



Zusammenfassung

+++ Aussicht auf Frieden in der Ukraine führt zu abschmelzenden Risikoprämien +++  
+++ Keine Kaufempfehlung mehr für 2026 und 2027 - weitere Entwicklung abwarten +++  
+++ Langfristig 2028 und Folgejahre jedoch absichern mit Terminmarkt oder PPAs (bei Strom) +++

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

**Strom: Indexierte Terminabspreize**  
Für die Indexierung setzen wir ein base-/peak-Verhältnis von 62% (base) und 18% (peak) an. Die Indexierung wird arbeitsfrei gestellt, d.h. ohne Margen-, Strukturierungs- oder Risikoaufschläge.

Futures und Spotmarkt Strom

Schlüsselwerte der Marktkreise für Strom inkl. Trend (+/- 5% stabil / unruhig/bewegend, ansonsten steiler bzw. fallend)				
Terminabspreize für	Index-Preis	3-Tage-Trend	3-Tage-Trend	30-Tage-Trend
Cal-2026	95,87 €	↓ -5,9%	→	2,0%
Cal-2027	83,56 €	→	→	-2,1%
Cal-2028	76,30 €	→	→	-0,7%
Cal-2029	73,62 €	→	→	2,8%
Q2-2025	83,20 €	↓ -5,9%	→	4,7%
Spot Februar	139,97 €	↗ 22,6%		

Spotmarkt im Vergleich Februar zu Januar (arbeitsfreie Mittel)

Futures und Spotmarkt Erdgas

Schlüsselwerte der Marktkreise für Erdgas inkl. Trend (+/- 5% stabil / unruhig/bewegend, ansonsten steiler bzw. fallend)				
Terminabspreize für	Index-Preis	3-Tage-Trend	3-Tage-Trend	30-Tage-Trend
Cal-2026	41,30 €	↓ -8,0%	→	2,1%
Cal-2027	32,63 €	↓ -4,4%	→	-1,0%
Cal-2028	27,89 €	→	→	-0,1%
Cal-2029	25,98 €	→	→	1,8%
Q2-2025	51,18 €	↓ -5,1%	↗	7,0%
Spot Februar	54,04 €	↗ 11,9%		

Spotmarkt im Vergleich Februar zu Januar (arbeitsfreie Mittel)

Markteinschätzung und Handlungsoptionen

Preisentwicklung

Die Energiemärkte haben in der letzten Woche unmittelbar auf die Trumpschen Vorstöße in Richtung einer absehbaren Beendigung des russischen Angriffskrieges gegen die Ukraine reagiert. Warum? Russland wird als Gegenleistung für einen tolerierbaren Frieden in der westlichen Märkte fordern. Selbst wenn die gelieferten Mengen zunächst überschaubar wären, erwarten wir einen erheblichen Abbau der Risikozuschläge am kurzen Ende, also insbesondere für 2026 und 2027. Dies hat der Markt mit einem Kursverlust von rund 8% für Gas und knapp 6% für Strom in den letzten 5 Handelstagen bereits bestätigt und heute bestatigt.

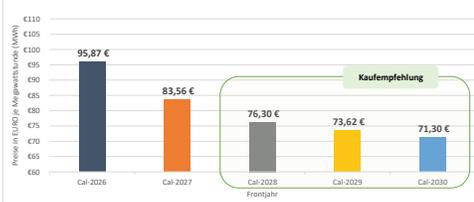
Chancen und Risiken

Chancen und Risiken gehen sich die Hand. Einerseits preisdämpfend mit Aussicht auf einen Frieden in der Ukraine. Andererseits preissteigernd durch leere Gasppeicher und zusätzliche Nachfrage durch Österreich und Südosteuropa nach dem Entfall der russischen Gaslieferungen durch die Ukraine. Dabei kann die gesetzliche Verpflichtung schnell sehr teuer werden, die Gasppeicher bis 01.11.2025 auf 95% zu bringen. Denn sollte THE als staatlicher Marktakteur ab Sommer eingreifen müssen und Gas am Spotmarkt "zu jedem Preis" aufkaufen, so wird dies finanziert und sozialisiert mit der Gasppeicherumlage. Wir sehen aber insgesamt durchaus eine Chance für sinkende Preise, auch wenn man die Risiken nicht aus dem Auge lassen darf. Für Strom bieten sich hier außerdem indexierte PPAs an - je nach Profil aus Wind oder Solar.

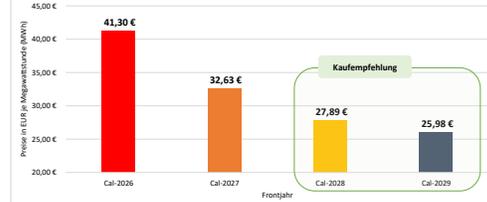
Handlungsoptionen

Wir empfehlen kurzfristig keine Terminmarktgeschäfte für 2026 und 2027 durchzuführen und insbesondere einen Preisalarm im Sinne eines umgekehrten "take profit" zu setzen. Also bei weiter sinkenden Notierungen die Trendumkehr zu identifizieren und dann den Markt zu beurteilen. Ein Kaufsignal für 2026 und 2027 liegt bspw. dann vor, wenn das jeweilige Lieferjahr eine Preisparität zu dem Durchschnitt der folgenden drei Lieferjahre erreicht - und zwar unter Berücksichtigung eines Spreads von maximal 15%. Das wäre am Beispiel Strom für 2026 ein Preiskorridor von 77 bis 85 EUR je MWh ausgehend von einem aktuellen Preis von 95 EUR/MWh (indexiert). Für die Jahre ab 2028 behalten wir unsere Kaufempfehlung nach wie vor bei. Insgesamt aber muss hier engmaschig die weitere Entwicklung beobachtet werden.

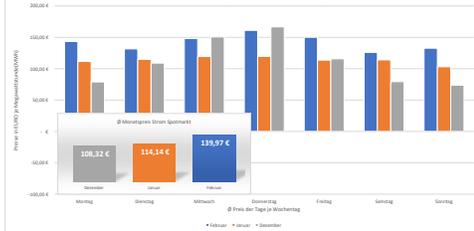
Strompreise Frontjahre (indexierte Preise)  
Settlement EEX



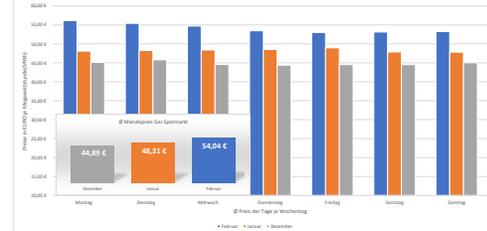
Gaspreise Frontjahre  
Settlement THE



EPEX Strom Spotmarkt-Preisentwicklung  
letzte 3 Monate (inkl. aktuellen Monat)



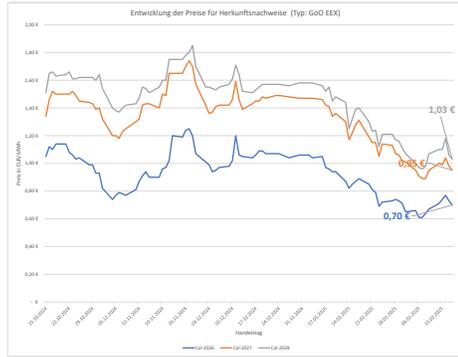
TTF DA EGS Gas Spotmarkt-Preisentwicklung  
letzte 3 Monate (inkl. aktuellen Monat)



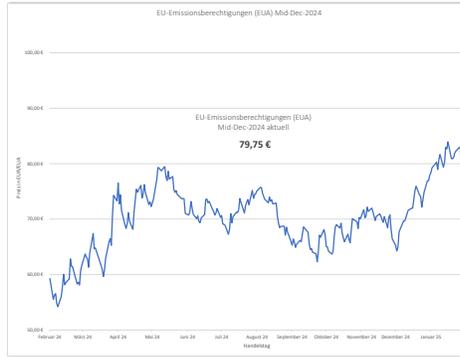
**Rechtliche Hinweise:** Unsere veröffentlichten Inhalte enthalten oft zukunftsgerichtete Aussagen, d.h. Aussagen oder Diskussionen, die Vorhersagen, Erwartungen, Überzeugungen, Pläne, Einschätzungen oder Prognosen darstellen, wie dies durch Wörter wie erwartet, möglich, und geschätzt wird. Daher sollten Sie bei solchen Aussagen mit äußerster Vorsicht vorgehen und eine umfassende Recherche der Informationen in Bezug auf solche zukunftsgerichteten Aussagen weiter nachschaffen. 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 jetzt nicht ändern können. Obwohl die in den Analysen, Veröffentlichungen und Marktschätzungen enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keine Verantwortung oder Haftung für Fehler, Unvollständigkeit oder falsche Angaben. succedo übernimmt keine Haftung für bereitgestellte Handelsanfragen, Marktschätzungen und anderweitige Informationen. Diese stellen in keiner Weise einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung dar. Die Preis- und Marktinformationen, Handelsanfragen und Marktschätzungen, die succedo veröffentlicht, stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Terminmarktprodukten 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. Haftungsansprüche gegen succedo bzw. den Autoren, welche sich auf Schäden materieller oder immaterieller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargelegten Informationen entstehen, sind grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn es liegt vorweisliches oder grob fahrlässiges Verhalten vor. Insbesondere übernimmt succedo keine Garantie dafür, dass genannte Prognosen eintreffen oder kurzfristig erreicht werden.

## Green Markets

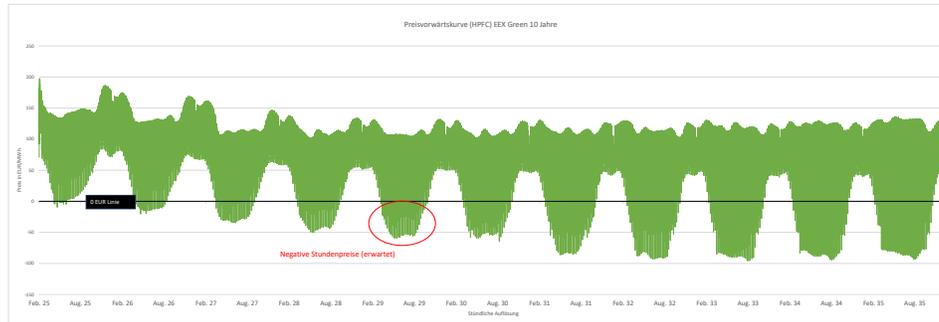
Preise für Herkunftsnachweise Strom



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: 02 551 / 98 671 - 126  
E-Mail: [urs.neuhoeffer@succedo-beratung.de](mailto:urs.neuhoeffer@succedo-beratung.de)



**Elisabeth Stertkuhl**  
Kundenberaterin  
Telefon: 02 551 / 98 671 - 105  
E-Mail: [elisabeth.stertkuhi@succedo-beratung.de](mailto:elisabeth.stertkuhi@succedo-beratung.de)



**Sarah Giemsa**  
Assistentin der Geschäftsführung  
Telefon: 02 551 / 98 671 - 121  
E-Mail: [sarah.giemsa@succedo-beratung.de](mailto: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](http://www.succedo-beratung.de)