

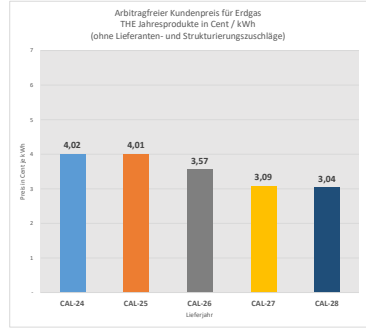
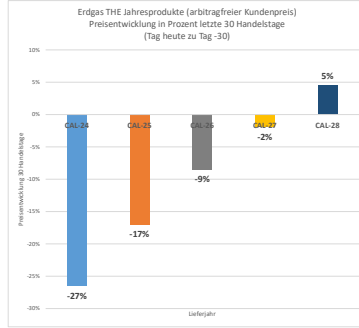
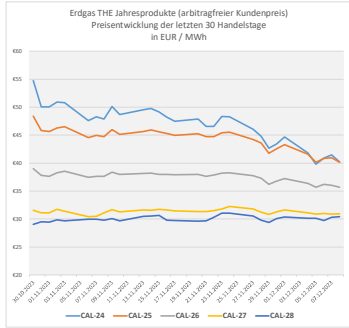


Zusammenfassung

+++ Terminmarkt baut Risiko aus Nahost-Konflikt ab +++ Gasspeicher zu 100% gefüllt +++ Terminmarkt ab 2026 bietet Chancen +++  
+++ mildes Wetter drückt auf Spotmarkt +++ Hohe Liquidität an Gasangeboten erwartet +++ THE verkauft Gasemgen ab +++

Mehr Informationen erhalten Sie bei unseren Mitarbeitern oder im Internet unter [www.succedo-beratung.de](http://www.succedo-beratung.de)

**Kundenkreis:**  
Für die Indexierung setzen wir PEGAS THE Terminmarktnotierungen ein. Die Indexierung wird arbitragfrei gestellt, d.h. ohne Margen-, Risiko- oder Strukturierungsaufschläge.



Markteinschätzung Erdgas

**Aktuelle Markteinschätzung:** Die Risikoausschläge aus der Eskalation des Nahost-Konflikts wurden im 30-Tage-Verlauf komplett abgebaut. Im Gegenteil haben die Futures leicht an Boden verloren. Dies betrifft das kurze Ende 2024 und 2025. Die Folgejahre haben sich nominal ähnlich verhalten, ohne jedoch die Preisausschläge im Oktober gezeigt zu haben.

**Ausblick:** Der Markt erwartet ein Überangebot an Gas in Europa. Die Gasspeicher sind in Deutschland zu 100% befüllt. Die hohe Marktliquidität trifft dabei auf einen voraussichtlich viel zu milden Winter in Kombination mit stark eingesetzten Konsumkürzungen und damit nachlassendem Energiebedarf. Dies wird die Preise weiter unter Druck setzen sowohl für Termin- als auch Spotmarkt. Zudem beginnt der Marktbeobachter die THE mit dem Abverkauf von Gasemgen am Termin- und Spotmarkt mit einem Volumen von täglich ca. 300 GWh. Dies wird dem Gaspreis um voraussichtlich 4 bis 6 EUR/MWh senken.

Preislimits und Haltedaten (am THE Jahresband)

Preislimits für das THE Jahresprodukt (aus dem Max.-Wert der letzten 30 Tage)

Haltedaten EUR/MWh	CAL-24	CAL-25	CAL-26	CAL-27	CAL-28
	47,00 €	45,00 €	39,00 €	39,00 €	39,00 €

Frontjahr base

Kursvorteil (%)	CAL-24	CAL-25	CAL-26	CAL-27	CAL-28
	3,64	2,05	0,87	0,41	0,47

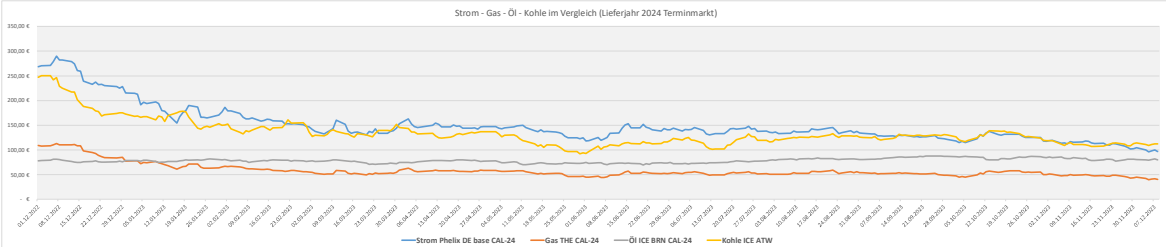
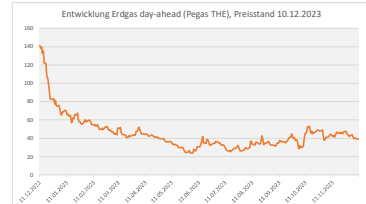
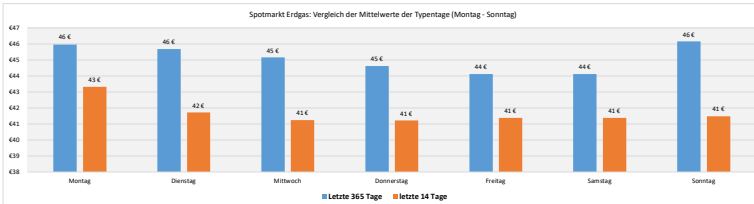
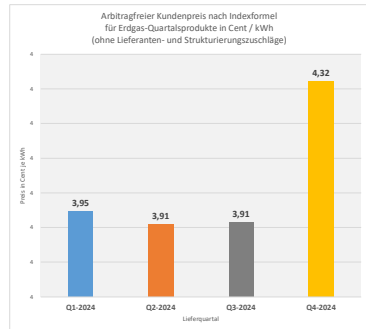
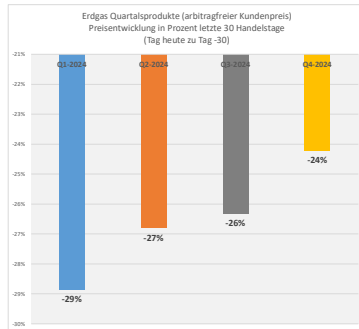
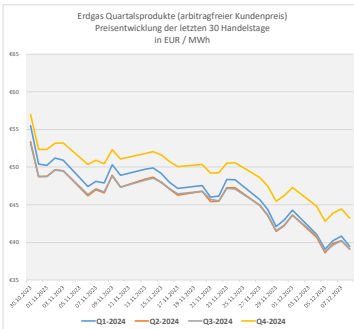
Handlungsoptionen

**Jahresprodukte:** Für 2024 und 2025 empfehlen wir aufgrund des Preisabwands zu Spotmarkt derzeit nur eingeschränkte Terminmarktversicherungen. Wir erwarten weiter nachlassende Preise insbesondere am Spotmarkt. Für 2026 und folgende Jahre empfehlen wir hingegen den Einstieg zur Preissicherung.

**Quartalsprodukte:** Auch für die Quartalsprodukte 2024 gilt eine eingeschränkte Kaufempfehlung. Sofern keine neuen Risiken auftreten, wird Spotmarkt die wirtschaftlichere Variante sein.

**Spotmarkt:** Die Preise für Spotmarkt sind weiterhin attraktiv. Wir erwarten angesichts des milden Winters und der hohen Marktliquidität weiter sinkende Tagespreise für Erdgas. Aber voraussicht nach wird die Gaspreisbremse auch für das Q3-2024 gelten. Daher empfehlen wir hier Spotmarktnutzung.

Legende: ▲ Achtung, Preisrisiko ▲ Achtung, Kostensteigerung



Rechtliche Hinweise

Das Succedo Marktmonitoring Energie stellt Ihnen einen aktuellen Überblick über die gegenwärtige Marktlage vor. Änderung und/oder Irrtum bei den dargestellten Daten und Zahlen bleiben vorbehalten. Unsere Markteinschätzung beruht auf unserer professionellen Einschätzung und wird unter Ausschluss jeglicher Haftung publiziert. Bitte beachten Sie stets, dass die tatsächlichen Marktentwicklungen nicht vorhersehbar sind und von vielen - auch ad hoc und unerwarteten - Ereignissen abhängt. Die im Rahmen der Markteinschätzung getroffenen Aussagen über mögliche Kursentwicklungen basieren auf Analysen unseres Hauses. Diese werden nach bestem Wissen und mit größter Sorgfalt erstellt, gehen jedoch keinerlei Gewähr oder Sicherheit, dass diese Einschätzungen oder Erwartungen sich als zutreffend erweisen werden. Die dargestellten historischen Daten sind keine Prognosen für die Zukunft. Succedo übernimmt weder Haftung noch Gewähr für deren Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit. Die angegebenen Preise, sonstige Indikatoren oder Einschätzungen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Die Inhalte dienen ausschließlich der Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder eine sonstige Beratung dar, insbesondere keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Produkten, Abschluss von Lieferverträgen oder der Fixierung von Lieferpreisen. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt Succedo keine Haftung. Das Succedo Marktmonitoring ist auch in Ausgängen urheberrechtlich geschützt. Vervielfältigung, Verbreitung, Veränderung und/oder Weitergabe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Erlaubnis der Succedo Unternehmensberatung GmbH gestattet.