



Zusammenfassung

+++ Moratorium zusätzliche US-Zölle von 20% auf EU-Waren läuft jetzt am 01.08.2025 aus +++
+++ Hohe Schwankungen in dieser Folge möglich +++ großer deutscher Gasspeicher bedenklich bei unter 3% Füllstand +++
+++ Wetterrisiken für Spotmarktpreise steigen +++

Mehr Informationen erhalten Sie bei unserem Mitarbeitenden oder im Internet unter www.succedo-beratung.de

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

Futures und Spotmarkt Strom

Terminmarktpreise für	aktuelle Preise	5 Tage Trend	30 Tage Trend
Cal-2026	87,35 €	→ 1,9%	→ -4,2%
Cal-2027	80,92 €	→ 1,3%	→ -0,9%
Cal-2028	73,08 €	→ 1,5%	→ 1,1%
Cal-2029	71,73 €	→ 0,6%	→ -0,7%
Q3-2025	78,50 €	↘ -10,2%	↘ -6,6%
Spot Juli	90,71 €	↗ 41,8%	Spotmarkt im Vergleich Juli zu Juni (arbitragefreies Mittel)

Futures und Spotmarkt Erdgas

Terminmarktpreise für	aktuelle Preise	5 Tage Trend	30 Tage Trend
Cal-2026	35,10 €	→ 2,0%	→ -4,9%
Cal-2027	31,29 €	→ 1,1%	→ -3,2%
Cal-2028	27,88 €	→ 0,4%	→ 0,5%
Cal-2029	26,38 €	→ 0,1%	→ 0,3%
Q4-2025	36,75 €	→ 0,3%	↘ -7,5%
Spot Juli	32,94 €	↘ -9,6%	Spotmarkt im Vergleich Juli zu Juni (arbitragefreies Mittel)

Markteinschätzung und Handlungsoptionen

Preisentwicklung

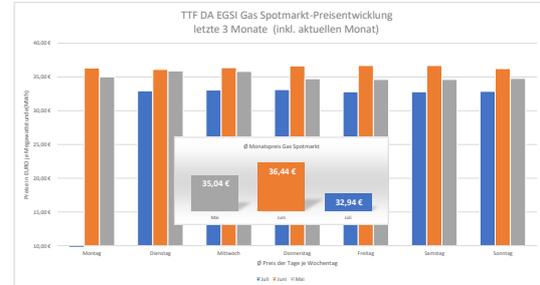
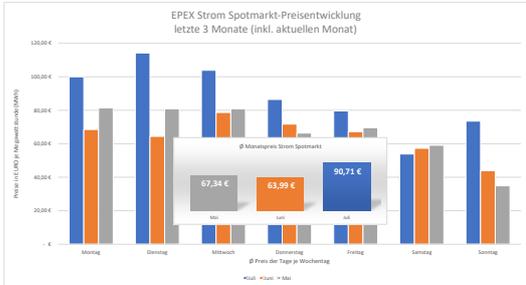
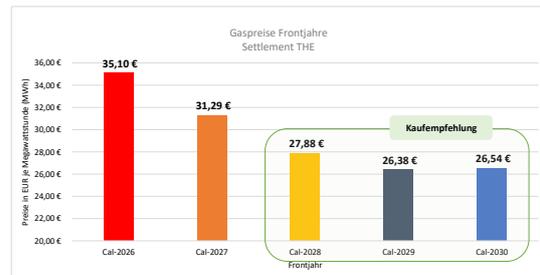
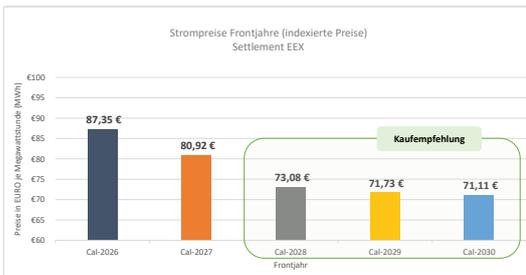
Iran? War da was? Aktuell beherrschen wieder andere Themen die Nachrichtenlage. So findet der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine wieder mehr Beachtung. Und: Ab Anfang August kann das Ende des Moratoriums über die reziproken Zusatzzölle auf EU-Warenimporte in die USA für neue Preisturbulenzen führen. Bemerkenswert sind die anziehenden Preise für Wind-PPAs in Deutschland; insbesondere für solche Verträge mit Post-EG-Anlagen. Wie bereits vor einigen Monaten vorhergesagt, trifft die immer größere Nachfrage auf einen schwindenden Markt an verfügbaren Anlagen. Die Folge sind ein schumpfendes Angebot und festere PPA-Preise.

Chancen und Risiken

Bei genauem Hinsehen sind einige Risiken für Preissteigerungen erkennbar. Bemerkenswert ist der Füllstand des größten deutschen Gasspeichers in niedersächsischen Rehden: Mit weniger als 3% Füllstand ist man hier meilenweit vom Vorjahreswert von rund 55% entfernt. Und bis zur Beginn der Heizperiode am 01.10.2025 verbleiben nur noch 12 Wochen. In Kombination mit einem möglicherweise kalten Winter und andauernder Kriegslage in der Ukraine sind leere Gasspeicher keine gute Idee. Wie auch immer muss nun zügig eingeschleppt werden – was die Spotmarktpreise antreiben kann. Auch die Eskalation bei Zöllen und Gegenzöllen kann für erneute Unruhe am Markt sorgen. Für grundsätzliche Preisrückgänge am Terminmarkt spricht daher aktuell wenig. Am Tagesmarkt dominiert das Wetter als relevante Größe. Sowohl was durch viel Solarstrom für niedrige bis negative Preise am Stromspotmarkt sorgt, also auch was zu niedrigen Pegelständen in den Flüssen für die Einbußen in der Kohle-Verschiffung in DE oder die verringerte Leistung der AKW mangels Kühlwassers in Frankreich angeht.

Handlungsoptionen

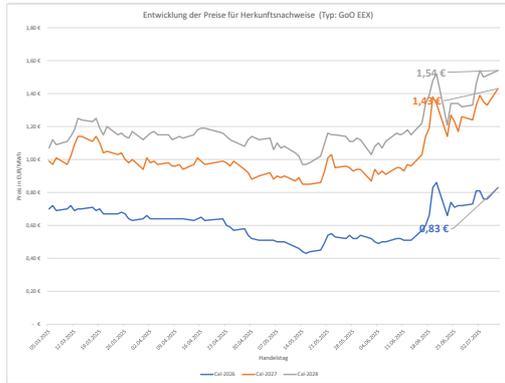
Wir wiederholen uns und bleiben dabei: Empfehlung im Kurzfristbereich mit Ausnahme des Q4-2025 keine weiteren Fixierungen vorzunehmen. Bei Eindeckungsgraden von (< 60 %) der geplanten Terminmarktmenigen ist eine Fixierung für das Jahr 2026 nach dem starken Preisrückgang wieder denkbar. Je nach Lastbedarf sollten die sensiblen Quartale I und IV mit base-Produkten abgesichert werden. An unserem Hinweis, die Jahre ab 2027 zum Einstieg zu nutzen, halten wir weiterhin fest. Für die Integration eines Wind-PPA sollten das strukturell steigende Preisniveau jedoch im Auge behalten werden. Hier sollte man eher zügig am Markt reagieren, bevor die möglichen Filetstücke verteilt sind.



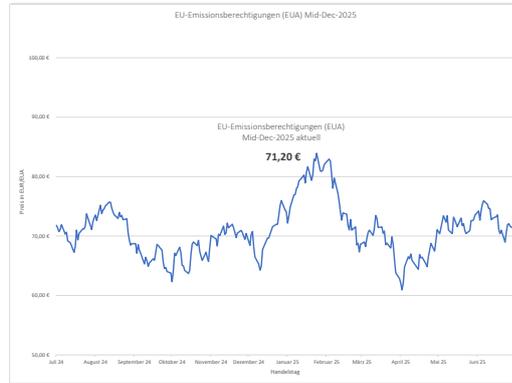
Rechtliche Hinweise: Unsere veröffentlichten Inhalte enthalten oft zukunftsgerichtete Aussagen, d.h. Aussagen oder Diskussionen, die Vorhersagen, Erwartungen, Überzeugungen, Pläne, Einschätzungen oder Prognosen darstellen, wie dies durch Wörter wie erwartet, möglich, und geschätzt wird. Daher sollten Sie bei solchen Aussagen mit äußerster Vorsicht umgehen und eine umfassende Recherche der Informationen in Bezug auf solche zukunftsgerichteten Aussagen weiter nachschreiben. 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, Verunstaltungen oder falsche Angaben. succedo übernimmt keine Haftung für bereitgestellte Handelsanordnungen, Markteinschätzungen und anderweitige Informationen. Diese stellen in keiner Weise einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung dar. Die Hintergrundinformationen, Handelsanordnungen und Markteinschätzungen, die succedo veröffentlicht, stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Terminprodukten 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. Haftungsträger 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 vorvertragliches oder grob fahrlässiges Verhalten vor. Insbesondere übernimmt succedo keine Garantie dafür, dass genaue Prognosen erstellt oder kurzzeitig erreicht werden.

Green Markets

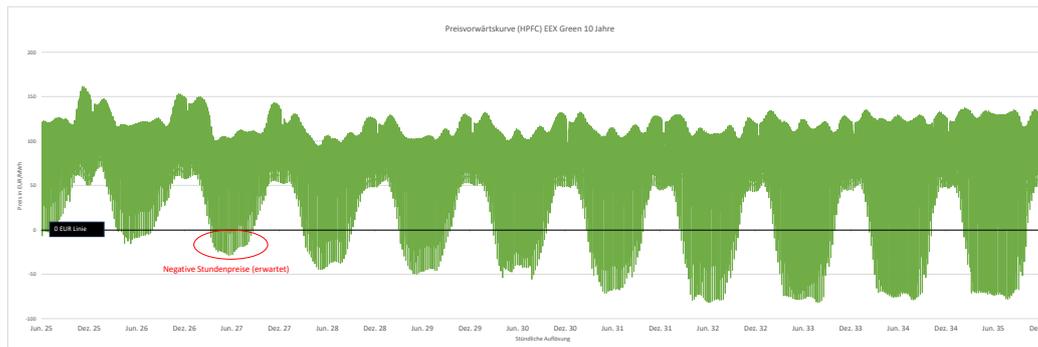
Preise für Herkunftsnachweise Strom



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 Neuhöffer
Geschäftsführer
Telefon: 02551 / 98 671 - 126
E-Mail: urs.neuhoeffer@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