnten. Haftungsgarantie gegen succedo bzw. den Autoren, welche sich auf Schäden ideeller oder materieller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen entstehen, sind grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn es liegt vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten vor. Insbesondere übernimmt succedo keine Garantie dafür, dass genannte Prognosen eintreffen oder kurzzeitig erreicht werden.

Green Markets

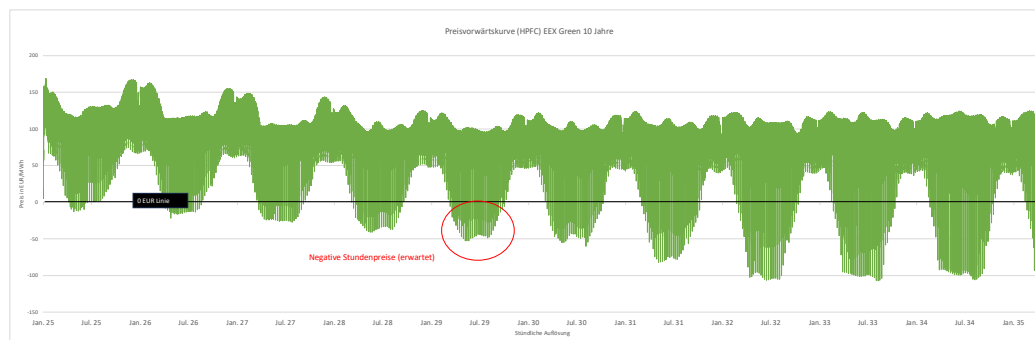
Preise für Herkunftsnachweise Strom



Preise für EU-Emissionsberechtigungen (EUA)



Aktuelle Preisvorwärtskurve Strom 10 Jahre (EEX Green)



Wir begleiten Sie auf den Weg in die
chancenorientierte Energiebeschaffung
succedo | power care

Starten Sie mit einem unverbindlichen Beratungsgespräch!

Unser Team steht Ihnen gerne für Fragen zur Verfügung:



Urs Neuhoefler
Geschäftsführer
Telefon: 02551 / 98 671 - 126
E-Mail: urs.neuhoefler@succedo-beratung.de



Elisabeth Stertkuhl
Kundenberaterin
Telefon: 02551 / 98 671 - 105
E-Mail: elisabeth.stertkuhl@succedo-beratung.de



Sarah Giemsa
Assistentin der Geschäftsführung
Telefon: 02551 / 98 671 - 121
E-Mail: sarah.giemsa@succedo-beratung.de



succedo Unternehmensberatung GmbH
Am Campus 2 | 48565 Steinfurt
Telefon 0 25 51-98 671 0
Internet www.succedo-beratung.de